IANSA

EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.
Estados financieros consolidados al 31 de Marzo de 2018.

Índice

Página

Estados Financieros Consolidados

Estado de Situación Financiera Consolidado 2
Estado de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza 3
Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado 4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto 5

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1. Información corporativa. 6
Nota 2. Bases de preparación. 8
Nota 3. Principales políticas contables aplicadas. 12
Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo. 45
Nota 5. Otros activos financieros. 46
Nota 6. Otros activos no financieros. 46
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. 47
Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas. 49
Nota 9. Inventarios. 52
Nota 10. Activos biológicos. 53
Nota 11. Activos por impuestos corrientes. 56
Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta. 57
Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. 58
Nota 14. Información financiera de subsidiarias. 59
Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía. 60
Nota 16. Plusvalía. 61
Nota 17. Propiedades, Plantas y Equipos. 62
Nota 18. Propiedades de inversión. 68
Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido. 70
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. 71
Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados. 78
Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. 79
Nota 23. Cuentas por pagar por impuestos corrientes. 80
Nota 24. Otros pasivos no financieros. 80
Nota 25. Patrimonio neto. 81
Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción. 84
Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera. 85
Nota 28. Ingresos y gastos. 88
Nota 29. Diferencias de cambio. 89
Nota 30. Información por segmentos. 90
Nota 31. Instrumentos financieros. 96
Nota 32. Activos y pasivos de cobertura. 97
Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros. 102
Nota 34. Contingencias y restricciones. 107
Nota 35. Medio ambiente. 117
Nota 36. Análisis de Riesgos. 118
Nota 37. Hechos posteriores. 127

Estado de Situación Financiera Consolidado
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017.

Activos	Nota	31.03.2018 MUSD	31.12.2017 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	38.006	45.750
Otros activos financieros	5	784	1.653
Otros activos no financieros	6	22.991	23.689
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	120.344	130.040
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	291	1.016
Inventarios	9	136.731	134.707
Activos biológicos	10	8.286	10.686
Activos por impuestos corrientes	11	8.056	9.257
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**335.489**	**356.798**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	-	21
Activos corrientes totales		**335.489**	**356.819**
Otros activos no financieros	6	560	122
Cuentas por cobrar no corrientes	7	4.348	4.169
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	259	10
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	4.421	4.588
Plusvalía	16	15.718	15.718
Propiedades, planta y equipo	17	251.595	241.399
Propiedad de inversión	18	3.451	3.449
Activos por impuestos diferidos	19	22.998	21.317
Activos no corrientes totales		**303.350**	**290.772**
Total de activos		**638.839**	**647.591**

Pasivos y Patrimonio		31.03.2018 MUSD	31.12.2017 MUSD
Otros pasivos financieros	20	85.532	39.724
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	80.160	71.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	-	33.688
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	23	4.621	3.786
Otros pasivos no financieros corrientes	24	1.565	4.165
Pasivos corrientes totales		**171.878**	**152.537**
Otros pasivos financieros	20	82.964	111.285
Pasivo por impuesto diferido	19	3.314	4.142
Beneficios a los empleados	21	9.466	9.464
Pasivos no corrientes totales		**95.744**	**124.891**
Capital emitido	25	246.160	246.160
Utilidades acumuladas	25	121.939	119.493
Primas de emisión		323	323
Otras reservas	25	2.795	4.187
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía		**371.217**	**370.163**
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		**371.217**	**370.163**
Total pasivos y patrimonio		**638.839**	**647.591**

Estado de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017.

		ACUMULADO	
		01.01.2018 31.03.2018	01.01.2017 31.03.2017
Estado de resultados	**Nota**	**MUSD**	**MUSD**
Ingresos de actividades ordinarias	28	103.936	109.197
Materias primas y consumibles utilizados	9	(74.737)	(89.551)
Gastos por beneficios a los empleados		(7.824)	(6.629)
Gastos por depreciación y amortización	15-17-18	(1.136)	(1.540)
Otros gastos, por naturaleza	28	(16.938)	(14.372)
Otras ganancias (pérdidas)	28	173	86
Ingresos financieros		92	120
Costos financieros	28	(693)	(817)
Diferencias de cambio	29	(476)	(662)
Ganancia antes de impuesto		**2.397**	**(4.168)**
Gasto por impuesto a las ganancias	19	49	1.564
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**2.446**	**(2.604)**
Utilidad (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)		**2.446**	**(2.604)**
Ganancia (Pérdida) atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	26	2.446	(2.604)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	-	-
Ganancia		**2.446**	**(2.604)**
Ganancia (pérdida) por acción		**USD**	**USD**
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	26	0,00061	(0,00065)
Pérdida por acción básica en operaciones discontinuadas	26	-	-
Ganancia por acción básica		**0,00061**	**(0,00065)**
Ganancia (pérdida) por acción diluida		**USD**	**USD**
Ganancia diluida por acción en operaciones continuadas	26	0,00061	(0,00065)
Ganancia Pérdida diluida por acción en operaciones discontinuadas	26	-	-
Ganancia por acción diluida		**0,00061**	**(0,00065)**
Estado de resultados integral		**MUSD**	**MUSD**
Ganancia		2.446	(2.604)
Otro resultado integral			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancia por diferencias de cambio de conversión	25	(415)	(10)
Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión		**(415)**	**(10)**
Coberturas de flujo de efectivo			
Ganancia (Pérdida) por coberturas de flujos de efectivo	25	(1.346)	11.570
Otro resultado integral coberturas de flujo de efectivo		**(1.346)**	**11.570**
Suma de otro resultado integral, antes de impuestos		**(1.761)**	**11.560**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujos de efectivo	25	369	(2.816)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		**369**	**(2.816)**
Resultado integral total		**1.054**	**6.140**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.054	6.140
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		**1.054**	**6.140**

Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017.

	Nota	01.01.2018 31.03.2018 MUSD	01.01.2017 31.03.2017 MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobro por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		140.238	118.683
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(144.435)	(85.773)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(8.454)	(7.875)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.380	(494)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(974)	(105)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		**(12.245)**	**24.436**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(259)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		687	-
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	17-18	(14.659)	(7.482)
Intereses recibidos		80	21
Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión		**(14.151)**	**(7.461)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos corrientes		30.000	27.387
Pagos de préstamos		(9.638)	(19.550)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(57)	(5)
Intereses pagados		(1.842)	(2.203)
Otras (salidas) entradas de efectivo		-	(1)
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**18.463**	**5.628**
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(7.933)**	**22.603**
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	29	189	(662)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes a efectivo		**(7.744)**	**21.491**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	**4**	**45.750**	**20.602**
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	**4**	**38.006**	**42.543**

Las notas en las páginas 6 a 128 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017.

MARZO 2017	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total, otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.2018	**246.160**	**323**	**2.070**	**2.081**	**36**	**4.187**	**119.493**	**370.163**	**-**	**370.163**
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	2.446	2.446	-	2.446
Otro resultados integrales	-	-	(415)	(977)	-	(1.392)	-	(1.392)	-	(1.392)
Total Resultado Integral	**-**	**-**	**(415)**	**(977)**	**-**	**(1.392)**	**2.446**	**1.054**	**-**	**1.054**
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(415)**	**(977)**	**-**	**(1.392)**	**2.446**	**1.054**	**-**	**1.054**
Saldo final al 31.03.2018	**246.160**	**323**	**1.655**	**1.104**	**36**	**2.795**	**121.939**	**371.217**	**-**	**371.217**

MARZO 2017	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total, otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.2017	**246.160**	**323**	**2.072**	**(9.247)**	**4.545**	**(2.630)**	**122.313**	**366.166**	**-**	**366.166**
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(2.604)	(2.604)	-	(2.604)
Otro resultados integrales	-	-	(10)	8.754	-	8.744	-	8.744	-	8.744
Total Resultado Integral	**-**	**-**	**(10)**	**8.754**	**-**	**8.744**	**(2.604)**	**6.140**	**-**	**6.140**
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	**-**	**-**	**(10)**	**8.754**	**-**	**8.744**	**(2.604)**	**6.140**	**-**	**6.140**
Saldo final al 31.03.2017	**246.160**	**323**	**2.062**	**(493)**	**4.545**	**6.114**	**119.709**	**372.306**	**-**	**372.306**

Las notas en las páginas 6 a 128 son parte integral de los estados financieros consolidados.

Nota 1. Información corporativa.

a) Información de la entidad que reporta.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial - financiero, presente por medio de sus afiliadas y asociadas, en actividades productivas y financieras. Desde su creación, en 1952, la Sociedad matriz se dedica a la producción, distribución y comercialización de azúcar, giro que fue traspasado a una nueva afiliada en el año 1995.

Empresas Iansa S.A. se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad. Para ello ha cimentado una relación con agricultores de las zonas centro y sur del país, los que trabajan bajo el sistema de agricultura de contrato en la producción de remolacha. En la actualidad, la Sociedad se ha sumado a la producción agrícola a través de la expansión de las siembras propias de remolacha, las que buscan brindar la estabilidad que requiere el negocio azucarero. Esta producción de remolacha se hace en campos administrados por la Sociedad a través de contratos de arriendo de largo plazo, que son manejados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. Asimismo, y para mantener una participación de mercado, la Sociedad ha dado importantes pasos para complementar su producción nacional con importaciones de azúcar de distintos orígenes.

Empresas Iansa S.A. es una sociedad anónima abierta constituida en Chile, cuyas acciones se transan en las tres bolsas de valores chilenas. Su domicilio es Rosario Norte 615 Piso 23, comuna de Las Condes, en la ciudad de Santiago.

La Sociedad se formó por escritura pública el 29 de julio de 1952, en la Notaría de Luciano Hiriart, en Santiago, y sus estatutos fueron aprobados por Decreto Supremo de Hacienda Nº 10.008, el 11 de noviembre de 1953. Un extracto fue publicado en el Diario Oficial del 17 de noviembre de 1953 e inscrito a fojas 92 vta. Nº 103 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Los Ángeles correspondiente a 1953. La inscripción actual de la Sociedad se encuentra a fojas 1.251 Nº 720 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente a 1956.

La Sociedad Matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nº 100 y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

b) Accionistas.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la matriz de Empresas Iansa S.A. es controlada indirectamente por la Sociedad inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited, con un 91,95% de participación y directamente por Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.

Los principales accionistas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Sociedad	Participación	
	31-Mar-18	31-Dic-17
ED&F Man Chile Holdings SpA	49,21%	49,21%
Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	42,74%	42,74%
Nevasa S.A. Corredores de Bolsa	1,18%	1,18%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,87%	0,87%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,79%	0,77%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	0,56%	0,53%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	0,51%	0,51%
Consorcio Corredores de Bolsa	0,51%	0,50%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	0,45%	0,45%
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	0,41%	0,40%
Itaú Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	0,36%	0,36%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	0,22%	0,23%
	97,81%	**97,75%**

c) Gestión de capital.

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración del capital tienen por objetivo:

- Garantizar el normal funcionamiento del holding y la continuidad del negocio a corto plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones con el objetivo de mantener un crecimiento constante en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital acorde a los ciclos económicos que impactan el negocio y la naturaleza de la industria.

Los requerimientos de capital son incorporados en la medida que existan necesidades de financiamiento, velando por un adecuado nivel de liquidez y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos. De acuerdo a las condiciones económicas imperantes, la Sociedad maneja su estructura de capital y realiza los ajustes necesarios para mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar las oportunidades que se puedan generar logrando mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

c) Gestión de capital (Continuación).

La estructura financiera de Empresas Iansa S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Patrimonio	371.217	370.163
Préstamos que devengan intereses	170.269	149.156
Arrendamiento financiero	1.524	1.600
Total	**543.010**	**520.919**

Nota 2. Bases de preparación.

a) Declaración de cumplimiento

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, los cuales fueron aprobados con fecha 26 de abril de 2018.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

b) Bases de preparación.

Empresas Iansa participa de manera directa en Empresas Iansa en Panamá (agencia) siendo dueña de ésta en un 100%.

Empresas Iansa consolida con su subsidiaria Iansagro S.A., ya que participa de manera directa en un 100% y mantiene control de la Sociedad.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

b) Bases de preparación (Continuación).

A su vez las sociedades incluidas en la consolidación de Iansagro, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son:

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		
				Directo	Indirecto	Total
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.857.210-0	L.D.A. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.016.176-4	Agrícola Terrandes S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.044.376-K	Inversiones Iansa S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
76.045.453-2	Compañía de Generación Industrial S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
0-E	Icatom S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	59,4181	40,5819	100,0000
76.413.717-5	Inverindu SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	100,0000	-	100,0000
76.415.587-4	Induinversiones SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
96.594.100-2	Induexport SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
0-E	Droguería Karani S.A.C.	Perú	Dólares Estadounidenses	0,1000	99,9000	100,0000
76.724.603-K	Iansa Alimentos S.A. **(1)**	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.724.595-5	Iansa Ingredientes S.A. **(2)**	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000

(1) Con fecha 08 de marzo de 2017 se materializa la constitución de la Sociedad Iansa Alimentos S.A. con un capital de $3.300.100.000, equivalente a 100.000 acciones.
Empresas Iansa suscribe 100 acciones, con un total de $3.300.100; pagando en el acto $ 330.010, equivalente a 10 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
Iansagro suscribe 99.900 acciones, con un total de $ 3.296.799.900; pagando en el acto $ 329.679.990, equivalente 9.990 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.

(2) Con fecha 08 de marzo de 2017 se materializa la constitución de la Sociedad Iansa Ingredientes S.A. con un capital de MUSD 5.000, equivalente a 100.000 acciones.
Empresas Iansa suscribe 100 acciones, con un total de MUSD 5; pagando en el acto USD 50, equivalente a una acción. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
Iansagro suscribe 99.900 acciones, con un total de MUSD 4.995; pagando en el acto USD 499.950, equivalente 9.999 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de tres años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

c) Período cubierto.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.
- Estado de Resultados, por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los ejercicios de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017.

d) Moneda funcional y presentación.

La moneda funcional de Empresas Iansa S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la NIC 21. En este sentido, los estados financieros consolidados son presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Empresas Iansa S.A.	Matriz	USD
Empresas Iansa S.A. en Panamá (Agencia)	Afiliada directa	USD
Iansagro S.A.	Afiliada directa	USD
Agromás S.A.	Afiliada indirecta	USD
Patagoniafresh S.A.	Afiliada indirecta	USD
L.D.A. S.A.	Afiliada indirecta	CLP
Agrícola Terrandes S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inversiones Iansa S.A.	Afiliada indirecta	USD
Compañía de Generación Industrial S.A.	Afiliada indirecta	USD
Icatom S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inverindu SpA	Afiliada indirecta	USD
Induinversiones SpA	Afiliada indirecta	USD
Induexport SpA.	Afiliada indirecta	USD
Droguería Karani S.A.C.	Afiliada indirecta	USD
Iansa Alimentos S.A..	Afiliada indirecta	CLP
Iansa Ingredientes S.A.	Afiliada indirecta	USD

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

d) Moneda funcional y presentación (Continuación).

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional que definió Empresas Iansa S.A. Ello, por cuanto la afiliada Iansagro S.A., que aporta con gran parte del ingreso y costo, se encuentra indexada a esta moneda.

Toda la información es presentada en miles de dólares (MUSD) y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de los Estados Financieros. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

e) Uso de estimaciones y juicios.

De acuerdo a la NIC 1, en la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la administración, 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 plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. (Nota 16)
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos. (Nota 17)
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes. (Nota 7)

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

f) Cambios contables.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2018, no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.

a) Bases de consolidación.

(i) Combinación de negocios

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas, reconoce en sus estados financieros consolidados los activos identificables (incluye activos intangibles que no han sido reconocidos con anterioridad) y los pasivos asumidos de cualquier participación en sociedades adquiridas al valor razonable, de acuerdo a la NIIF 3, emitida y revisada por el IASB. Además, reconoce y mide cualquier plusvalía o ganancia procedente de la compra de estas entidades.

La plusvalía generada en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo. Posterior al reconocimiento inicial, es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo o grupo de ellas que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la empresa adquirida, la diferencia se reconoce en resultados y se presenta en la línea Otras ganancias (pérdidas).

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios se determina sólo en forma provisional, la Sociedad, durante el ejercicio de medición, ajustará retroactivamente los importes provisionales adquiridos, de acuerdo a la nueva información obtenida. Además, reconoce cualquier activo o pasivo adicional si se obtiene cualquier nueva información, siempre y cuando el ejercicio de medición no exceda un año a partir de la fecha de compra.

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. Se entiende por control al poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

El Grupo valoriza la plusvalía a la fecha de adquisición como:
- El valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida; más
- Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor razonable de las participaciones existentes en el patrimonio de la adquirida;
- Menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

Cuando el exceso es negativo se realiza una revisión de los supuestos efectuados en la valorización de los activos identificables y pasivos asumidos. Si luego de este proceso aún existe un exceso negativo, una ganancia en venta en condiciones ventajosas se reconoce en el resultado.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(ii) Participaciones no controladoras.

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos montos son reconocidos generalmente en resultados.

Para cada combinación de negocios, se mide cualquier participación no controladora en la participada al:

- valor razonable; o
- la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable.

Los cambios en la participación de Empresas Iansa en una afiliada que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. Los ajustes a las participaciones no controladoras se basan en un importe proporcional de los activos netos de la afiliada. No se efectúan ajustes a la plusvalía ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultado.

Afiliadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa tiene control. El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

(a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la Sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada).
(b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
(c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(iii) Afiliadas

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

(a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
(b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
(c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
(d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una afiliada comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

Para contabilizar la adquisición de afiliada, Empresas Iansa utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Empresas Iansa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las sociedades afiliadas se consolidan mediante la combinación línea a línea de todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(iii) Afiliadas (Continuación).

Las participaciones no controladoras de las sociedades afiliadas son incluidas en el patrimonio de la Sociedad Matriz. Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Empresas Iansa, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

(iv) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de la participación).

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición. La participación de Empresas Iansa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste.

Tal como se revela en nota 2 letra d), la moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense (USD), por lo tanto, todos los saldos de partidas monetarias denominadas en monedas extranjeras (monedas distintas al dólar estadounidense) se convierten a los tipos de cambio de cierre y las diferencias producidas en las transacciones que se liquidan en una fecha distinta al reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del ejercicio, en el rubro diferencia de cambio.

De acuerdo a ello, los principales activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

Fecha	31-Mar-18 USD	31-Dic-17 USD
Euro	0,81	0,83
Sol peruano	3,22	3,24
Pesos chilenos	603,39	614,75

Por otra parte, los activos y pasivos monetarios registrados en unidades de fomento reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Fecha	31-Mar-18 USD	31-Dic-17 USD
Unidad de Fomento	0,02	0,02

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de variación de la UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros.

(i) Activos financieros no derivados

Los activos financieros se reconocen en la fecha en que se originan, cuando la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación de sus activos financieros se determina en el momento del reconocimiento inicial.

La baja del activo financiero se realiza cuando finalizan los derechos contractuales o los flujos de efectivos relacionados con este activo expiran, o cuando se ceden los derechos a recibir dichos flujos, y con ellos todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando se cuenta con un derecho legal para compensar los montos y se tiene el propósito de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Sociedad tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

(1) Préstamos y cuentas por cobrar.

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes y se incluyen en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera consolidado.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos agroindustrial, ingredientes alimenticios y alimentos.

(1.1.a) Políticas de crédito.

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas establece como marco regulatorio la aplicación de políticas de crédito para la venta de sus productos y servicios, que permiten minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes y la determinación de límites de crédito, bajo las siguientes consideraciones:

- Cobertura de Seguro de Crédito.
- Garantías y avales.
- Antecedentes comerciales intachables.

Con el objetivo de resguardarse frente a posibles incumplimientos de pagos por parte de los clientes, Empresas Iansa S.A. tiene contratado un seguro de crédito, el cual cubre el 90% de la respectiva deuda por cobrar, sólo en caso de insolvencia.

Como regla general, todos los clientes, indistintamente de las líneas de negocios, deben contar con un seguro de crédito. La excepción la conforma un grupo selecto de clientes de gran envergadura, bajo riesgo y gran confiabilidad ante el mercado.

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito Gerencial, quien revisa la situación crediticia de los clientes y, de acuerdo a la política de créditos vigente, evalúa y aprueba las líneas de crédito, como también autoriza las excepciones a la política de crédito, y puede aprobar ventas a clientes rechazados por la compañía de seguros, bajo riesgo de Empresas Iansa S.A.

La compañía de seguros no asegura clientes que anteriormente fueron declarados como insolventes.

El objetivo de la política de cobranza es lograr que el cliente, en su primera etapa de mora pague el 100% de la deuda, para poder seguir operando con él. En los casos que el cliente no pueda pagar se acuerda un nuevo plan de pago, el cual debe ser aprobado por la Compañía de Seguros en el caso de que se trate de un cliente asegurado.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda no se concreta a través de un Plan de pagos, este se debe declarar como siniestro a la Compañía de seguros y esta se encarga de agotar todos los medios de pago. En el caso de que el cliente no se encuentre asegurado, los antecedentes son derivados a los asesores jurídicos, los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos agroindustrial, ingredientes alimenticios y alimentos. (Continuación).

(1.1.b) Estimación por deterioro.

La administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 180 días y que no cuentan con seguro de crédito se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda. Lo mismo aplica para los clientes en cobranza judicial y protesto; y para los que sí cuentan con seguro de crédito la provisión equivale al 10% de la deuda. Para el grupo de clientes no asegurados de gran envergadura y gran confiabilidad ante el mercado se realiza una provisión por deterioro equivalente al 0,1% de las ventas mensuales.

(1.1.c) Renegociación.

La restructuración de deudas o renegociación a deudores, para clientes no asegurados se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

La restructuración de deudas o renegociación a deudores, para clientes asegurados se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y la Compañía de seguros, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.2) Financiamiento agricultores.

(1.2.a) Políticas de crédito.

Los créditos otorgados por la filial Agromás están dirigidos al financiamiento de insumos, servicios, maquinarias, proyectos de riego tecnificado y avances en dinero para labores agrícolas desde la siembra hasta la cosecha de insumos.

Empresas Iansa S.A establece como marco regulatorio en el proceso de crédito interno, la aplicación de políticas de crédito en la venta de sus productos y servicios, permitiendo minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Garantías y avales.

De acuerdo a la composición y características de los agricultores, la Sociedad ha formulado criterios diferenciados de evaluación, requisitos y otros, si la situación lo amerita, sin embargo, dado que los clientes de este segmento tienen características bastantes singulares entre sí, la Sociedad adopta criterios particulares de evaluación crediticia.

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa, evalúa y autoriza cualquier excepción a la política de crédito.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda no haya constituido respuesta satisfactoria en forma interna, serán nuestros asesores jurídicos los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.

En la generalidad las ventas se realizan con plazo no superior a un año, que es el período que dura una campaña de remolacha. La excepción está dada por el financiamiento en proyectos de riego tecnificado, compra de maquinarias y renegociación de deudas, donde los plazos pueden ser mayores (generalmente son cinco años el plazo máximo).

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.2) Financiamiento agricultores (Continuación).

(1.2.b) Estimación por deterioro.

Al igual que en el caso de los deudores comerciales de otros negocios, la administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio de los deudores agricultores, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 90 días se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda.

(1.2.c) Renegociación.

Al igual que en el caso de deudores comerciales de otros negocios, la restructuración de deudas o renegociación a deudores agricultores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

El rubro otros activos no financieros contempla saldos por cobrar que provienen de ventas no relacionadas con el giro normal de Empresas Iansa S.A. Es revisado periódicamente para determinar si existen casos de eventual incobrabilidad por los que se deba realizar una provisión (deterioro) por este concepto.

(2) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo. Inicialmente se valorizan por los costos de transacción directamente atribuibles a la compra. En forma posterior se reconocen a valor razonable con cargo o abono a resultados y clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la Sociedad no los ha denominado como instrumentos de cobertura. La posición pasiva de estos instrumentos se clasifica en otros pasivos financieros.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(3) Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro son reconocidas en otros resultados integrales y presentadas dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

(ii) Pasivos financieros no derivados.

Los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados se registran en la fecha en que se originan. En el caso de los otros pasivos financieros se reconocen en la fecha de la transacción en la que la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El pasivo financiero se da de baja cuando las obligaciones contractuales se cancelan o finalizan.

Los pasivos financieros no derivados se clasifican en la categoría de otros pasivos financieros, los que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda emitidos, sobregiros bancarios y otras cuentas por pagar.

(iii) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, de una misma serie.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, éstas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable, destinadas a cubrir el riesgo de variabilidad en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos en el estado de situación financiera, atribuibles a un riesgo particular que pueda afectar los resultados de la Sociedad.

- Coberturas de flujo de caja, cuando cubren la exposición a la variación de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de variaciones en los tipos de cambio de una moneda distinta a la moneda funcional, en un compromiso a firme no reconocido que pueda afectar los resultados de la Sociedad; o

- Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero, destinado exclusivamente a compensar variaciones en el tipo de cambio.

La Sociedad formalmente designa y documenta al comienzo la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de riesgo de la administración y la estrategia para realizar dicha cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta, o en los flujos de caja atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de caja. En forma continua se evalúan las coberturas para determinar su efectividad durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

El Directorio de la Sociedad ha facultado a representantes expresamente designados de la administración con conocimientos del mercado internacional de azúcar, para evaluar, recomendar e implementar acciones de cobertura asociadas al precio internacional del azúcar, usando instrumentos financieros derivados de mercado, que ayuden a cubrir los márgenes asociados hasta un máximo del 100% de la producción doméstica estimada de azúcar (operaciones de "hedge" de azúcar), si las condiciones de mercado lo permiten. El objetivo de esta política es atenuar el impacto que las variaciones en los precios internacionales del azúcar puedan tener sobre los márgenes operacionales de la Sociedad, tal como se revela en la nota 36, número 1 "riesgos de mercado".

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Continuación).

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos de futuros para los precios de commodities (particularmente azúcar), forwards de monedas, y swaps para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones en los precios de commodities, la tasa de interés, o fluctuaciones en los tipos de cambios.

Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato de derivados es suscrito, y son posteriormente remedidos, para mostrar cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de estos instrumentos durante el ejercicio en las correspondientes cuentas del patrimonio. La variación de valor razonable en estos instrumentos que no califican para contabilización de cobertura es llevada a resultado en el ejercicio.

d) Intangibles.

d.1) Marcas registradas y otros derechos.

Principalmente corresponden a derechos de agua, los cuales tienen una vida útil indefinida, ya que de acuerdo a todos los factores considerados no existe un límite de tiempo en el cual el activo genere flujos netos de efectivo para la Sociedad. Se registran al costo incurrido en su adquisición. Para las marcas y patentes la amortización se calcula utilizando el método lineal y se registró al costo incurrido en su adquisición.

d.2) Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones).

La plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de afiliadas y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) (Continuación).

La plusvalía adquirida de acuerdo a la NIC 38, es un intangible con vida útil indefinida por lo que no se amortiza. A su vez, a cada fecha de presentación de los estados financieros de la Sociedad esta se somete a pruebas de deterioro de valor y se valora a costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

El resultado que se produce al vender una entidad incluye el valor libros de la plusvalía relacionada con la entidad.

f) Propiedades, plantas y equipos.

f.1) Reconocimiento y medición.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se valorizan inicialmente a su precio de compra más los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos que son construidos (obras en curso) durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.

- Los gastos de personal y otros gastos de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del inmovilizado.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los elementos de propiedades, plantas y equipos son depreciados de acuerdo a su vida útil con cargo a resultado. Además, la Sociedad revisa en cada término de ejercicio cualquier pérdida de valor, de acuerdo a la NIC 36.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

f) Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

f.1) Reconocimiento y medición (Continuación).

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

f.2) Depreciación.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
Edificios	50 a 80 años
Plantas y equipos	20 a 30 años
Equipamiento de tecnología de la información	3 a 4 años
Instalaciones fijas y accesorios	7 a 10 años
Vehículos de motor	3 a 15 años
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 60 años

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Las depreciaciones de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienzan cuando los bienes están en condiciones de uso.

g) Propiedades de inversión.

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades de operación, no están destinados para uso propio y no existe la intención concreta de enajenarlos.

Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico, e inicialmente incluye su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

g) Propiedades de inversión (Continuación).

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil económica estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
Edificios	50 a 80 años

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

h) Deterioro.

h.1) Activos financieros no derivados

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus afiliadas evalúan si hay evidencia objetiva de deterioro para cada una de las categorías de clasificación de los activos que no estén registrados al valor razonable con cambios en resultados. Se reconocerá efectos de deterioro en resultados sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de cajas asociados.

Esta provisión se determina cuando existe evidencia de que la Sociedad matriz y sus distintas afiliadas no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias de cobro en un período de tiempo razonable.

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si han sufrido pérdidas por deterioro se considera si ha tenido un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

h) Deterioro (Continuación).

h.2) Deterioro de activos no financieros.

El importe recuperable es el mayor valor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera al valor recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser reversada si se ha producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable y sólo hasta el monto previamente reconocido. Esto no aplica para la plusvalía.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor de los activos, éstos se agrupan al nivel más bajo en el cual existen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). La plusvalía se distribuye en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Los activos no financieros, excluyendo la plusvalía, que presenta deterioro deben ser evaluados en forma anual para determinar si se debe revertir la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a 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 con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

i) Costo de financiamiento.

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren de un ejercicio de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que estos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

j) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

j.1) Venta de bienes.

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

Las ventas se reconocen en base al precio de contrato, neto de los descuentos por volumen y devoluciones realizadas. Los descuentos por volumen se evalúan de acuerdo a las ventas realizadas y se estima que no existe un componente significativo de financiamiento, ya que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está acorde a las prácticas de mercado.

j.2) Ingresos por prestación de servicios.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

j.3) Ingresos por intereses.

Los ingresos por intereses son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

k) Inventarios.

La Sociedad y sus afiliadas registran los inventarios de acuerdo a la NIC 2, esto es el menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

Para determinar el costo se emplea el método de valorización del costo promedio ponderado. La composición del costo incluye, de acuerdo a la normativa, los costos de materiales directos, mano de obra directa, depreciación relacionada con la producción y los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

l) Activos biológicos.

En conformidad a la NIC 41, los activos biológicos presentados en los Estados Consolidados de Situación Financiera deben ser medidos a su valor razonable.

Las siembras que algunas de las afiliadas del Holding se encuentren gestionando, se registran a su valor de costo atribuido. Lo anterior, por la imposibilidad de determinar en forma confiable el valor razonable, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados. Las siembras de maíz, trigo y otros similares son registrados a su valor razonable menos los costos estimados para su venta.

Las siembras que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el ítem Materias Primas y Consumibles.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

m) Operaciones de leasing.

Los bienes recibidos en arrendamiento se clasifican y valorizan de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 17 y sus interpretaciones.

m.1) Leasing financieros.

Los leasings financieros que transfieren a la Sociedad, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, se contabilizan en forma similar a la adquisición de propiedades, plantas y equipos, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado, y el activo al menor entre el valor razonable de la propiedad arrendada o el valor presente de los pagos mínimos del leasing.

Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados y reflejados en el estado de resultados.

Los activos en leasing son depreciados según la vida útil económica estimada del activo, de acuerdo a las políticas de la Sociedad para tales bienes.

m.2) Leasing operativos.

Cuando gran parte de los riesgos y ventajas de la propiedad arrendada quedan en poder del arrendador, el contrato califica como arrendamiento operativo. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo, descontado de cualquier incentivo recibido por parte del arrendador, son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado durante la vigencia del contrato.

n) Medio ambiente.

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

o) Gastos por seguros de bienes y servicios.

Los pagos de las distintas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de ocurridos los hechos. Los ingresos asociados a las pólizas de seguros, se reconocen en resultados una vez que son liquidados por las compañías de seguros.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

p) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Sociedad a recibir el pago.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, pérdidas por venta de activos financieros disponibles para la venta, o de propiedades, plantas y equipos.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

q) Provisiones.

Las provisiones son reconocidas de acuerdo a la NIC 37 cuando:

- La Sociedad y sus afiliadas tienen una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene certeza del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido en resultado, dentro del rubro “costo financiero”.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

r) Beneficios a los empleados.

r.1) Beneficios a corto plazo.

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos en la medida que se presta el servicio. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

r.2) Beneficios por terminación

La Sociedad Matriz y sus afiliadas que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, de acuerdo a la NIC 19, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de interés real del 2,26% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

s) Impuesto a las ganancias.

La Sociedad y sus afiliadas chilenas contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en DL 824 Ley de Impuesto a la Renta. Sus afiliadas en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

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

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre de estos estados financieros. Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados.

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros, con las excepciones establecidas en la NIC 12, con cargo o abono a resultados. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Impuesto a las ganancias (Continuación).

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

t.1) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son revalorizados de acuerdo con las otras políticas contables de la Sociedad. Posteriormente, por lo general los activos, o grupo de activos para su disposición, se miden al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remedición se reconocen en resultado. No se reconocen ganancias que excedan cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este método.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (Continuación).

t.2) Operaciones discontinuadas

Una operación discontinuada es un componente, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de las transacciones de la Sociedad, y además posee las siguientes características:
• Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;

• Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o

• Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, si esto ocurre antes.

u) Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consta de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes 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.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

v) Información por segmentos.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial-financiero que se especializa en la producción, distribución y comercialización de alimentos de calidad, los cuales son provistos por las distintas unidades de negocios del grupo.

La Sociedad y sus afiliadas revelan la información por segmentos en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisiones claves (Directores), en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 "Segmentos de operación", que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Dicha norma establece que un segmento de operación es un componente de una entidad:

a) Que desarrolla actividades de negocio de las que pueden obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos (incluidos los ingresos de las actividades ordinarios y los gastos por transacción con otros componentes de la misma entidad);

b) Cuyos resultados de la operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.

c) Sobre el cual se dispone de información financiera diferenciada.

A fines del 2016, la Sociedad aprobó su nuevo plan estratégico con el objetivo de enfrentar los nuevos desafíos del mercado. En concordancia con esto, la Sociedad se estructuró en función de sus nuevas unidades de negocios, en tres áreas diferentes: Agroindustrial, Alimentos (Retail) e Ingredientes Alimenticios.

La información detallada de estos segmentos, de acuerdo a lo descrito en NIIF 8, se encuentra en la nota N° 30 de los presentes estados financieros consolidados.

Esta nueva estructura de negocios, se implementó a contar del 01 de julio de 2017 y persigue transformar a Empresas Iansa desde una empresa centrada principalmente en el negocio azucarero, a una compañía de alimentos y negocios relacionados.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

v) Información por segmentos (Continuación).

Como parte de estos cambios, con fecha 08 de marzo de 2017, se materializó la constitución de dos nuevas sociedades anónimas denominadas “Iansa Alimentos S.A.” e “Iansa Ingredientes S.A.”.

Dicha reestructuración representa una nueva forma de controlar los negocios del grupo y consecuentemente, una nueva presentación de la información financiera por segmentos. Para propósitos de exposición, se han presentado de forma comparativa los segmentos del periodo anterior, con los segmentos operativos vigentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

w) Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad matriz en poder de alguna sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuere el caso.

Para el cálculo de la ganancia por acción diluida el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de acciones en circulación deben ajustarse por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

x) Clasificación corriente y no corriente.

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como no corrientes.

y) Dividendo mínimo.

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 líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

y) Dividendo mínimo (Continuación)

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas en la medida que se devenga el beneficio.

La política de la Sociedad es repartir como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas, lo que se detalla en nota 25.

z) Nuevos pronunciamientos contables.

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2018
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	01-01-2018
NIIF 16	Arrendamientos	01-01-2019
NIIF 17	Contratos de seguros	01-01-2021

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).

El 24 de julio de 2014 IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La nueva norma incluye una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Esta Norma es de adopción y aplicación anticipada obligatoria en Chile para los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, de acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 615 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 10 de junio de 2010.

La Administración evaluó la aplicación de esta norma, a contar del 01 de enero de 2018, no encontrando diferencias significativas respecto de la información al 31 de diciembre de 2017.

NIIF 15 "Ingresos de contratos con clientes"

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.
Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de las transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

1.- Identificar el contrato con el cliente.
2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
3.- Determinar el precio de la transacción.
4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).

La Administración evaluó la aplicación de esta norma, a contar del 01 de enero de 2018, no encontrando diferencias significativas respecto de la información al 31 de diciembre de 2017.

NIIF 16 "Arrendamientos"

Emitida el 13 de enero de 2016, está Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus Estados Financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 17 "Contratos de seguros"

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables.

Nuevas normas, mejoras y enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 28	Participación de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	01-01-2019
NIC 40	Transferencia de Propiedades de Inversión	01-01-2018
CINIIF 22	Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	01-01-2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	01-01-2019
NIIF 2	Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	01-01-2018
NIIF 10 NIC 28	Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha diferida indefinidamente
NIIF 1 NIIF 12 NIC 28	Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016.	01-01-2018

Modificación a NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

La modificación corresponde a la incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero a la que no se aplica el método de la participación.

Además, contempla la eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Modificación a NIC 40, Transferencia de Propiedades de Inversión

Esta interpretación, emitida el 8 de diciembre de 2016, modifica el párrafo 57 para establecer que una entidad transferirá una propiedad hacia o desde Propiedades de Inversión sólo cuando hay evidencia de un cambio en el uso. Un cambio en el uso ocurre solo si la propiedad reúne, o termina de reunir, la definición de propiedad de inversión.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por sí mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración evaluó la aplicación de esta norma, a contar del 01 de enero de 2018, no encontrando diferencias significativas respecto de la información al 31 de diciembre de 2017.

Nueva interpretación a CINIIF 22, Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera. Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada al impuesto a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.

La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.

En otras palabras, al existir un tipo de cambio distinto entre la fecha en que se efectúa o se recibe un anticipo y la fecha en que se realiza el reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado, debe respetarse el tipo de cambio de la fecha en que se efectúa o recibe el anticipo, o los anticipos, si fueran más de uno.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración evaluó la aplicación de esta norma, a contar del 01 de enero de 2018, no encontrando diferencias significativas respecto de la información al 31 de diciembre de 2017.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Nueva interpretación a CINIIF 23, Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Modificación a NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de como contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

La Administración evaluó la aplicación de esta norma, a contar del 01 de enero de 2018, no encontrando diferencias significativas respecto de la información al 31 de diciembre de 2017.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Modificación a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de "negocio" bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de "negocio" para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

Ciclo de Mejoras Anuales 2014-2016: NIIF 1 y NIC 28

NIIF 1: Elimina las exenciones de corto plazo en los párrafos E3 a E7 de NIIF 1, porque ya han cumplido su propósito.
NIC 28: Inversiones en Asociadas: Una Organización de capital de riesgo u otra entidad calificada puede elegir medir sus inversiones en una asociada o negocio conjunto a valor razonable con cambios en resultados. Esta elección puede hacerse sobre una base de inversión por inversión.
Un inversor que no es una entidad de inversión puede elegir retener la contabilización a valor razonable aplicada por una entidad de inversión que es asociada o negocio conjunto a sus subsidiarias. Esta elección puede hacerse en forma separada para cada entidad de inversión asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones son efectivas a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018. La modificación de NIC 28 se aplica retrospectivamente. Se permite la aplicación anticipada de la modificación de NIC 28.

La Administración evaluó la aplicación de esta norma, a contar del 01 de enero de 2018, no encontrando diferencias significativas respecto de la información al 31 de diciembre de 2017.

Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.

a) Los saldos presentados en los Estados Consolidados de Situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en los Estados Consolidados de Flujo de Efectivo. La composición del rubro es la siguiente:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Efectivo en caja	60	54
Saldos en bancos	12.503	10.698
Depósitos a plazos	12.804	13.306
Pactos de Retrocompra	12.639	21.692
Totales	**38.006**	**45.750**

Los pactos de retrocompra se valorizan a su valor nominal.

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	15.950	10.231
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	22.056	35.519
Totales		**38.006**	**45.750**

c) El saldo de los pactos de retrocompra y depósitos a plazo, se compone del siguiente detalle:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Euroamérica S.A.	6.392	7.298
Banco Santander S.A.	11.000	13.306
Citicorp Corredores de Bolsa S.A.	633	2.708
Banestado Corredores de Bolsa S.A.	5.613	11.686
Banestado BCI	1.300	-
Scotiabank	505	-
Total	**25.443**	**34.998**

Los pactos de retrocompra y depósitos a plazo que posee la Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, tienen un vencimiento menor a 3 meses y no poseen restricciones.

Nota 5. Otros activos financieros.

El detalle del rubro otros activos financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Corriente	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Forward de calce	738	-
Cobertura de derivados de azúcar	43	1.645
Cobertura de derivados compra propiedades, plantas y equipos	3	8
Totales (1)	**784**	**1.653**

(1) Su detalle se presenta en nota 32 Activos y pasivos de cobertura.

Nota 6. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro otros activos no financieros, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Corriente	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Remanente de I.V.A. crédito por recuperar	19.614	17.773
Arriendos anticipados **(1)**	1.151	1.184
Seguros anticipados **(2)**	312	634
Gastos anticipados **(3)**	1.744	1.704
Otros	170	2.394
Totales	**22.991**	**23.689**

No Corriente	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Arriendos anticipados **(4)**	438	-
Otros **(5)**	122	122
Totales	**560**	**122**

(1) Arriendo de predios para cultivos propios de la afiliada Agrícola Terrandes S.A. e Icatom S.A.
(2) Pagos anticipados por primas de seguros, en pólizas que otorgan coberturas anuales.
(3) Corresponde a gastos de fletes, gastos por liquidar a agricultores y otros gastos devengados cuya amortización se realizará en un plazo no superior a un año.
(4) Arriendo de predios para cultivos propios de la afiliada Icatom S.A.
(5) La afiliada Icatom S.A. ha solicitado la devolución de ciertas cuentas por cobrar por impuestos.

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

a) Estratificación de la cartera no securitizada bruta

31 de marzo de 2018	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	724	298	293	48	116	34	47	23	33	449	**2.065**
Cartera no repactada bruta	102.429	13.455	3.656	1.523	184	106	252	165	152	7.045	**128.967**
Número clientes cartera repactada	90	68	39	17	10	41	37	-	-	18	**320**
Cartera repactada bruta	4.785	322	100	63	35	57	13	-	-	31	**5.406**
Total cartera bruta	**107.214**	**13.777**	**3.756**	**1.586**	**219**	**163**	**265**	**165**	**152**	**7.076**	**134.373**

31 de diciembre de 2017	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	758	452	156	158	48	52	74	63	36	428	**2.225**
Cartera no repactada bruta	104.709	20.864	4.165	1.119	4	171	448	389	156	6.322	**138.347**
Número clientes cartera repactada	216	55	14	-	11	32	-	11	8	67	**414**
Cartera repactada bruta	5.162	199	16	-	29	7	-	8	3	25	**5.449**
Total cartera bruta	**109.871**	**21.063**	**4.181**	**1.119**	**33**	**178**	**448**	**397**	**159**	**6.347**	**143.796**

b) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

b) Detalle de Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, Corriente	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Deudores por operaciones de crédito corrientes	126.060	9.681	**116.379**	136.683	9.587	**127.096**
Deudores varios corrientes	3.965	-	**3.965**	2.944	-	**2.944**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	**130.025**	**9.681**	**120.344**	**139.627**	**9.587**	**130.040**

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación).

c) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente

	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Activos antes de provisiones MUSD	Estimaciones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Estimaciones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Deudores por operaciones de crédito no corrientes	4.348	-	**4.348**	4.169	-	**4.169**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	**4.348**	**-**	**4.348**	**4.169**	**-**	**4.169**

d) Detalle de cartera protestada y en cobranza judicial

	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	200	200	-	195	195	-
Cartera protestada o en cobranza judicial	8.018	8.018	-	8.013	8.013	-
Total cartera protestada o en cobranza judicial	**8.018**	**8.018**	**-**	**8.013**	**8.013**	**-**

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que se originan por la operatoria normal de la Sociedad.
Las otras cuentas por cobrar provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.
El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor actual de los flujos futuros estimados.
La constitución y reverso de deterioro se refleja en otros gastos por naturaleza, en el estado de resultados.
La cartera repactada alcanza a MUSD 5.406 al 31 de diciembre de 2017 (MUSD 5.449 al 31 de diciembre de 2017), lo que representa un 4,0% de la cartera total al cierre del período (3,8% al 31 de diciembre de 2017). Dada la baja materialidad de este tipo de crédito el tratamiento de estimaciones de incobrables es similar a la política general de la Sociedad.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Los saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas se originan en el normal desarrollo de las actividades comerciales de la matriz y sus afiliadas, y que por corresponder la contraparte a una afiliada o sociedad en la que los ejecutivos de primera línea o directores tienen participación, se revelan en este rubro. Las condiciones para estas transacciones son las normales para este tipo de operaciones, no existiendo tasa de interés y reajustabilidad.

1. - E.D. & F. Man Sugar Inc.

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-marzo 2018 no realizó compras de azúcar refinada (para el periodo enero-diciembre 2017 compró 1.338 tm. de azúcar refinada), y la afiliada Iansa Ingredientes S.A. durante el periodo enero-marzo 2018 no realizó compras de azúcar refinada (para el periodo enero-diciembre 2017 compró 600 tm. de azúcar refinada). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

2. - E.D. & F. Man Molasses BV.

La afiliada Iansa Ingredientes S.A. durante el periodo enero-marzo 2018 no realizó ventas de melaza (para el periodo enero-diciembre 2017 vendió 18.190 tm. de melaza). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

3. - E.D. & F. Man Sugar Ltd.

La afiliada Iansa Ingredientes S.A. durante el periodo enero-marzo 2018 no ha realizado compras de azúcar cruda de caña (para el periodo enero-diciembre 2017 realizó compras por 97.361 tm. de azúcar cruda de caña). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

4.- E.D. & F. Man Switzerland Limited.

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-marzo 2018 no ha realizado operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap de azúcar (para el periodo enero – diciembre 2017 realizó operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap de azúcar por 1.599 lotes con vencimiento durante el año 2017), y la afiliada Iansa Ingredientes S.A. durante el periodo enero-marzo 2018 ha realizado operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap por un total de 458 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2018 y 50 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2019 (para el periodo enero – diciembre 2017 realizó operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap de azúcar por 1.127 lotes con vencimiento durante el año 2017 y 363 lotes con vencimiento durante el año 2018).

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente.

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
76.477.349-7	E.D. & F.MAN Chile Holdings SpA	Controlador	Chile	Servicios de arriendo	USD	30 días	12	8
0-E	E.D. & F. MAN Switzerland Limited	Matriz común	Suiza	MTM Swap Azúcar	USD	30 días	277	335
0-E	E.D. & F. MAN Molasses BV	Matriz común	Holanda	Venta de Melaza	USD	30 días	-	673
96.635.340-6	Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	Controlador	Chile	Servicios de administración	USD	30 días	2	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente							**291**	**1.016**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente.

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
0-E	E.D. & F.MAN Sugar Ltd.	Matriz común	Inglaterra	Compra de Azúcar	USD	30 días	-	33.688
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente							**-**	**33.688**

c) Transacciones con entidades relacionadas.

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
96566940-K	Chile	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS	34	-
85061800-3	Chile	AGRICOLA Y FORESTAL EL ESCUDO LIMITDAA	SUBGERENTES RELACIONADOS	COMPRA – FRUTAS	-	18
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRA - SEGUROS	-	139
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	VENTA - COMISION SEGUROS	-	15
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA.	MATRIZ COMÚN	VENTA – SERVICIOS	12	20
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA.	MATRIZ COMÚN	PAGO DIVIDENDO	-	7
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR LTD.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	-	33.688
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	-	1.109
0-E	Holanda	E.D. & F. MAN MOLASSES B.V.	MATRIZ COMÚN	VENTA - MELAZA	-	673
0-E	Suiza	E.D. & F. MAN SWITZERLAND LIMITED	MATRIZ COMÚN	COMPRA - SWAP AZUCAR	277	2.450

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

c) Transacciones con entidades relacionadas (Continuación).

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
76083918-3	Chile	EWOK INGENIERIA S.A.	SOCIO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	-	17
8703893-9	Chile	FRANCISCO GUZMAN CARATOCH	SUBGERENTE AGRICOLA	VENTA – PRODUCTOS	19	-
10012359-2	Chile	MAURICIO GONZALEZ	GERENTE COMERCIAL	VENTA – ACTIVO FIJO	11	-
12009675-3	Chile	PAULINA BRAHM SJUNT	NUERA DIRECTOR EMPRESAS IANSA	COMPRA - ASESORIAS	1	2
96723320-K	Chile	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	REPRESENTANTE LEGAL MATRIZ RELACIONADOS	COMPRA – SERVICIOS PORTUARIOS	500	704
96723320-K	Chile	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	REPRESENTANTE LEGAL MATRIZ RELACIONADOS	VENTA – SERVICIOS PORTUARIOS	-	19
8582896-7	Chile	RICARDO MERINO	GERENTE DE PRODUCCION INDUSTRIAL	VENTA – ACTIVO FIJO	11	-
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	VENTA - ARRIENDO BIENES ACTIVO FIJO	6	22
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	PAGO DE DIVIDENDOS	-	7
76232027-7	Chile	SOCIEDAD COMERCIAL EXPERTOBAGS LTDA.	SOCIO Y DIRECTOR CONYUGE CONTROLLER NEGOCIO MASCOTAS	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	-	53
80992000-3	Chile	ULTRAMAR AGENCIA MARITIMA LTDA.	EX DIRECTOR	COMPRA - SERVICIOS PORTUARIOS	2	-
96841170-5	Chile	VIÑA ERRAZURIZ DOMINGUEZ S.A.	SOCIO RELACIONADO CON GERENTE GENERAL DE EMPRESAS IANSA S.A.	VENTA – INSUMOS AGRICOLAS	-	58
96841170-5	Chile	VIÑA ERRAZURIZ DOMINGUEZ S.A.	SOCIO RELACIONADO CON GERENTE GENERAL DE EMPRESAS IANSA S.A.	COMPRA – REMOLACHA	-	242

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

d) Remuneraciones personal clave.

Concepto	31-Mar-18 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Remuneraciones y gratificaciones	1.927	1.859
Dieta del directorio	119	119
Beneficios por terminación	30	60
Totales	**2.076**	**2.038**

Nota 9. Inventarios.

La composición de este rubro, neto de mermas y obsolescencia al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Inventarios	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Materias primas	9.009	24.070
Mercaderías	9.428	8.800
Suministros para la producción	22.519	21.440
Bienes terminados **(1)**	84.797	70.315
Otros inventarios **(2)**	10.978	10.082
Totales	**136.731**	**134.707**

(1) En bienes terminados se clasifican todos aquellos bienes que pasaron por el proceso productivo de la Sociedad y que se estima que no tendrán ninguna transformación posterior para estar en condiciones de ser vendidos.

(2) Corresponde a repuestos de uso cotidiano, no asociados a ninguna maquinaria de producción en particular y de alta rotación.

El detalle de los bienes terminados por segmento de negocio es el siguiente:

Bienes terminados	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Agroindustrial	25.510	33.787
Alimentos	7.061	7.521
Ingredientes Alimenticios	52.226	29.007
Totales	**84.797**	**70.315**

Nota 9. Inventarios (Continuación).

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se constituyó garantía sobre azúcar por financiamiento.

Las materias primas y consumibles utilizados, reconocidas en el resultado del período, son las siguientes:

	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Materias primas y consumibles utilizados	74.737	89.551
Totales	**74.737**	**89.551**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017 la Sociedad efectuó un análisis de los inventarios, determinando que el valor en libros no supera los precios actuales de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

Nota 10. Activos biológicos.

a) Movimientos del ejercicio

Los activos biológicos de Empresas Iansa S.A. están compuestos por cultivos que se desarrollan en el curso de un año, por lo que se clasifican en activos biológicos corrientes.

Valor de costo	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**
Saldo inicial	7.801	8.487
Adiciones (siembras)	3.153	16.276
Disminuciones (cosechas)	(4.300)	(16.962)
Saldo final valor de costo	**6.654**	**7.801**
Valor razonable	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**
Saldo inicial	2.885	1.236
Adiciones (siembras)	1.667	4.886
Ajuste valor razonable	316	90
Disminuciones (cosechas)	(3.236)	(3.327)
Saldo final valor razonable	**1.632**	**2.885**
Total activos biológicos	**8.286**	**10.686**

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

Debido a la estacionalidad que poseen los activos biológicos de la Sociedad, al 31 de marzo de 2018 gran parte de ellos han sido cosechados.

Al 31 de marzo de 2018 la Sociedad administra 4.320 hectáreas (4.234 hectáreas al 31 de diciembre de 2017), de las cuales 3.899 son terrenos cultivables para esta campaña (3.794 hectáreas en la campaña anterior), según el siguiente detalle:

La administración de riesgo agrícola se presenta en el N°5 de la nota 36 Análisis de riesgos.

b) Medición y valorización

Para el cultivo de la remolacha no es posible determinar en forma fiable el valor razonable, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados por algún mercado, como tampoco son fiables otras estimaciones alternativas del valor razonable. Para la determinación del costo, depreciación y deterioro, corresponde aplicar NIC 2, NIC 16 y NIC 36 respectivamente.

Para los productos agrícolas maíz, trigos y otros similares, existen mercados activos y competitivos para determinar su valor razonable de manera fiable, sin embargo, durante la etapa de crecimiento, es decir, en su condición y ubicación como activo biológico no hay mercados para obtener su valor razonable. Por lo anterior, el modelo de medición considera la determinación de un valor razonable ajustado cuyo cálculo considera las siguientes variables:

i) Valor razonable neto
Los flujos futuros están determinados por el precio de mercado del producto agrícola a la fecha de cosecha menos costos de transporte, otros costos necesarios para llevar el producto al mercado y costos en el punto de venta.

ii) Rendimiento
Corresponde a las toneladas de producto agrícola que se espera cosechar por cada hectárea de cultivo.

iii) Porcentaje de maduración
En general el ciclo de crecimiento, o de vida, de los cultivos anuales posee varias etapas de desarrollo y para cada etapa se establece un porcentaje de desarrollo del cultivo o crecimiento asociado a las curvas de crecimiento y de acumulación de materia seca del cultivo.

En los cultivos de rotación (cultivos en que se cosecha fruto o grano, por ejemplo, trigo, avena, maíz, cebada, poroto, entre otros) se presentan las siguientes etapas:

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

c) Medición y valorización (Continuación).

- **Etapa 1 : Establecimiento (siembra) y crecimiento inicial**

  Fase inicial que parte de la siembra y emergencia del cultivo hasta que está con sistema radicular y primeras hojas bien formadas.

- **Etapa 2 : Desarrollo vegetativo**

  Fase de alto crecimiento vegetativo, etapa en que la planta tiene una alta tasa de crecimiento formando material vegetal (crecimiento de hojas, tallo y raíces), llega hasta la emisión de las estructuras reproductivas (flores).

- **Etapa 3 : Desarrollo reproductivo y floración**

  Etapa desde la emisión de estructuras reproductivas pasando por floración hasta la cuaja (formación del fruto).

- **Etapa 4 : Crecimiento y maduración del fruto o grano**

  Esta fase va desde la cuaja (formación del grano o fruto) hasta que el fruto o grano está listo para ser cosechado.

El cálculo del porcentaje en un período, dentro de una etapa de desarrollo, se calcula proporcional al tiempo que dura cada etapa.

Las condiciones climáticas afectan el desarrollo del cultivo ya sea acortando o alargando el tiempo de cada etapa, por lo tanto, el porcentaje se ajusta según el estado de desarrollo del cultivo.

iv) Valor razonable ajustado

El valor razonable ajustado equivale al valor razonable neto multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

c) Medición y valorización (Continuación).

v) Valor libro

Del mismo modo, para las mediciones posteriores, el valor libros se proyecta sumando los gastos estimados necesarios hasta el punto de cosecha.

El valor libro ajustado equivale al valor libro proyectado multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.

En resumen, los ajustes periódicos a este grupo de activos biológicos se reconocen en el estado de resultados en el ítem materias primas y consumibles utilizados.

Para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no se registra mayor (o menor) costo de la parte cosechada y vendida derivado de este ajuste o revalorización.

Nota 11. Activos por impuestos corrientes.

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Conceptos	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Pagos provisionales mensuales **(1)**	2.359	2.316
Impuesto a la renta por recuperar **(2)**	5.403	6.671
Otros créditos por recuperar **(3)**	294	270
Total	**8.056**	**9.257**

(1) Pagos provisionales mensuales.

Corresponde a los pagos efectuados a cuenta de los impuestos anuales, que se incluirán en la declaración de impuesto a la renta del año tributario siguiente de la afiliada Iansagro S.A. e Icatom.

Nota 11. Activos por impuestos corrientes (Continuación).

(2) Impuesto a la renta por recuperar.

Corresponde a devoluciones solicitadas por Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas Iansagro S.A., Agromás S.A., Patagoniafresh S.A, L.D.A. S.A., Iansa Alimentos S.A., Terrandes S.A. e Icatom a la entidad fiscal y de declaraciones de renta de años anteriores, en proceso de fiscalización. (Al 31 de diciembre de 2017 el monto corresponde a devoluciones solicitadas por Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas Iansagro S.A., Agromás S.A., Patagoniafresh S.A y L.D.A. S.A.

(3) Otros créditos por recuperar.

Incluye otros créditos al impuesto a la renta, tales como gastos de capacitación y donaciones.

Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Detalle	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Alimentos Premium do Brasil **(1)**	-	21
Totales	-	**21**

La Sociedad Alimentos Premium do Brasil terminó sus operaciones el 31 de diciembre de 2003 y actualmente se encuentra en proceso de liquidación.

Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Con fecha 03 de noviembre de 2017 Iansa Ingredientes S.A. y Extractos Naturales Gelymar S.A. constituyen una Sociedad por Acciones, denominada "Applefit SpA", con un capital de MUSD 750, dividido en 750.000 acciones ordinarias, sin valor nominal, íntegramente suscritas.

En la misma fecha Iansa Ingredientes S.A. y Extractos Naturales Gelymar S.A. suscriben, cada uno, 375.000 acciones, a un precio de USD 1 por acción, totalizando USD 375.000, que pagaran en un plazo de tres años y en la medida que las necesidades sociales lo requieran.

Con fecha 12 de diciembre de 2017 cada uno de los socios pagó MUSD 10, a cuenta de la suscripción de acciones realizada en noviembre 2017.

Durante el año 2018 cada uno de los socios pagó MUSD 249, a cuenta de la suscripción de acciones realizada en noviembre 2017.

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-18 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Mar-18 MUSD
Applefit SpA	Chile	USD	50%	10	249	-	-	-	-	-	259
			Totales	**10**	**249**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**259**

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-17 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Dic-17 MUSD
Applefit SpA	Chile	USD	50%	-	10	-	-	-	-	-	10
			Totales	**-**	**10**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10**

Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (Conmtinuación).

b) Información financiera resumida de asociadas.

El resumen de la información financiera de asociadas al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

			31 de marzo de 2018				
Sociedad	**Activos corrientes MUSD**	**Activos no corrientes MUSD**	**Pasivos corrientes MUSD**	**Pasivos no corrientes MUSD**	**Ingresos ordinarios MUSD**	**Gastos ordinarios MUSD**	**Ganancia (Pérdida) MUSD**
Applefit SpA	518	-	-	-	-	-	-

			31 de diciembre de 2017				
Sociedad	**Activos corrientes MUSD**	**Activos no corrientes MUSD**	**Pasivos corrientes MUSD**	**Pasivos no corrientes MUSD**	**Ingresos ordinarios MUSD**	**Gastos ordinarios MUSD**	**Ganancia (Pérdida) MUSD**
Applefit SpA	20	-	-	-	-	-	-

Nota 14. Información financiera de subsidiarias.

En el siguiente cuadro se muestra información financiera de Iansagro S.A. (subsidiaria consolidada) al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

			31 de marzo de 2018				
Sociedad	**Activos corrientes MUSD**	**Activos no corrientes MUSD**	**Pasivos corrientes MUSD**	**Pasivos no corrientes MUSD**	**Ingresos ordinarios MUSD**	**Gastos ordinarios MUSD**	**Ganancia (Pérdida) MUSD**
Iansagro S.A.	259.173	102.111	268.387	9.436	108.422	104.286	3.930
			31 de diciembre de 2017				
Sociedad	**Activos corrientes MUSD**	**Activos no corrientes MUSD**	**Pasivos corrientes MUSD**	**Pasivos no corrientes MUSD**	**Ingresos ordinarios MUSD**	**Gastos ordinarios MUSD**	**Ganancia (Pérdida) MUSD**
Iansagro S.A.	266.346	93.031	268.505	9.665	475.879	470.736	6.674
			31 de marzo de 2017				
Sociedad	**Activos corrientes MUSD**	**Activos no corrientes MUSD**	**Pasivos corrientes MUSD**	**Pasivos no corrientes MUSD**	**Ingresos ordinarios MUSD**	**Gastos ordinarios MUSD**	**Ganancia (Pérdida) MUSD**
Iansagro S.A.	264.995	96.164	281.679	8.434	109.247	112.019	(2.137)

Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía.

a) El detalle de los intangibles distintos a la plusvalía es el siguiente:

	31 de marzo de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Valor bruto MUSD	Amortización y deterioro acumulado MUSD	Valor neto MUSD	Valor bruto MUSD	Amortización y deterioro acumulado MUSD	Valor neto MUSD
Marcas registradas	2.975	(2.199)	776	2.975	(2.199)	776
Programas informáticos	12.736	(11.666)	1.070	12.736	(11.499)	1.237
Derechos de Agua	2.649	(74)	2.575	2.649	(74)	2.575
Totales	**18.360**	**(13.939)**	**4.421**	**18.360**	**(13.772)**	**4.588**

La amortización de los activos intangibles identificables es cargada en el rubro de "Depreciación y amortización" del estado de resultados consolidado por naturaleza.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para patentes y Marcas registradas	6 años	9 años
Vida útil para programas informáticos	3 años	4 años

b) Movimientos intangibles identificables:

Movimientos intangibles identificables	Patentes, Marcas registradas, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Derechos de agua, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01-Ene-18	**776**	**1.237**	**2.575**	**4.588**
Adiciones	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-
Amortización	-	(167)	-	(167)
Total de Movimientos	**-**	**(167)**	**-**	**(167)**
Saldo final al 31-Mar-18	**776**	**1.070**	**2.575**	**4.421**

Movimientos intangibles identificables	Patentes, Marcas registradas, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Derechos de agua, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01-Ene-17	**776**	**1.922**	**2.442**	**5.140**
Adiciones	-	10	133	143
Desapropiaciones	-	(5)	-	(5)
Amortización	-	(690)	-	(690)
Total de Movimientos	**-**	**(685)**	**133**	**(552)**
Saldo final al 31-Dic-17	**776**	**1.237**	**2.575**	**4.588**

Nota 16. Plusvalía.

a) Movimientos plusvalía comprada

Al 31-Mar-18	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	48	-	-	-	-	48
Totales	**15.718**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.718**

Al 31-Dic-17	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	48	-	-	-	-	48
Totales	**15.718**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.718**

El deterioro acumulado se compone del deterioro reconocido en los saldos de apertura por un monto de MUSD 2.316 y se clasifica como cuenta complementaria de las plusvalías. Para los períodos 2017 y 2016 no hubo deterioro.

	Saldo inicial MUSD	31 de Marzo de 2018 Deterioro del período MUSD	Saldo final MUSD
Deterioro acumulado	(2.316)	-	(2.316)
Totales	**(2.316)**	**-**	**(2.316)**

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos.

a) La composición de este rubro al 31 de marzo de 2018, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Construcciones en curso	50.559	38.062	22.261
Terrenos	15.324	15.365	15.141
Edificios	53.950	54.584	54.896
Planta y equipos	108.145	109.532	111.576
Equipamiento de tecnología de la información	253	298	412
Instalaciones fijas y accesorios	15.987	16.271	16.898
Vehículos de motor	890	605	544
Leasing	2.819	2.914	3.218
Otras propiedades, plantas y equipos	3.668	3.768	3.570
Total de propiedades, plantas y equipos, neto	**251.595**	**241.399**	**228.516**
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**	**31-Mar-17 MUSD**
Construcciones en curso	50.559	38.062	22.261
Terrenos	15.399	15.440	15.216
Edificios	93.405	93.389	91.564
Planta y equipos	243.182	241.666	234.810
Equipamiento de tecnología de la información	1.255	1.252	1.217
Instalaciones fijas y accesorios	31.954	31.762	30.859
Vehículos de motor	2.885	2.990	2.749
Leasing	4.224	4.224	4.510
Otras propiedades, plantas y equipos	8.783	8.718	8.018
Total de propiedades, plantas y equipos, bruto	**451.646**	**437.503**	**411.204**
Depreciación del período propiedades, plantas y equipos	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**	**31-Mar-17 MUSD**
Edificios	(650)	(2.842)	(705)
Planta y equipos	(2.903)	(11.871)	(2.971)
Equipamiento de tecnología de la información	(48)	(200)	(51)
Instalaciones fijas y accesorios	(476)	(2.054)	(524)
Vehículos de motor	(74)	(171)	(38)
Leasing	(95)	(405)	(105)
Otras propiedades, plantas y equipos	(165)	(652)	(150)
Total Depreciación del período, propiedades, plantas y equipos	**(4.411)**	**(18.195)**	**(4.544)**
Depreciación y deterioro acumulado propiedades, plantas y equipos	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**	**31-Mar-17 MUSD**
Terrenos	(75)	(75)	(75)
Edificios	(39.455)	(38.805)	(36.668)
Planta y equipos	(135.037)	(132.134)	(123.234)
Equipamiento de tecnología de la información	(1.002)	(954)	(805)
Instalaciones fijas y accesorios	(15.967)	(15.491)	(13.961)
Vehículos de motor	(1.995)	(2.385)	(2.205)
Leasing	(1.405)	(1.310)	(1.292)
Otras propiedades, plantas y equipos	(5.115)	(4.950)	(4.448)
Total depreciación y deterioro acumulado, propiedades, plantas y equipos	**(200.051)**	**(196.104)**	**(182.688)**

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2018:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2018	**38.062**	**15.440**	**93.389**	**241.666**	**1.252**	**31.762**	**2.990**	**4.224**	**8.718**	**437.503**
Adiciones **(1)**	14.537	-	-	122	-	-	-	-	-	14.659
Desapropiaciones **(2)**	-	(41)	-	-	-	-	(475)	-	-	(516)
Traslado entre clases de activo	(2.040)	-	16	1.394	3	192	370	-	65	-
Total movimientos	**12.497**	**(41)**	**16**	**1.516**	**3**	**192**	**(105)**	**-**	**65**	**14.143**
Saldo final al 31 de marzo de 2018	**50.559**	**15.399**	**93.405**	**243.182**	**1.255**	**31.954**	**2.885**	**4.224**	**8.783**	**451.646**

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2018	**-**	**(75)**	**(38.805)**	**(132.134)**	**(954)**	**(15.491)**	**(2.385)**	**(1.310)**	**(4.950)**	**(196.104)**
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	-	-	-	464	-	-	464
Gasto por depreciación	-	-	(650)	(2.903)	(48)	(476)	(74)	(95)	(165)	(4.411)
Total movimientos	**-**	**-**	**(650)**	**(2.903)**	**(48)**	**(476)**	**390**	**(95)**	**(165)**	**(3.947)**
Saldo final al 31 de marzo de 2018	**-**	**(75)**	**(39.455)**	**(135.037)**	**(1.002)**	**(15.967)**	**(1.995)**	**(1.405)**	**(5.115)**	**(200.051)**

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2018	**38.062**	**15.365**	**54.584**	**109.532**	**298**	**16.271**	**605**	**2.914**	**3.768**	**241.399**
Adiciones **(1)**	14.537	-	-	122	-	-	-	-	-	14.659
Desapropiaciones **(2)**	-	(41)	-	-	-	-	(11)	-	-	(52)
Traslado entre clases de activo	(2.040)	-	16	1.394	3	192	370	-	65	-
Gasto por depreciación	-	-	(650)	(2.903)	(48)	(476)	(74)	(95)	(165)	(4.411)
Total movimientos	**12.497**	**(41)**	**(634)**	**(1.387)**	**(45)**	**(284)**	**285**	**(95)**	**(100)**	**10.196**
Saldo final al 31 de marzo de 2018	**50.559**	**15.324**	**53.950**	**108.145**	**253**	**15.987**	**890**	**2.819**	**3.668**	**251.595**

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentras reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.
(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2017:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	**15.575**	**15.216**	**91.516**	**234.754**	**1.213**	**30.793**	**2.724**	**4.510**	**7.447**	**403.748**
Adiciones **(1)**	33.679	-	-	129	10	8	-	-	216	34.042
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	(4)	-	-	(214)	(47)	(22)	(287)
Traslado entre clases de activo	(11.192)	224	1.873	6.787	29	961	480	(239)	1.077	-
Total movimientos	**22.487**	**224**	**1.873**	**6.912**	**39**	**969**	**266**	**(286)**	**1.271**	**33.755**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**38.062**	**15.440**	**93.389**	**241.666**	**1.252**	**31.762**	**2.990**	**4.224**	**8.718**	**437.503**

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	**-**	**(75)**	**(35.963)**	**(120.265)**	**(754)**	**(13.437)**	**(2.188)**	**(1.187)**	**(4.298)**	**(178.167)**
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	2	-	-	209	47	-	258
Traslado entre clases de activo	-	-	-	-	-	-	(235)	235	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(2.842)	(11.871)	(200)	(2.054)	(171)	(405)	(652)	(18.195)
Total movimientos	**-**	**-**	**(2.842)**	**(11.869)**	**(200)**	**(2.054)**	**(197)**	**(123)**	**(652)**	**(17.937)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**-**	**(75)**	**(38.805)**	**(132.134)**	**(954)**	**(15.491)**	**(2.385)**	**(1.310)**	**(4.950)**	**(196.104)**

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	**15.575**	**15.141**	**55.553**	**114.489**	**459**	**17.356**	**536**	**3.323**	**3.149**	**225.581**
Adiciones **(1)**	33.679	-	-	129	10	8	-	-	216	34.042
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	(2)	-	-	(5)	-	(22)	(29)
Traslado entre clases de activo	(11.192)	224	1.873	6.787	29	961	245	(4)	1.077	-
Gasto por depreciación	-	-	(2.842)	(11.871)	(200)	(2.054)	(171)	(405)	(652)	(18.195)
Total movimientos	**22.487**	**224**	**(969)**	**(4.957)**	**(161)**	**(1.085)**	**69**	**(409)**	**619**	**15.818**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**38.062**	**15.365**	**54.584**	**109.532**	**298**	**16.271**	**605**	**2.914**	**3.768**	**241.399**

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentras reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.
(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2017:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Plantas y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	**15.575**	**15.216**	**91.516**	**234.754**	**1.213**	**30.793**	**2.724**	**4.510**	**7.447**	**403.748**
Adiciones **(1)**	7.473	-	-	-	-	-	-	-	9	7.482
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	(4)	-	-	(22)	-	-	(26)
Traslado entre clases de activo	(787)	-	48	60	4	66	47	-	562	-
Traslado hacia Intangibles	-									-
Traslado hacia Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total movimientos	**6.686**	**-**	**48**	**56**	**4**	**66**	**25**	**-**	**571**	**7.456**
Saldo final al 31 de marzo de 2017	**22.261**	**15.216**	**91.564**	**234.810**	**1.217**	**30.859**	**2.749**	**4.510**	**8.018**	**411.204**

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Plantas y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	**-**	**(75)**	**(35.963)**	**(120.265)**	**(754)**	**(13.437)**	**(2.188)**	**(1.187)**	**(4.298)**	**(178.167)**
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	2	-	-	21	-	-	23
Traslado entre clases de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia desde valor bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(705)	(2.971)	(51)	(524)	(38)	(105)	(150)	(4.544)
Total movimientos	**-**	**-**	**(705)**	**(2.969)**	**(51)**	**(524)**	**(17)**	**(105)**	**(150)**	**(4.521)**
Saldo final al 31 de marzo de 2017	**-**	**(75)**	**(36.668)**	**(123.234)**	**(805)**	**(13.961)**	**(2.205)**	**(1.292)**	**(4.448)**	**(182.688)**

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Plantas y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	**15.575**	**15.141**	**55.553**	**114.489**	**459**	**17.356**	**536**	**3.323**	**3.149**	**225.581**
Adiciones **(1)**	7.473	-	-	-	-	-	-	-	9	7.482
Desapropiaciones **(2)**	-	-	-	(2)	-	-	(1)	-	-	(3)
Traslado entre clases de activo	(787)	-	48	60	4	66	47	-	562	-
Traslado hacia Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslado hacia Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto por depreciación	-	-	(705)	(2.971)	(51)	(524)	(38)	(105)	(150)	(4.544)
Total movimientos	**6.686**	**-**	**(657)**	**(2.913)**	**(47)**	**(458)**	**8**	**(105)**	**421**	**2.935**
Saldo final al 31 de marzo de 2017	**22.261**	**15.141**	**54.896**	**111.576**	**412**	**16.898**	**544**	**3.218**	**3.570**	**228.516**

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

c) El detalle de las altas de obras en curso es el siguiente:

Altas obras en curso	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Agroindustrial	6.992	11.284	3.527
Alimentos	243	1.047	386
Ingredientes Alimenticios	7.302	21.348	3.560
Total altas obras en curso	**14.537**	**33.679**	**7.473**

d) El gasto por depreciación, presentado en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, se compone del siguiente detalle:

Gasto por depreciación y amortización del período	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Depreciación propiedades, plantas y equipos	4.411	18.195	4.544
Depreciación propiedades de inversión	19	65	17
Amortización de intangibles	167	690	181
Depreciación a existencias / costo de ventas	(3.461)	(12.178)	(3.202)
Total	**1.136**	**6.772**	**1.540**

e) Arrendamiento financiero.

El valor neto contable de propiedades, plantas y equipos bajo arrendamiento financiero al 31 de marzo de 2018, 31 de diciembre y 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Edificios, bajo arrendamiento financiero	508	539	633
Plantas y equipos, bajo arrendamiento financiero	2.269	2.326	2.502
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	42	49	83
Totales	**2.819**	**2.914**	**3.218**

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

e) Arrendamiento financiero (Continuación).

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	31-Mar-18			31-Dic-17		
	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor presente MUSD	Bruto MUSD	Interés MUSD	Valor presente MUSD
Menos de 1 año	543	27	516	589	32	557
Más de 1 año, menos de 5	981	17	964	1.066	23	1.043
Totales	**1.524**	**44**	**1.480**	**1.655**	**55**	**1600**

Bases para la determinación de pagos, renovación de contratos, plazos y opciones de compra:

Institución	Valor nominal MUSD	Valor cuotas MUSD	Valor opción de compra MUSD	Renovación contrato	Número cuotas
Banco Scotiabank	93	5	-	-	20
Banco Interbank	160	6	-	-	29
Banco Interbank	8	3	-	-	3
Banco Interbank	8	3	-	-	3
Banco Scotiabank	462	14	-	-	34
Banco Scotiabank	37	3	-	-	14
Banco Interbank	11	2	-	-	6

No existen restricciones que afecten a la Sociedad por estos contratos de arrendamiento.

f) Arrendamiento operativo.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Menos de un año	2.591	2.636	2.191
Más de un año y menos de tres años	8.065	8.205	6.884
Más de tres años y menos de cinco años	12.954	13.179	10.109
Totales	**23.610**	**24.020**	**19.184**

Corresponde principalmente a contratos de arriendo de predios realizados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. en el año 2008. Estos contratos fluctúan en períodos de 5 a 15 años y no existen restricciones distintas a las habituales respecto de estos arriendos.

Nota 18. Propiedades de inversión.

a) La composición del rubro se detalla a continuación:

Propiedades de inversión, neto	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Bienes entregados en dación de pago	948	927	1.045
Bienes arrendados **(1)**	2.503	2.522	2.347
Totales	**3.451**	**3.449**	**3.392**
Propiedades de inversión, bruto	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**	**31-Mar-17 MUSD**
Bienes entregados en dación de pago	948	927	1.045
Bienes arrendados **(1)**	3.848	3.848	3.629
Totales	**4.796**	**4.775**	**4.674**
Depreciación del período, propiedades de inversión	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**	**31-Mar-17 MUSD**
Bienes arrendados **(1)**	(19)	(65)	(17)
Totales	**(19)**	**(65)**	**(17)**
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades de inversión	**31-Mar-18 MUSD**	**31-Dic-17 MUSD**	**31-Mar-17 MUSD**
Bienes arrendados **(1)**	(1.345)	(1.326)	(1.282)
Totales	**(1.345)**	**(1.326)**	**(1.282)**

(1) Este ítem corresponde a plantas ubicadas en Curicó y Santiago, como arrendamiento operativo.

b) Detalle de movimientos

Movimientos	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Saldo Inicial, Neto	3.449	3.274	3.274
Adiciones **(2)**	70	696	135
Desapropiaciones **(3)**	(49)	(456)	-
Depreciación	(19)	(65)	(17)
Saldo final, neto	**3.451**	**3.449**	**3.392**

(2) Estas adiciones se encuentran canceladas y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo en conjunto con las propiedades, plantas y equipos.

(3) El monto percibido por estas desapropiaciones se refleja en el Estado de flujo de efectivo. La utilidad generada en la venta se refleja bajo el concepto Otras ganancias (pérdidas), dentro del Estado de Resultados, y se detalla en Nota N° 28, Ingresos y gastos, neta de los gastos generados en la operación.

Nota 18. Propiedades de inversión (Continuación).

c) Ingresos provenientes de rentas del ejercicio son los siguientes:

Concepto	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Ingresos provenientes de rentas generadas	64	238	98

d) El detalle de los gastos operacionales incurridos en propiedades de inversión:

Concepto	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-17 MUSD
Gastos operacionales	3	9	-

e) El valor razonable de las propiedades de inversión varía entre MUSD 2.606 y MUSD 5.992, y se ha determinado basándose en los precios promedios de metros cuadrados, en las locaciones de los bienes.

Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.

a) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjeras y nacional, neto	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
(Gasto) Beneficio por impuestos corrientes, neto	(2.460)	(69)
(Gasto) beneficio por impuestos diferidos, neto	2.509	1.633
(Gasto) Beneficio por impuesto a las ganancias	**49**	**1.564**

b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	**(647)**	**1.575**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	307	(47)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(2)	25
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	391	11
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	**696**	**(11)**
(Gasto) Beneficio por impuestos utilizando la tasa efectiva	**49**	**1.564**
Tasa efectiva (%)	**2,0%**	**37,5%**

c) Tipo de diferencia temporaria	31-Mar-18 Activo MUSD	31-Mar-18 Pasivo MUSD	31-Mar-18 Ingreso (Gasto) MUSD	31-Dic-17 Activo MUSD	31-Dic-17 Pasivo MUSD	31-Dic-17 Ingreso (Gasto) MUSD
Depreciación de propiedades, planta y equipos	443	16.716	(229)	441	16.485	(1.239)
Provisiones varias	5.870	-	(60)	5.930	-	(1.353)
Pérdida tributaria	26.385	-	2.704	23.681	-	723
Otros eventos	189	178	17	179	185	169
Gastos activados	55	382	(67)	55	315	(54)
Utilidades diferidas	1.698	109	251	1.608	270	(292)
Obligaciones por beneficios Post-Empleo	2.700	271	(107)	2.851	315	370
Totales	**37.340**	**17.656**	**2.509**	**34.745**	**17.570**	**(1.676)**
Efecto neto en estado de situación	**19.684**			**17.175**		

Al 31 de marzo de 2018 se registró impuesto renta por derivados de coberturas por MUSD 369 (Al 31 de diciembre de 2017 MUSD 3.764)

d) Presentación de impuestos diferidos en Estado de Situación

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Activo por impuestos diferidos	22.998	21.317
Pasivo por impuestos diferidos	3.314	4.142
Efecto neto impuestos diferidos	**19.684**	**17.175**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Al cierre de los estados financieros se incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y valor razonable de instrumentos de cobertura.

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Tipo de pasivo	31-Mar-18		31-Dic-17	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos bancarios	84.989	85.280	37.049	112.107
Arrendamientos financieros	543	981	557	1.043
Otros pasivos financieros	-	(3.297)	2.118	(1.865)
Totales	**85.532**	**82.964**	**39.724**	**111.285**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses.

a.1) Detalle valores nominales al 31 de marzo de 2018.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años	Total, montos nominales MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	2,39%	2,39%	-	8.096	-	-	-	-	-	8.096
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,34%	2,34%	-	7.082	-	-	-	-	-	7.082
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	2,99%	2,99%	-	5.075	-	-	-	-	-	5.075
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,53%	2,53%	8.101	-	-	-	-	-	-	8.101
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,29%	2,29%	8.091	-	-	-	-	-	-	8.091
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	2,66%	2,66%	-	10.135	-	-	-	-	-	10.135
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	28.509	-	-	-	-	-	28.509
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	-	11.748	11.282	10.818	10.349	-	-	44.196
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	20100047218	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	440	442	30.882	-	-	-	-	31.764
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	259	260	522	3.360	3.232	3.102	2.972	13.706
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	4,64%	4,64%	269	271	543	3.380	3.246	3.111	2.976	13.798
											17.160	**71.618**	**43.229**	**17.558**	**16.827**	**6.213**	**5.948**	**178.553**

a.2) Detalle valores contables al 31 de marzo de 2018.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total cte. MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	2,39%	2,39%	-	8.045	8.045	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,34%	2,34%	-	7.039	7.039	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	2,99%	2,99%	-	5.001	5.001	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,53%	2,53%	8.056	-	8.056	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,29%	2,29%	8.052	-	8.052	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	2,66%	2,66%	-	10.007	10.007	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	27.295	27.295	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	-	10.775	10.775	10.894	10.000	10.000	-	-	30.894
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	20100047218	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	388	-	388	30.963	-	-	-	-	30.963
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	162	-	162	-	3.298	2.875	2.875	2.875	11.923
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	4,64%	4,64%	169	-	169	-	2.875	2.875	2.875	2.875	11.500
											16.827	**68.162**	**84.989**	**41.857**	**16.173**	**15.750**	**5.750**	**5.750**	**85.280**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses (Continuación).

a.3) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años	Total, montos nominales MUSD
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,53%	2,53%	-	8.101	-	-	-	-	-	8.101
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,29%	2,29%	-	8.091	-	-	-	-	-	8.091
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	5.342	5.247	23.262	-	-	-	-	33.851
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	6.058	5.925	11.517	11.053	10.584	5.118	-	50.255
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	882	30.882	-	-	-	-	31.764
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	519	522	3.360	3.232	3.102	2.972	13.707
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	4,64%	4,64%	-	540	543	3.380	3.246	3.111	2.976	13.796
											11.400	**29.305**	**66.726**	**17.793**	**17.062**	**11.331**	**5.948**	**159.565**

a.4) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total cte. MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,53%	2,53%	-	8.006	8.006	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	2,29%	2,29%	-	8.006	8.006	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	5.086	4.550	9.636	22.700	-	-	-	-	22.700
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	6.121	5.000	11.121	10.200	10.200	10.200	5.100	-	35.700
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	210	210	29.991	-	-	-	-	29.991
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	34	34	-	3.054	3.054	3.054	3.054	12.216
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	4,64%	4,64%	-	36	36	-	2.875	2.875	2.875	2.875	11.500
											11.207	**25.842**	**37.049**	**62.891**	**16.129**	**16.129**	**11.029**	**5.929**	**112.107**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros.

b.1) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de marzo de 2018.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	15	44	39	-	-	-	-	98
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	18	53	71	30	-	-	-	172
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	-	-	-	-	-	-	8
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	-	-	-	-	-	-	8
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	43	130	173	144	-	-	-	490
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	27	-	-	-	-	-	37
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	5	-	-	-	-	-	10
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	96.000.000-6	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	23	71	99	181	-	-	-	374
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	16	47	65	120	-	-	-	248
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	5	14	20	40	-	-	-	79
											151	**391**	**467**	**515**	**-**	**-**	**-**	**1.524**

b.2) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de marzo de 2018.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	14	42	56	55	-	-	-	-	55
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	16	64	80	67	29	-	-	-	96
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	-	8	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	-	8	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	39	129	168	163	141	-	-	-	304
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	27	37	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	5	10	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	96.000.000-6	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	23	71	94	99	181	-	-	-	280
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	16	47	63	65	120	-	-	-	185
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	5	14	19	21	40	-	-	-	61
											144	**399**	**543**	**470**	**511**	**-**	**-**	**-**	**981**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).

b.3) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	16	44	53	-	-	-	-	113
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	19	53	71	47	-	-	-	190
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	8	-	-	-	-	-	16
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	8	-	-	-	-	-	16
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	43	130	173	173	14	-	-	533
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	31	7	-	-	-	-	48
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	11	-	-	-	-	-	16
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	96.000.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	2	-	-	-	-	-	-	2
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,45%	1,45%	6	-	-	-	-	-	-	6
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	23	71	97	206	-	-	-	397
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	15	47	64	137	-	-	-	263
											155	**403**	**465**	**563**	**14**	**-**	**-**	**1.600**

b.4) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2017.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	15	41	56	52	56	-	-	-	108
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	15	47	62	66	46	-	-	-	112
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	8	16	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	8	16	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	38	149	187	130	168	14	-	-	312
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	30	40	7	-	-	-	-	7
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	11	16	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	96.000.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	2	-	2	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,45%	1,45%	6	-	6	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	23	71	94	97	206	-	-	-	303
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BICE	97.080.000-K	Chile	Cuotas mensuales	0,33%	0,33%	15	47	62	64	137	-	-	-	201
											145	**412**	**557**	**416**	**613**	**14**	**-**	**-**	**1.043**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

c) Otros pasivos financieros

	Corriente		No corriente	
	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Cobertura de derivados de azúcar	-	-	-	-
Forward de calce	-	2.118	-	-
Cobertura contrato venta de azúcar	-	-	-	-
Cobertura créditos bancarios	-	-	(3.297)	(1.865)
Totales	**-**	**2.118**	**(3.297)**	**(1.865)**

d) Obligaciones financieras consolidadas netas.

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	85.532	39.724
Otros pasivos financieros no corrientes	82.964	111.285
Efectivo y equivalentes al efectivo	(38.006)	(45.750)
Totales	**130.490**	**105.259**

e) Detalle de los flujos futuros de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de acuerdo a su vencimiento.

Tipo de Pasivos (miles de USD) Al 31 de marzo de 2018	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos bancarios	17.160	71.618	43.229	17.558	16.827	6.213	5.948
Pasivo por arriendo financiero	151	391	467	515	-	-	-
Total	**17.311**	**72.009**	**43.696**	**18.073**	**16.827**	**6.213**	**5.948**

Tipo de Pasivos (miles de USD) Al 31 de diciembre de 2017	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos bancarios	11.400	29.305	66.726	17.793	17.062	11.331	5.948
Pasivo por arriendo financiero	155	403	465	563	14	-	-
Total	**11.555**	**29.708**	**67.191**	**18.356**	**17.076**	**11.331**	**5.948**

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

f) Conciliación de los pasivos financieros derivados de las actividades de financiamiento.

	Saldo al 01/01/2018	Movimientos de caja	Cambios que no afectan el flujo efectivo Diferencia de cambio	Cambios en Valor razonable	Otros	Saldo al 31/03/2018
Préstamos no corrientes	112.107	-	862	-	(27.689)	85.280
Préstamos corrientes	37.049	18.628	192		29.120	84.989
Arrendamiento financiero	1.600	(76)	-	-	-	1.524
Derivados de cobertura	253	-	-	(3.550)	-	(3.297)
Total	**151.009**	**18.552**	**1.054**	**(3.550)**	**1.431**	**168.496**

	Saldo al 01/01/2017	Movimientos de caja	Cambios que no afectan el flujo efectivo Diferencia de cambio	Cambios en Valor razonable	Otros	Saldo al 31/12/2017
Préstamos no corrientes	96.665	30.000	4.519	-	(19.077)	112.107
Préstamos corrientes	53.236	(42.052)	405		25.460	37.049
Arrendamiento financiero	1.558	(598)	-	-	640	1.600
Derivados de cobertura	5.546	-	-	(5.293)	-	253
Total	**157.005**	**(12.650)**	**4.924**	**(5.293)**	**7.023**	**151.009**

Nota 21. Beneficios a los empleados.

La Sociedad Matriz y ciertas afiliadas mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.

ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios a los empleados generados por el término de la relación laboral.

Los costos de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionadas a "gastos de personal".

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.464	8.037
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	224	827
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	54	194
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación plan de beneficios definidos	(329)	258
Diferencia de cambio	173	719
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios definidos	(120)	(571)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	**9.466**	**9.464**

El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios a los empleados se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Hipótesis actuariales	31-Mar-18	31-Dic-17
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual real	2,26%	2,22%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,80%	1,80%
Tasa de rotación necesidades de la empresa	1,50%	1,50%
Incremento salarial	1,23%	1,23%
Edad de jubilación hombres	65 años	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años	60 años

Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Plazo de vencimiento	31 de marzo de 2018							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	34.676	25.606	3.900	**64.182**	694	4.284	12	**4.990**
Entre 31 y 60 días	2.979	86	-	**3.065**	252	1.636	28	**1.916**
Entre 61 y 90 días	318	80	318	**716**	129	432	23	**584**
Entre 91 y 120 días	499	-	-	**499**	26	341	-	**367**
Entre 121 y 365 días	443	3	-	**446**	850	1.837	708	**3.395**
Total	**38.915**	**25.775**	**4.218**	**68.908**	**1.951**	**8.530**	**771**	**11.252**
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								**80.160**
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								**-**

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2017							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	29.819	21.150	4.329	**55.298**	2.902	3.611	96	**6.609**
Entre 31 y 60 días	126	111	-	**237**	240	932	53	**1.225**
Entre 61 y 90 días	353	22	242	**617**	120	623	26	**769**
Entre 91 y 120 días	931	-	-	**931**	148	108	20	**276**
Entre 121 y 365 días	1.441	9	-	**1.450**	1.012	1.899	851	**3.762**
Total	**32.670**	**21.292**	**4.571**	**58.533**	**4.422**	**7.173**	**1.046**	**12.641**
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								**71.174**
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								**-**

Las cuentas por pagar comerciales con plazos vencidos corresponden a transacciones que no han sido debidamente documentadas para gestionar el pago.

Nota 23. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Conceptos	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Provisión impuesto renta **(1)**	4.621	3.786
Total	**4.621**	**3.786**

(1) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se registra una provisión de impuesto por pagar, netas de PPM, sobre las utilidades de las afiliadas Iansa Alimentos S.A., Iansa Ingredientes S.A. y Agromás S.A.

Nota 24. Otros pasivos no financieros.

El detalle del rubro Otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Corriente	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Ventas no realizadas **(1)**	1.330	4.010
Retención liquidación remolacha **(2)**	80	78
Otros **(3)**	155	77
Totales	**1.565**	**4.165**

(1) El saldo de las ventas no realizadas corresponde a ventas anticipadas normales del negocio, principalmente por azúcar e insumos agrícolas facturados y no despachados.

(2) Corresponde a las cuotas de los agricultores asociados a la Federación Nacional de Agricultores Remolacheros (FENARE), administrada por la afiliada Iansagro S.A.

(3) Corresponde a anticipos recibidos por concepto de proyectos agrícolas, anticipos de clientes nacionales y extranjeros y bonificación remolacha.

Nota 25. Patrimonio neto.

a) Número de acciones y Capital.

El capital suscrito y pagado se divide en acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

i) Número de acciones

Al 31 de marzo de 2018:

Serie	N° de acciones Autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.467

Al 31 de diciembre de 2017:

Serie	N° de acciones Autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.485

ii) Capital:

Al 31 de marzo de 2018:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

Al 31 de diciembre de 2017:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

b) Dividendos.

El 21 de abril de 2017, en Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, número 52, de USD 0,0000038239 por acción, equivalente al 30% de la utilidad liquida del ejercicio 2016, pago que se realizó en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 21 de abril de 2017.

Al 31 de diciembre de 2017 no se registró provisión de dividendo mínimo debido a que la Sociedad presenta pérdida al cierre del ejercicio.

Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).

c) Políticas de gestión y obtención de capital.

Las políticas de financiamiento de Empresas lansa S.A. se sustentarán en las siguientes fuentes de recursos, tomándose la alternativa más conveniente y competitiva en cada caso, y cuyo uso no esté restringido por las obligaciones financieras asumidas:

- Recursos propios generados por la explotación.

- Créditos con bancos e instituciones financieras, principalmente denominados en dólares.

- Emisión de títulos de deuda, bonos corporativos y efectos de comercio, en la medida que las condiciones financieras lo aconsejen.

- Créditos ligados a proveedores de materiales e insumos.

- Operaciones de leasing.

- Venta de activos circulantes, incluyendo cuentas por cobrar e inventarios.

- Venta de activos prescindibles.

d) Otras Reservas.

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-17 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Mar-18 MUSD
Reserva por variación patrimonial **(1)**	36	-	36
Reserva por derivados de cobertura **(2)**	2.081	(977)	1.104
Reservas por diferencias de cambio por conversión	2.070	(415)	1.655
Totales	**4.187**	**(1.392)**	**2.795**

(1) Reserva por variación patrimonial

Corresponde a los efectos de la restructuración de las inversiones realizadas el año 2013 y 2012.

(2) Reserva por derivados de cobertura

Corresponde al valor razonable de los instrumentos de cobertura que a la fecha de cierre no se han liquidado con el operador financiero y que no se ha materializado la entrega de la partida cubierta, neta de impuestos, de acuerdo al siguiente detalle:

Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).

d) Otras Reservas (Continuación).

	Saldo al 31-Dic-17 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Mar-18 MUSD
Valor razonable de instrumentos de cobertura	2.859	(1.346)	1.513
Impuestos al valor razonable de los instrumentos de cobertura	(778)	369	(409)
Totales	**2.081**	**(977)**	**1.104**

e) Resultados acumulados

El movimiento de utilidades (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Saldo inicial	119.493	122.313
Resultado del ejercicio	2.446	(7.329)
Traspaso desde otras reservas **(2)**	-	4.509
Dividendos declarados **(1)**	-	(15)
Reverso provisión dividendo mínimo año anterior	-	15
Saldo Final	**121.939**	**119.493**

(1) Este monto se presenta en el Estado de Flujo de Efectivo.

(2) Corresponde al resultado de la compra de una inversión, reconocida en otras reservas, y este periodo, con la disolución de Patagonia Investment es traspasada a resultados acumulados.

f) Capital emitido

El movimiento del capital emitido es el siguiente:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Saldo inicial	246.160	246.160
Suscripción de acciones	-	-
Saldo Final	**246.160**	**246.160**

Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción.

La ganancia (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo, tal como se indica en letra w) de la nota N° 3 "Principales políticas contables aplicadas".

	01-Ene-18 31-Mar-18 USD	01-Ene-17 31-Mar-17 USD
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.445.704	(2.603.627)
Dividendos Preferentes Declarados	-	-
Efecto Acumulado de Cambio en Política Contable por Acción Básica	-	-
Dividendos Preferentes Acumulativos no Reconocidos	-	-
Resultado disponible para accionistas	**2.445.704**	**(2.603.627)**
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia básica por acción	**0,00061**	**(0,00065)**
Número de acciones con opción de compra (stock options)	-	-
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia diluida por acción	**0,00061**	**(0,00065)**
Resultado disponible para accionistas procedente de operaciones continuadas	**2.445.704**	**(2.603.627)**
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia básica por acción procedente de operaciones continuadas	**0,00061**	**(0,00065)**
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	**0,00061**	**(0,00065)**

Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera.

ACTIVOS	Al 31 de Marzo de 2018					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	15.950	-	-	22.056	-	**38.006**
Otros activos financieros corrientes	784	-	-	-	-	**784**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	31.197	1.537	1.445	80.454	5.711	**120.344**
Cuentas por cobrar no corrientes	4.348	-	-	-	-	**4.348**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	291	-	-	-	-	**291**
Resto de activos	475.066	-	-	-	-	**475.066**
TOTAL	**527.636**	**1.537**	**1.445**	**102.510**	**5.711**	**638.839**

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2017					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.231	-	-	35.519	-	**45.750**
Otros activos financieros corrientes	1.653	-	-	-	-	**1.653**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	46.196	1.476	1.504	75.050	5.814	**130.040**
Cuentas por cobrar no corrientes	4.169	-	-	-	-	**4.169**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	1.016	-	-	-	-	**1.016**
Resto de activos	464.963	-	-	-	-	**464.963**
TOTAL	**528.228**	**1.476**	**1.504**	**110.569**	**5.814**	**647.591**

Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).

	Al 31 de marzo de 2018				
PASIVOS	**Hasta 90 días**	**De 91 días a 1 año**	**De 13 meses a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos bancarios	**16.827**	**68.162**	**79.530**	**5.750**	**168.496**
Dólares	16.827	68.162	79.530	5.750	**170.269**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	**144**	**399**	**981**	-	**1.524**
Dólares	144	399	981	-	**1.524**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros	-	-	**(3.297)**	-	**(3.297)**
Dólares	-	-	(3.297)	-	**(3.297)**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	**16.971**	**68.561**	**77.214**	**5.750**	**168.496**
Dólares	16.971	68.561	77.214	5.750	**168.496**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos	**86.192**	**154**	**3.314**	**9.466**	**99.126**
Dólares	67.599	154	-	-	**67.753**
Euros	34	-	-	-	**34**
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	18.446	-	3.314	9.466	**103.284**
U.F.	113	-	-	-	**113**
Total pasivos	**103.163**	**68.715**	**80.528**	**15.216**	**267.622**
Dólares	84.570	68.715	77.214	5.750	**236.249**
Euros	34	-	-	-	**34**
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	18.446	-	3.314	9.466	**31.226**
U.F.	113	-	-	-	**113**

Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).

	Al 31 de diciembre de 2017				
PASIVOS	**Hasta 90 días**	**De 91 días a 1 año**	**De 13 meses a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Préstamos bancarios	**11.207**	**25.842**	**106.178**	**5.929**	**149.156**
Dólares	11.207	25.842	106.178	5.929	**149.156**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	**145**	**412**	**1.043**	-	**1.600**
Dólares	145	412	1.043	-	**1.600**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros	**2.118**	-	**(1.865)**	-	**253**
Dólares	2.118	-	(1.865)	-	**253**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	**13.470**	**26.254**	**105.356**	**5.929**	**151.009**
Dólares	13.470	26.254	105.356	5.929	**151.009**
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos	**108.803**	**4.010**	**4.142**	**9.464**	**126.419**
Dólares	84.171	4.010	-	-	**88.181**
Euros	36	-	-	-	**36**
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	23.788	-	4.142	9.464	**37.394**
U.F.	808	-	-	-	**808**
Total pasivos	**122.273**	**30.264**	**109.498**	**15.393**	**277.428**
Dólares	97.641	30.264	105.356	5.929	**239.190**
Euros	36	-	-	-	**36**
Otras monedas	-	-	-	-	-
$ no reajustables	23.788	-	4.142	9.464	**37.394**
U.F.	808	-	-	-	**808**

Nota 28. Ingresos y gastos.

a) Ingresos de actividades ordinarias.	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Venta de bienes **(1)**	102.529	108.006
Prestación de servicios **(2)**	1.407	1.191
Totales	**103.936**	**109.197**

(1) Corresponde a ventas de productos terminados, siendo los más relevantes el negocio azúcar, alimento animal, insumos agrícolas y coproductos.

(2) Corresponde a intereses por líneas de crédito remolacha y prestaciones de servicios de fletes, entre otros.

b) Costos financieros.	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Relativos a préstamos bancarios	589	467
Relativos a otros instrumentos financieros	16	15
Otros costos financieros	88	335
Totales	**693**	**817**

c) Otros gastos, por naturaleza.	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Fletes	6.335	5.783
Deterioro deudores comerciales	175	551
Asesorías y servicios externos	4.974	3.143
Mantención	557	193
Inmuebles y otros	715	568
Seguros	325	404
Publicidad	2.722	2.321
Patentes y derechos municipales	415	439
Otros gastos varios **(1)**	720	970
Totales	**16.938**	**14.372**

(1) Incluye gastos de operación no clasificables en los ítems anteriores.

Nota 28. Ingresos y gastos (Continuación).

d) Otras ganancias (pérdidas).	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Arriendos percibidos	98	72
Participación dieta variable directores	(119)	(119)
Venta de materiales	3	10
Venta de propiedades plantas y equipos	218	5
Otros ingresos y gastos	(27)	118
Totales	**173**	**86**

Nota 29. Diferencias de cambio.

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2018 y 2017 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	01-Ene-18 31-Mar-18 MUSD	01-Ene-17 31-Mar-17 MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	189	49
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.495	189
Otros activos	361	707
Otros pasivos financieros	(1.054)	(1.541)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(1.941)	(24)
Otros pasivos	(526)	(42)
Utilidad (perdida) por diferencia de cambio	**(476)**	**(662)**

Nota 30. Información por segmentos.

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial-financiero que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por las distintas unidades de negocios.

Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de los informes internos que usa la administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio y área geográfica.

El desempeño de los segmentos es evaluado en función de varios indicadores, de los cuales el Ebitda es el más relevante. En la información por segmentos, se han eliminado todas las transacciones relacionadas entre los distintos segmentos operativos.

Para cada uno de estos segmentos, existe información financiera que es utilizada por la administración para la toma de decisiones, la asignación de recursos, y la evaluación y gestión de dichos segmentos.

Empresas IANSA y afiliadas no tienen transacciones con ningún cliente externo que representan el 10% o más de los ingresos consolidados totales, por lo que no depende de un sólo cliente o de un número limitado de clientes.

De acuerdo al nuevo plan estratégico de la Sociedad aprobado a fines del 2016, Empresas Iansa se estructuró en función de sus nuevas unidades de negocios, las cuales corresponde a:

- **Agroindustrial.**

Este segmento abarca la producción y comercialización de azúcar, coproductos y productos de nutrición animal; y prestación de servicios financieros.

- **Alimentos.**

Este segmento incluye la producción y comercialización de alimentos al retail.

- **Ingredientes alimenticios.**

El segmento contempla la comercialización de azúcar y coproductos a clientes industriales.

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

- Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, aquellos negocios que se han descontinuado, otros ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.

Esta nueva estructura de negocios, se implementó a partir del 1 de julio de 2017 y, está permitiendo transformar a Empresas Iansa, de una empresa centrada principalmente en el negocio azucarero, en una compañía de alimentos y negocios relacionados.

Como parte de estos cambios, con fecha 08 de marzo de 2017, se materializó la constitución de dos nuevas sociedades anónimas denominadas “Iansa Alimentos S.A.” e “Iansa Ingredientes S.A.”.

Dicha reestructuración conllevó una nueva forma de controlar los negocios del grupo y consecuentemente, una nueva presentación de la información financiera por segmentos a partir de estos estados financieros consolidados. Para propósitos de exposición, se han presentado de forma comparativa los segmentos del periodo anterior, con los segmentos operativos vigentes a la fecha de los presentes estados financieros consolidados.

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

a) El estado de situación por segmentos al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Agroindustrial	Alimentos	Ingredientes Alimenticios	Otros y Transacciones Relacionadas	Consolidado
Activos	**mar-18**	**mar-18**	**mar-18**	**mar-18**	**mar-18**
Activos corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0,1	0,4	12,0	25,5	38,0
Otros Activos Financieros	-	-	-	0,8	0,8
Otros Activos No Financieros	2,9	-	8,7	11,4	23,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	56,4	38,8	24,8	0,3	120,3
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	0,3	-	0,3
Inventarios	59,8	12,7	64,2	-	136,7
Activos biológicos	8,2	-	0,1	-	8,3
Activos por impuestos corrientes	7,2	-	0,6	0,3	8,1
Activos corrientes totales	**134,6**	**51,9**	**110,7**	**38,3**	**335,5**
Activos no corrientes					
Otros Activos No Financieros, no corrientes	-	-	0,6	-	0,6
Derechos por cobrar	4,3	-	-	-	4,3
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participación	-	-	0,3	-	0,3
Activos intangibles distintos de la plusvalia	-	-	-	4,4	4,4
Plusvalia	12,7	-	-	3,0	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	26,0	-	33,6	192,0	251,6
Propiedad de inversión	1,5	-	-	1,9	3,4
Activos por impuestos diferidos	14,7	0,8	7,4	0,1	23,0
Total de activos no corrientes	**59,2**	**0,8**	**41,9**	**201,4**	**303,3**
Total de activos	**193,8**	**52,7**	**152,6**	**239,7**	**638,8**
Patrimonio y pasivos					
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	20,1	-	26,7	38,7	85,5
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	33,4	24,0	19,6	3,2	80,2
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	0,6	2,2	1,8	-	4,6
Otros pasivos no financieros corrientes	0,1	0,8	0,7	-	1,6
Pasivos corrientes totales	**54,2**	**27,0**	**48,8**	**41,9**	**171,9**
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	1,0	82,0	83,0
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	3,3	3,3
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	7,9	0,4	0,2	1,0	9,5
Total de pasivos no corrientes	**7,9**	**0,4**	**1,2**	**86,3**	**95,8**
Patrimonio					
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	131,7	25,3	102,6	111,5	371,1
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
Patrimonio total	**131,7**	**25,3**	**102,6**	**111,5**	**371,1**
Total de patrimonio y pasivos	**193,8**	**52,7**	**152,6**	**239,7**	**638,8**

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

b) El estado de situación por segmentos al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Agroindustrial	Alimentos	Ingredientes Alimenticios	Otros	Consolidado
Activos	**dic-17**	**dic-17**	**dic-17**	**dic-17**	**dic-17**
Activos corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0,9	0,2	14,3	30,4	45,8
Otros Activos Financieros	-	-	1,7	-	1,7
Otros Activos No Financieros	3,5	-	8,6	11,6	23,7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	60,5	36,1	33,0	0,4	130,0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	1,0	-	1,0
Inventarios	67,4	13,0	54,3	-	134,7
Activos biológicos	8,1	-	2,6	-	10,7
Activos por impuestos corrientes	7,1	-	0,4	1,8	9,3
Activos corrientes totales	**147,5**	**49,3**	**115,9**	**44,2**	**356,9**
Activos no corrientes					
Otros Activos No Financieros, no corrientes	-	-	0,1	-	0,1
Derechos por cobrar	4,2	-	-	-	4,2
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	4,6	4,6
Plusvalía	12,7	-	-	3,0	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	159,7	23,3	51,6	6,8	241,4
Propiedad de inversión	1,5	-	-	1,9	3,4
Activos por impuestos diferidos	13,2	0,8	7,2	0,1	21,3
Total de activos no corrientes	**191,3**	**24,1**	**58,9**	**16,4**	**290,7**
Total de activos	**338,8**	**73,4**	**174,8**	**60,6**	**647,6**
Patrimonio y pasivos					
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	16,6	23,1	39,7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19,7	18,4	27,2	5,9	71,2
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	33,7	-	33,7
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	0,4	1,5	1,9	-	3,8
Otros pasivos no financieros corrientes	0,1	0,5	3,5	-	4,1
Pasivos corrientes totales	**20,2**	**20,4**	**82,9**	**29,0**	**152,5**
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	1,0	110,3	111,3
Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-	-	4,1	4,1
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	8,4	0,1	0,1	0,9	9,5
Total de pasivos no corrientes	**8,4**	**0,1**	**1,1**	**115,3**	**124,9**
Patrimonio					
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	310,2	52,9	90,8	(83,7)	370,2
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-
Patrimonio total	**310,2**	**52,9**	**90,8**	**(83,7)**	**370,2**
Total de patrimonio y pasivos	**338,8**	**73,4**	**174,8**	**60,6**	**647,6**

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

c) El estado de resultados por segmentos al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

Resultados *(en millones de USD)*	Agroindustrial			Alimentos			Ingredientes Alimenticios			Otros y transacciones relacionadas			Total consolidado		
	Mar-18	Mar-17 Re-expresado	Dif.	Mar-18	Mar-17 Re-expresado	Dif.	Mar-18	Mar-17 Re-expresado	Dif.	Mar-18	Mar-17 Re-expresado	Dif.	Mar-18	Mar-17 Re-expresado	Dif.
Ingresos ordinarios	37,6	67,3	(29,7)	40,2	34,8	5,4	63,1	61,7	1,4	(37,0)	(54,6)	17,6	103,9	109,2	(5,3)
Consumo de materias primas y materiales secundarios	(31,7)	(64,1)	32,4	(26,9)	(24,5)	(2,4)	(53,8)	(54,6)	0,8	37,7	53,6	(15,9)	(74,7)	(89,6)	14,9
Margen contribución	**5,9**	**3,2**	**2,7**	**13,3**	**10,3**	**3,0**	**9,3**	**7,1**	**2,2**	**0,7**	**(1,0)**	**1,7**	**29,2**	**19,6**	**9,6**
Razón contribución	16%	5%	11%	33%	30%	3%	15%	12%	3%	-2%	2%	-4%	28%	18%	10%
Depreciación y amortización	(0,3)	(0,6)	0,3	(0,2)	(0,3)	0,1	(0,2)	(0,2)	-	(0,4)	(0,4)	-	(1,1)	(1,5)	0,4
Gastos operacionales	(7,9)	(8,2)	0,3	(8,2)	(6,5)	(1,7)	(5,4)	(5,1)	(0,3)	(3,3)	(1,2)	(2,1)	(24,8)	(21,0)	(3,8)
Ganancias de la operación	**(2,3)**	**(5,6)**	**3,3**	**4,9**	**3,5**	**1,4**	**3,7**	**1,8**	**1,9**	**(3,0)**	**(2,6)**	**(0,4)**	**3,3**	**(2,9)**	**6,2**
Costos (Ingresos) financieros	(0,4)	(1,0)	0,6	(0,3)	(0,1)	(0,2)	(0,7)	(0,7)	-	0,7	1,0	(0,3)	(0,7)	(0,8)	0,1
Otros no operacional	(0,5)	(0,6)	0,1	-	-	-	-	0,1	(0,1)	0,3	-	0,3	(0,2)	(0,5)	0,3
Ganancia no operacional	**(0,9)**	**(1,6)**	**0,7**	**(0,3)**	**(0,1)**	**(0,2)**	**(0,7)**	**(0,6)**	**(0,1)**	**1,0**	**1,0**	**0,0**	**(0,9)**	**(1,3)**	**0,4**
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(3,2)**	**(7,2)**	**4,0**	**4,6**	**3,4**	**1,2**	**3,0**	**1,2**	**1,8**	**(2,0)**	**(1,6)**	**(0,4)**	**2,4**	**(4,2)**	**6,6**
Impuestos	0,9	1,8	(1,0)	(1,2)	(0,8)	(0,4)	(0,7)	(0,2)	(0,5)	1,0	0,8	0,2	-	1,6	(1,6)
Ganancia (pérdida) total	**(2,3)**	**(5,4)**	**3,1**	**3,4**	**2,6**	**0,8**	**2,3**	**1,0**	**1,3**	**(1,0)**	**(0,8)**	**(0,2)**	**2,4**	**(2,6)**	**5,0**

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

d) El flujo efectivo por segmentos al 31 de marzo de 2018 y 2017, es la siguiente:

Estado de Flujo Efectivo (en millones USD)	Agroindustrial Mar-18	Alimentos Mar-18	Ingredientes Alimenticios Mar-18	Otros Mar-18	Consolidado Mar-18
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación	(11,2)	28,4	(19,7)	(9,7)	(12,2)
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión	28,6	25,3	25,1	(93,1)	(14,1)
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación	(18,1)	(53,6)	(6,8)	97,0	18,5

Estado de Flujo Efectivo (en millones USD)	Agroindustrial Mar-17 Re-expresado	Alimentos Mar-17 Re-expresado	Ingredientes Alimenticios Mar-17 Re-expresado	Otros Mar-17 Re-expresado	Consolidado Mar-17 Re-expresado
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación	(36,6)	32,3	42,1	(13,4)	24,4
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión	(8,4)	(0,2)	(0,4)	1,5	(7,5)
Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación	65,4	(1,8)	18,5	(76,5)	5,6

e) La información por área geográfica es la siguiente:

En millones USD	Ingresos Ordinarios Mar-2018	Mar-2017
Chile	93.831	99.645
Otros países	10.105	9.552
Total	103.936	109.197

En millones USD	Activos no corrientes (1) Mar. 2018	Dic. 2017
Chile	295.705	283.479
Otros países	7.645	7.293
Total (1)	303.350	290.772

(1) De acuerdo a lo requerido por NIIF 8 los activos no corrientes a revelar exceptúan los instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos correspondientes a beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros.

Nota 31. Instrumentos financieros.

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

DESCRIPCIÓN ESPECIFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR RAZONABLE		
			31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	Nivel de Valor razonable	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	38.006	45.750	-	-	Nivel 3	38.006	45.750
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	120.344	130.040	4.348	4.169	Nivel 3	124.692	134.209
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	291	1.016	-	-	Nivel 3	291	1.016
Préstamos bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	84.989	37.049	85.280	112.107	Nivel 3	170.269	149.156
Pasivos por arrendamientos financieros	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	543	557	981	1.043	Nivel 3	1.524	1.600
Derivado de cobertura	Otros activos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	784	1.653	-	-	Nivel 2	784	1.653
Derivado de cobertura	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	-	2.118	(3.297)	(1.865)	Nivel 2	(3.297)	253
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al coste amortizable	80.160	71.174	-	-	Nivel 3	80.160	71.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero al coste amortizable	-	33.688	-	-	Nivel 3	-	33.688

Niveles de valor razonable
Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.
Nivel 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o Indirectamente.
Nivel 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura.

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE 31-Mar-18 MUSD	CORRIENTE 31-Dic-17 MUSD	VALOR RAZONABLE 31-Mar-18 MUSD	VALOR RAZONABLE 31-Dic-17 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	-	1.839	-	260
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	-	2.161	-	29
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	-	1.634	-	902
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	-	815	-	518
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-18	3.067	1.668	240	75
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-18	3.379	354	183	78
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-18	2.761	1.814	303	142
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-18	936	2.593	(100)	3
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-18	1.144	-	13	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-18	1.145	-	13	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-18	1.140	-	9	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-18	1.580	2.023	(167)	10
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-18	1.470	-	29	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-18	1.470	-	28	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					**18.092**	**14.901**	**551**	**2.017**

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente (Continuación):

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-18	1.465	-	23	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-18	3.457	1.080	(168)	29
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-18	683	643	(73)	18
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	786	-	(5)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	786	-	(5)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	787	-	(5)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	789	-	21	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-18	-	1.163	-	(46)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-18	-	840	-	(33)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-18	-	323	-	(1)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-18	-	1.164	-	(3)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	abr-18	840	840	(19)	(1)
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					**9.593**	**6.053**	**(231)**	**(37)**
Total pasivos de cobertura venta futura de azúcar					**27.685**	**20.954**	**320**	**1.980**

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

Al 31 de marzo de 2018 se informa valor razonable de instrumentos de cobertura de venta futura en nota N° 8, cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MUSD 277 y en nota N° 5 Activos Financieros, MUSD 43.

Al 31 de diciembre de 2017 se informa valor razonable de instrumentos de cobertura de venta futura en nota N° 8, cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MUSD 335, y en nota N°5, Activos Financieros, MUSD 1.645.

Al 31 de marzo de 2018 hay MUSD 656 correspondiente a utilidades neta de impuestos diferidos, por operaciones liquidadas con el operador financiero y que a la fecha de cierre no se ha materializado de la entrega la partida cubierta. Al 31 de diciembre de 2017, existía una utilidad neta de MUSD 732 por el mismo concepto.

Al 31 de marzo de 2018 se ha reconocido una utilidad de MUSD 2.092, correspondiente a posiciones vencidas y entregadas. (Al 31 de diciembre de 2017 se reconoció pérdida de MUSD 9.935). Dichos montos se reflejan en el ítem Materias primas y consumibles utilizados.

b) El detalle de los pasivos que cubren la compra de activo fijo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio	Compra de equipo	ene-18	-	16	-	2
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio	Compra de equipo	feb-18	-	17	-	2
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio	Compra de equipo	mar-18	-	19	-	2
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio	Compra de equipo	abr-18	19	19	3	2
Total pasivos de cobertura compra activo fijo					**19**	**71**	**3**	**8**

Al 31 de marzo de 2018 se informa valor razonable de instrumentos de cobertura de venta futura en nota en nota N°5, Activos Financieros.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

c) El detalle de los pasivos que cubren el crédito a largo plazo al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALOR RAZONABLE	
					31-Mar-18	31-Dic-17	31-Mar-18	31-Dic-17
					MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de variaciones de tipo de cambio	Crédito bancario	mar-19	27.250	31.800	50	(469)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	ene-22	40.000	45.000	2.607	1.870
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-23	11.500	11.500	1.342	899
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-23	11.500	11.500	292	121
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	oct-19	30.000	30.000	(994)	(556)
Total pasivos de cobertura créditos bancarios					**120.250**	**128.800**	**3.297**	**1.865**
Total pasivos de cobertura					**147.954**	**150.825**	**3.620**	**3.845**

El valor razonable de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen posiciones vencidas de estos instrumentos de cobertura.

d) El movimiento de los valores razonable de los instrumentos de cobertura se muestra a continuación:

	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Valor razonable instrumentos de cobertura	3.619	3.853
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujo de efectivo	(408)	(777)
Resultado partidas no entregadas	656	732
Resultado partidas no vencidas	(2.763)	(1.727)
Total (1)	**1.104**	**2.081**

(1) Este valor corresponde al informado en el Estado de Cambios en el Patrimonio por concepto de reserva por coberturas de flujo de caja.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros.

1. Activos financieros.

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.681	9.587

El deterioro que ha afectado los resultados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Rubro	Deterioro cargo (abono)		
	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD	Cuenta del estado de resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	175	1.674	Otros gastos, por naturaleza

2. Activos no financieros

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	31-Mar-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
Propiedades, planta y equipos	59.423	59.423
Propiedades de inversión	8.025	8.025
Activos intangibles distintos de plusvalía	2.316	2.316
Plusvalía	2.798	2.798
Total deterioro acumulado	**72.562**	**72.562**

a) Propiedades, plantas y equipos.

Movimiento del deterioro de propiedades, plantas y equipos	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2018	(59.423)
Deterioro del ejercicio 2017 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2017 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de marzo de 2018	**(59.423)**

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

2. Activos no financieros (Continuación).

b) Propiedades de Inversión.

Movimiento del deterioro de propiedades de inversión	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2018	(8.025)
Deterioro del ejercicio 2017 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2017 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de Marzo de 2018	**(8.025)**

c) Activos intangibles con vida útil definida.

Movimiento del deterioro de intangibles de vida útil definida	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2018	(2.316)
Deterioro del ejercicio 2017 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2017 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de marzo de 2018	**(2.316)**

3. Pruebas de deterioro de activos no financieros.

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contables, letra h), a lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas evalúan la existencia de indicadores de que algunos de sus activos no financieros pudiesen estar deteriorados. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. Para ello, se realizan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

3. Pruebas de deterioro de activos no financieros (Continuación).

3.1. Propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Sociedad se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones por parte de la administración de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia y las expectativas futuras.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Aumento o Reverso de deterioro" del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones.

3.2. Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso.

Flujos

Los flujos operacionales están basados en datos históricos, ajustados de acuerdo a la realidad más próxima y esperada de cada negocio. Estos valores se ajustan a las proyecciones que la administración estima como las más representativas para el mediano y largo plazo. Los flujos totales proyectados, además de los flujos operacionales, incluyen las inversiones y variaciones en el capital de trabajo necesarias para operación proyectada.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

3.2. Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso (Continuación).

Tasas de descuento.

Las tasas de descuento reflejan la estimación de la administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y moneda. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables la tasa libres de riesgo (basada en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a treinta años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuestos propias de cada jurisdicción, los riesgos soberanos de cada nación (índice EMBI de JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, los indicadores "betas" financieros de empresas similares, y las tasas promedio de las deudas financieras de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

La tasa aplicada ha sido la misma para todas las unidades generadoras de efectivo, sin embargo, para la planta ubicada en Rapaco, se utilizó una tasa equivalente al 10% de manera de sensibilizar y mostrar de mejor forma un acercamiento al valor razonable.

Las tasas de descuento aplicadas fueron las siguientes:

País	Mínimo	Máximo
Chile	8,0%	10,0%
Perú	8,5%	10,5%

3.3. Sensibilidad a cambios en los supuestos.

Tasa de crecimiento de los flujos del presupuesto (5 primeros años).

Debido a la alta variabilidad, competencia, alzas de materias primas u otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas). En función de lo anterior, se evalúa cómo estos cambios en las tasas de crecimiento afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

4. Plusvalía comprada.

Se ha asignado el menor valor adquirido a través de combinaciones de negocios a las unidades generadoras de efectivo individuales, que también son segmentos de reporte, para pruebas de deterioro de la siguiente manera:

El valor libro de la plusvalía comprada asignado a la unidad generadora de efectivo es el siguiente:

Unidad generadora de efectivo alimento mascotas	Total bruto		Total neto	
	31-Mar-18 MUSD	31- Dic-17 MUSD	31-Mar-18 MUSD	31- Dic-17 MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	5.745	5.745	5.745	5.745
Unidad generadora de efectivo Azúcar	**Total bruto**		**Total neto**	
	31-Mar-18 MUSD	**31- Dic-17 MUSD**	**31-Mar-18 MUSD**	**31- Dic-17 MUSD**
Valor libro de plusvalía comprada	12.723	12.723	12.723	12.723

a) Plusvalía comprada.

Movimiento del deterioro de la plusvalía comprada	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2018	2.798
Deterioro del ejercicio 2017 contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de marzo de 2018	**2.798**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no hay deterioro y el saldo de MUSD 2.798 corresponde al saldo inicial al 01 de enero de 2009.

Nota 34. Contingencias y restricciones.

a) Garantías.

i) Garantías directas otorgadas.

La Sociedad, a través de su afiliada Iansagro S.A., constituye garantías por la obligación de comprar y adquirir azúcar, derivada de los contratos de ventas con compromiso de retrocompra.

ii) Garantías directas recibidas.

No hay garantías directas recibidas al 31 de marzo de 2018.

iii) Garantías Indirectas otorgadas.

No hay garantías indirectas otorgadas al 31 de marzo de 2018.

iv) Garantías Indirectas recibidas.

No hay garantías indirectas recibidas al 31 de marzo de 2018.

b) Juicios Pendientes.

Al 31 de marzo de 2018 se encuentran pendientes las siguientes causas judiciales que afectan a Empresas Iansa S.A. y sus filiales:

1) Con fecha 25 de mayo de 2001 se dictó sentencia en la causa de carácter declarativo deducida por la Sociedad Invermusa S.A., filial de la Sociedad Malterías Unidas S.A., ante el Arbitro don Pedro Doren, con el objeto que éste declarase que la filial Iansagro S.A. como continuador legal de Compañía Industrial, debe responder, en la eventualidad que ellas se hagan efectivas, de las contingencias tributarias que asumió contractualmente con ocasión de la venta que hizo esta última Sociedad en el año 1993 a Malterías Unidas S.A. de las acciones de la Sociedad Induexport S.A. y que corresponden a liquidaciones números1382 a 1389 por un monto de $1.699.438.543 y números 256 a 260 por un monto de $267.959.119 practicadas a Induexport S.A. por el Servicio de Impuestos Internos las cuales han sido objetadas por esta última sociedad dando lugar a las causas tributarias rol 10.054-99 y 10.246-99 respectivamente, ambas en actual tramitación.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

La sentencia, que fue notificada a las partes con fecha 10 de julio de 2001 dio lugar parcialmente a lo solicitado, al declarar que, de ambas causas, Iansagro S.A. solo debía responder a Invermusa y/o Induexport del pago del 99% de la suma a que eventualmente fuere condenada Induexport en la primera de ellas, una vez que existiese sentencia de término ejecutoriada en dicho proceso. En la misma sentencia, el árbitro, conociendo de los antecedentes relativos a las causas tributarias, estimó que en ellas se apreciaba un trabajo de defensa jurídico sumamente acabado que permitía augurar buenas perspectivas de éxito a la misma cuando le correspondiese decidir a un tribunal imparcial.

Con fecha 30 de junio de 2003 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 14 de julio de 2003 y la referida Sociedad interpuso con fecha 25 del mismo mes, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto.

Mediante sentencia de fecha 25 de mayo de 2006 la Iltma. Corte de Apelaciones de San Miguel declaró la inexistencia el proceso antes referido y de la sentencia dictada en el mismo por falta de jurisdicción, fundada en la circunstancia que dicho proceso había sido tramitado por un juez designado por el Director Nacional del Servicio de Impuestos Internos, sin que este último tuviese la facultad para efectuar dicha delegación en conformidad a la ley. La referida sentencia ha sido objeto de un recurso de casación en el fondo deducido por el Consejo de Defensa del Estado, que persigue dejar sin efecto lo resuelto por la Ilustrísima Corte de Apelaciones.

Mediante sentencia de fecha 5 de junio de 2008 la Excelentísima Corte Suprema invalidó de oficio la sentencia de primera instancia del 30 de junio de 2003, determinando que la demanda deberá ser proveída por el juez competente, es decir por el Director Regional de la Primera Dirección Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 7 de mayo de 2010 se nos notificó un informe emitido por un funcionario fiscalizador en noviembre de 2009, presentándose de nuestra parte un escrito con observaciones al informe con fecha 24 de mayo de 2010, siendo proveído por el Tribunal con fecha 14 de julio de 2010, disponiendo que se tengan presentes las observaciones al informe del fiscalizador.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Mediante carta de fecha 10 de mayo de 2011 se notificó a Induexport S.A. de la resolución de la Directora Regional Santiago Poniente, en la que dispone recibir la causa a prueba y que fija como punto de prueba acreditar que las facturas objetadas por el SII cumplen con los requisitos legales y reglamentarios necesarios para invocar el crédito fiscal correspondiente.

Con fecha 27 de julio de 2011 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 26 de agosto de 2011 y la referida Sociedad interpuso con fecha 6 de septiembre de 2011, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto. Con fecha 12 de abril de 2013 el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos confirmó la sentencia de primera instancia, teniéndose por interpuesto el recurso de apelación ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, habiéndose hecho parte del recurso Induexport S.A. con fecha 29 de agosto de 2013. Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Corte de Apelaciones de San Miguel falló la apelación rechazando el recurso de apelación, con el voto en contra de uno de los abogados integrantes. En razón de lo anterior, con fecha 14 de octubre de 2014 se presentó ante la Excma. Corte Suprema un recurso de casación en el fondo.

Con fecha 9 de septiembre de 2015 la Excma. Corte Suprema confirmó en fallo dividido (tres a dos) la resolución de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, por lo que finalmente se han rechazado las reclamaciones de Induexport S.A. y se la ha condenado al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas por un monto total de $713.495.000.- más intereses y reajustes; no existiendo recursos legales que interponer.

La administración teniendo presente la opinión de sus abogados que consideran altamente improbable que se deba responder por los montos involucrados, no ha efectuado provisión por el referido juicio.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

2) Demanda iniciada por Nelson Bonamin con fecha 8 de mayo de 1999 en contra de la ex filial Sofruta Industria Alimenticia Limitada (Sofruta) y Empresas Iansa S.A. ante el Juzgado de la ciudad de San José Bonifacio en Brasil, para obtener su retiro de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conjuntamente con el pago de su participación social que establece en el 7,60 % del capital de la sociedad de R$ 32.746.085 así como el pago por parte de Empresas Iansa S.A. de una indemnización equivalente a cualquier eventual diferencia que pueda resultar entre lo que se determine le corresponde por su retiro y el valor de su participación al tiempo de ingreso de Empresas Iansa a Sofruta, así como el pago de una cantidad equivalente al 4% del capital de esta sociedad como indemnización de perjuicios por lo que califica como una deficiente administración de Sofruta por parte de Empresas Iansa.

Mediante sentencia de fecha 8 de junio de 2010, el juez de la causa decretó la disolución parcial de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conforme fuera solicitado por Nelson Bonamin, disponiendo que las demandadas Empresas Iansa S.A. y The Vission II Private Equity Fund debían concurrir a pagar a este último su participación social equivalente al 7,60% avaluada en la suma de R$ 2.488.702,46, a la vez que resolvió declarar improcedente la acción de indemnización de perjuicios intentada en la misma causa por Nelson Bonamin en contra de Empresas Iansa por una supuesta deficiente administración de Sofruta por parte de esta última.

En contra de esta sentencia, en la parte que da lugar a la disolución parcial de la sociedad y obliga al pago de la suma antes señalada a Nelson Bonamin, Empresas Iansa interpuso recurso de apelación para ante el Tribunal de Justicia de Sao Paulo (equivalente a nuestra Corte de Apelaciones) teniendo como fundamento de ello el que conforme a la legislación de Brasil (i) quién debe concurrir al pago de la participación del socio que se retira en virtud de una disolución parcial es la propia sociedad y no sus socios o cuotistas y (ii) la improcedencia de que para el cálculo de la participación social de Nelson Bonamin el juez haya considerado el porcentaje correspondiente al capital de la sociedad, y no haya procedido a efectuar un balance especial para estos efectos conforme al valor de mercado de la sociedad, la que en la actualidad se encuentra en quiebra.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

El Tribunal de Justicia de Sao Paulo conociendo del recurso de apelación antes referido, ratifico que Empresas Iansa se encuentra obligada solidariamente al pago del valor de la participación social que detentaba Nelson Bonamin en Sofruta, sin perjuicio de lo cual resolvió que para el cálculo de ella debe estarse a su determinación mediante una pericia contable sobre la base del valor de mercado de las cuotas sociales al momento de deducirse la acción por Bonamin, el 8 de mayo de 1999, y no en función del capital social estatutario como lo había resuelto el fallo de primera instancia, pericia que debe practicarse en el tribunal de primera instancia.

Con fecha 14 de febrero de 2012, Empresas Iansa interpuso un Recurso Especial ante el Tribunal Superior de Justicia (RESP 1332766) con el objeto de modificar lo resuelto en segunda instancia en cuanto a que no debe existir solidaridad para el pago de lo adeudado a Nelson Bonamin y que el valor de lo adeudado debe ser calculado sobre la base del valor de mercado de las cuotas a la fecha de la sentencia que declaró la disolución parcial de la sociedad. Este recurso se encuentra pendiente de resolución. Por su parte el expediente volvió al tribunal de primera instancia con fecha 7 de enero de 2013 para los efectos de la liquidación del fallo y cálculo del valor de las cuotas de Nelson Bonamin, habiéndose designado un perito con ese objeto el pasado 14 de octubre de 2013.

El perito designado por el Tribunal dio cuenta de su encargo mediante informe de fecha 3 de noviembre de 2014, estableciendo un valor de la sociedad conforme a los cálculos efectuados sobre la base de simplemente atenerse al último balance auditado disponible de la sociedad de fecha 31 de diciembre de 1998. Como quiera que el perito en cuestión incurre en un error sustancial al calcular el valor de lo adeudado sobre un antecedente contable y no sobre “el valor de mercado” de la sociedad, por lo que Empresas Iansa impugnó el informe con fecha 19 de enero de 2015 por la vía de formular preguntas complementarias que determinaron que el perito presentara un primer laudo complementario con fecha 9 de junio de 2015, y un segundo el 26 de agosto de 2016, el cual fue asimismo objeto de impugnación por Iansa con fecha 20 de septiembre de 2016 la cual se encuentra a esta fecha, a la espera de resolución por el juez de la causa.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Cabe señalar, como se indicó precedentemente, que paralelamente se encuentran pendientes de resolución recursos interpuestos ante el Tribunal Superior de Brasilia, a saber:

- Recurso Especial N° 1046089/SP, Interpuesto contra el Tribunal de Justicia de Sao Paulo (segunda instancia) que concedió una apelación en contra de la sentencia de primera instancia en la causa que había rechazado la demanda interpuesta por Nelson Bonamin en razón de existir imposibilidad jurídica de lo pedido, toda vez que la acción de este se limitó sólo a las quotas no prendadas de su propiedad, sin considerar las demás quotas sin prendar.

- Recurso Especial N° 13332766/SP interpuesto contra la sentencia de segunda instancia que condeno a los demandados al pago solidario de R$ 2.448.702,46 (histórico) en favor de Nelson Bonamin.

3) El 29 de abril de 2013, la Compañía presentó su declaración anual de Impuesto a la Renta por medio del Formulario 22, solicitando una devolución de $328.421.565. Con fecha 11 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4790, en la que solicitó acreditar la procedencia de la pérdida originada en la enajenación de acciones de la sociedad Sercob S.A. Con fecha 21 de marzo Agromás dio respuesta a la Citación. Sin perjuicio de ello, con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución N°3554 que rechazó la devolución solicitada por concepto de pago provisional por utilidades absorbidas y que ascendía a $207.716.320 Además, emitió las Liquidaciones N° 99 a 101, liquidando impuestos, reajustes, intereses y multas por un total de $1.145.828.769.

Con fecha 14 de agosto de 2014, Agromás S.A. dedujo reclamo tributario en contra de las Liquidaciones y la Resolución, el que actualmente está siendo conocido por el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. El Tribunal tuvo por presentado el reclamo y dio traslado al SII, el que presentó sus argumentos a través de escrito de fecha 20 de septiembre de 2014, oponiéndose al mismo.

Con fecha 16 de diciembre, Agromás S.A. presentó un escrito por medio del cual se hizo presente una serie de consideraciones respecto de la pérdida tributaria de Sercob S.A. Asimismo, en la misma presentación se contrarrestaron los argumentos emitidos por la contraparte en el traslado evacuado.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Actualmente se está a la espera de que el Tribunal fije los puntos a probar en el curso del juicio, para iniciar con ello la etapa probatoria del procedimiento.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la Compañía, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes. Sin perjuicio de lo anterior, un fallo desfavorable respecto de esta partida implicaría un efecto en pago de impuestos para el año tributario 2013 de aproximadamente $244.262.306.-

4) Con fecha 31 de agosto de 2015 el Servicio de Impuestos Internos emitió la Liquidación N° 274 en la cual rechazó la deducción de ciertos gastos de Agromás S.A. para el año tributario 2014, y como consecuencia de ello liquidó un impuesto de primera categoría por $1.431.341.367.

Con fecha 17 de diciembre de 2015 se presentó el reclamo tributario en el Cuarto Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. Con fecha 11 de enero de 2016 se tuvo por interpuesto el reclamo tributario, confiriéndose traslado a la contraparte, el cual fue evacuado el día 27 de enero de 2016.

Actualmente se está a la espera que el Tribunal reciba la causa a prueba.

Dado el estado actual de tramitación del reclamo, no es posible anticipar cual será su resultado. Sin perjuicio de ello, en nuestra opinión existen argumentos que razonablemente permiten esperar que las liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por los Tribunales de Justicia. Sin perjuicio de lo anterior, un fallo desfavorable respecto de esta partida implicaría un efecto en pago de impuestos para el año tributario 2013 de aproximadamente $441.941.209.-

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones.

La Sociedad Matriz se ha comprometido a mantener restricciones con relación al siguiente crédito:

i) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de marzo de 2018, por la cantidad de USD 50 millones, con Corpbanca, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 13,8 veces.
- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 4,9 veces.
- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:

1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1
3. Agrícola Terrandes S.A., RUT 76.016.176-4

ii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de marzo de 2018, por la cantidad de USD 50 millones, con Scotiabank, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 13,8 veces.
- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 4,9 veces.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones (Continuación).

- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:

1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1

iii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de marzo de 2018, por la cantidad de USD 11,5 millones, con Banco de Crédito e Inversiones S.A., que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.

- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 13,8 veces.

- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 4,9 veces.

- El Deudor no podrá vender, enajenar o ceder acciones o derechos sociales, según corresponda o sea aplicable, que signifique disminuir del cincuenta coma cero un por ciento su participación en el capital social de una o más Filiales que representen en forma individual o en su conjunto más de un treinta por ciento del EBITDA promedio del Deudor de los últimos dos años. A mayor abundamiento, el Deudor se encontrará facultado para enajenar la totalidad de su participación social en una o más de sus Filiales, en la medida que dichas Filiales en forma individual o en su conjunto no represente más del treinta por ciento del EBITDA promedio del Deudor de los últimos dos años anteriores a la fecha efectiva de enajenación.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones (Continuación).

iv) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de marzo de 2018, por la cantidad de USD 11,5 millones, con Cooperative Rabobank U.A., que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.

- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 13,8 veces.

- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 4,9 veces.

- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:

  1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1

v) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de marzo de 2018, por la cantidad de USD 30,0 millones, con Banco de Crédito del Perú, que establece la siguiente restricción:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de marzo de 2018 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.

Nota 35. Medio ambiente.

La filial IANSAGRO S.A., desarrolló con normalidad su actividad industrial de intercampaña durante octubre de 2017 a marzo de 2018. Respecto al tratamiento y disposición de residuos industriales líquidos (RILes), en sus Plantas de Linares, Ñuble y Los Ángeles en el trimestre correspondiente de enero a marzo de 2018, mantuvo la condición de No Descarga a cuerpos de agua fluviales, estado característico en esta época del año dada la temporalidad del proceso de fabricación de azúcar de remolacha.

A considerar que fábrica Ñuble mantuvo sus operaciones de refinación de azúcar cruda, la cual se extendió hasta el mes de febrero de 2018. Desde el punto de vista ambiental, ésta corresponde a una operación atenuada respecto su campaña de remolacha. Dado lo anterior, se mantuvo la condición de no descarga al río Ñuble.

Es necesario indicar que, durante el año 2017, las plantas azucareras de Linares y Ñuble realizaron la cuantificación de consumo de combustible de sus calderas industriales y de calefacción. Lo anterior, para cumplir con lo indicado por la Ley N° 20.780, artículo n° 8, la cual grava las emisiones de MP (Material Particulado) y gases como: SO_x (Óxidos de Azufre), NO_x (Óxidos de Nitrógeno) y CO_2 (Dióxido de Carbono). Para cumplir con lo anterior, se informaron en forma exitosa, los reportes trimestrales de consumos de combustibles, los cuales fueron derivados a la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA).

Respecto al plan de inversiones ambientales 2017 - 2018 (iniciado el 01 de octubre de 2017) éste se está desarrollando acorde a lo programado. De este plan, se destacan las obras referidas a la optimización de flujos en fábrica y sistemas de depuración de RILes en las fábricas de Linares, Ñuble y Los Ángeles, además de la implementación de sistemas de medición y registro de consumo de combustible asociadas a las calderas afectas al impuesto verde de la Ley N° 20.780 en Linares y Ñuble, entre otros.

Al cierre de marzo del 2018 las inversiones activadas alcanzan a MUSD 384.

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período enero - marzo de 2018, ascendieron a USD 175.008. Estos gastos correspondieron a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de las fábricas donde se poseen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles, además de otros servicios como asesorías ambientales, mediciones isocinéticas de contaminantes atmosféricos y análisis de RILES según DS 90.

Nota 36. Análisis de Riesgos.

1) Riesgo de mercado

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a las fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio para el azúcar no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio "techo" de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el 2018 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja iniciada en el último trimestre del año 2016, pasando de USD 395 por tonelada al cierre de 2017 a USD 351 por tonelada al 31 de marzo 2018 (11% de disminución). Por su parte, en el mismo periodo el precio del azúcar cruda tuvo una disminución de 19%. Esta caída en los precios ha estado influenciada por una disminución en la tasa de crecimiento del consumo azúcar en el mundo (la tasa de aumento en el consumo de azúcar en la campaña 2016/2017 fue una de las más bajas de las últimas temporadas), debido al cambio en los hábitos alimenticios de la población, la disminución en el consumo de alimentos procesados y un aumento en la oferta de azúcar a nivel mundial.

Se estima que en la campaña 2016/2017 se generó un déficit en el mercado mundial del azúcar de en torno a 3 millones de toneladas, siendo ésta la segunda temporada con déficit luego de 4 temporadas consecutivas de superávit que llevaron a un aumento de inventarios cercano a 60% en el periodo 2011-2015. Para la campaña azucarera 2017/2018 el mercado anticipa un superávit que superaría los 9 millones de toneladas, siendo éste uno de los factores que está presionando el precio a la baja. Este superávit estaría influenciado por un aumento en la producción en India, producto de un mejor clima para la producción de caña de azúcar y de un aumento en la superficie de caña plantada, por incrementos en la disponibilidad de azúcar en la Unión Europea (donde aumentó la superficie sembrada con remolacha), y aumentos en Tailandia y China. Brasil, principal productor y exportador mundial de azúcar, juega un papel fundamental en la determinación del precio internacional por su capacidad de modificar el mix de producción entre azúcar y etanol, alterando así la disponibilidad de azúcar en el mercado. Dado el actual precio local de la gasolina y al programa "RenovaBio" (plan impulsado por el gobierno para potenciar la producción de biocombustibles), se espera que los ingenios brasileños privilegien la producción de etanol generando con esto presión sobre el precio del azúcar. Esta proyección, de mayor disponibilidad de azúcar a nivel mundial, también podría verse afectada por variables climáticas que impactaran adversamente los rendimientos agrícolas.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados que se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local. Este mercado se ve afectado por factores climáticos y por los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales, o alzas en los precios de la fruta fresca en países industrializados, podrían afectar negativamente los márgenes de este negocio. Para reducir este riesgo, la Compañía mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

2) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio agroindustrial, el cual se ve afectado, en parte, por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales de azúcar, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio agroindustrial en el corto plazo.

De este modo, cuando se incrementan los precios internacionales del azúcar, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos. Por otra parte, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al pie de esta sección se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

En el negocio de ingredientes alimenticios, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los productos en los mercados internacionales.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la varición del Precio Internacional - Londres N°5			
Producción est. azúcar de remolacha 2018		270,1	000 TM Azúcar
Cobertura Prod. (Instrumentos con venc. 2018)		(94,0)	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura		**176,1**	**000 TM Azúcar**
Desfase en transferencia de precios	*hasta:*	51,9	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto		**124,3**	**000 TM Azúcar**
Precio Internacional U9M (promedio)		375,3	US$/TM
Variación de un 4,2 % (*) en el precio		15,6	US$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima		**1,9**	**millones US$**
Resultado Controladora (últimos 12m)		**(2,3)**	**millones US$**
Efecto sobre el Resultado		(84,9%)	
EBITDA (últimos 12m)		**30,3**	**millones US$**
Efecto sobre el Ebitda		6,4%	
Ingresos (últimos 12m)		**466,9**	**millones US$**
Efecto sobre los Ingresos		0,4%	

(*): Corresponde a la variación del precio promedio de los últimos 6 meses (octubre 2017 a marzo 2018) vs. el precio promedio de los últimos 12 meses (abril 2017 a marzo 2018)

3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

Las importaciones de productos "edulcorantes no calóricos" en el país han tenido fuertes fluctuaciones en años recientes, con alzas y bajas significativas. El consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar, o bajos en calorías, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud de nuestro país, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas azucaradas no alcohólicas durante el 2014, y posteriormente la entrada en vigencia de la ley de etiquetado para los productos alimenticios, es consistente con estos esfuerzos.

Durante el año 2017 las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 25%, mientras que las de sucralosa y stevia aumentaron en 39% y 107% respectivamente. Por su parte, las importaciones de sacarina, aspartame y ciclamato (edulcorantes principalmente de uso industrial) cayeron en 15%, lo que evidencia una mayor demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo éstos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.

Las hectáreas sembradas de remolacha en el país han tenido cambios significativos en años recientes. Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente, y luego la superficie sembrada de remolacha aumentó significativamente, a un promedio aproximado de 18.200 hectáreas durante las temporadas 2010 a 2016. Para la temporada 2017/2018, la superficie sembrada de remolacha es aproximadamente de 17.000 hectáreas, que se compara positivamente con las 15.700 hectáreas, aproximadamente, de la campaña 2016/2017. Este incremento en la superficie sembrada de remolacha se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad que entrega la remolacha frente a sus cultivos alternativos. Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de aproximadamente 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005/2009 a un promedio cercano a las 100 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas. En la campaña 2017, el rendimiento de la remolacha fue de 114 toneladas por hectárea. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, por variaciones en las condiciones climáticas, y por variaciones en el precio internacional de azúcar y su impacto en el costo de oportunidad que la Compañía puede pagar por la remolacha. A pesar de estos efectos que incidirán en la superficie de siembra de remolacha, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, serán un factor relevante para los agricultores remolacheros, y la superficie a sembrar podrá fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

En el caso de la UN de ingredientes alimenticios, las materias primas tienen una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de éstas.

5) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

6) Riesgo financiero.

6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, para la campaña 2017/2018 la totalidad de los contratos de remolacha se expresarán en dólares.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014. Las medidas planteadas por el actual gobierno de Estados Unidos siguen sembrando dudas en los mercados financieros internacionales, debido a la amenaza de sanciones comerciales a algunos de sus principales socios, al aumento de medidas proteccionistas en el mercado norteamericano y una posible guerra comercial entre EEUU y China.

Declaraciones recientes de la Reserva Federal de Estados Unidos han confirmado la solidez de la expansión de la economía norteamericana, lo que se tradujo en el primer incremento del año de la tasa base de política monetaria, 0,25% en marzo 2018, llevando la tasa a un rango objetivo de entre 1,50% y 1,75%, con posibilidades de dos aumentos más durante el año actual.

En su declaración efectuada en marzo 2018, funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos elevaron también el pronóstico de crecimiento económico para Estados Unidos, indicando una proyección de alrededor de 3,0% para el año 2018, influido en parte por los recientes recortes de impuestos aprobados por el Congreso.

Por otra parte, la actividad económica en Chile ha mostrado un repunte respecto al año 2017. La inversión se incrementa, desde 3,1% a 3,6%, con sesgo alcista y una leve recuperación en el consumo. En el mercado laboral hay una fuerte creación de empleo público, pero con una desaceleración de los salarios nominales. Dado lo anterior, para el año 2018 se espera un alza en el crecimiento de la economía en niveles cercanos al 3,5%.

En este escenario actual, la tasa de política monetaria en Chile se mantuvo estable durante el primer trimestre del 2018, luego de que en junio del año 2017 el Banco Central de Chile anunciara una reducción, que la llevó a 2,5% vs. 3,5% a diciembre 2016. Posteriormente, en sus reuniones de política monetaria el Consejo del Banco Central de Chile ha mantenido la tasa de interés de política monetaria en 2,5%, y se espera que ésta permanezca invariable durante gran parte del año 2018, e indicando que el estímulo monetario se mantendrá en torno a sus niveles actuales y comenzará a reducirse en la medida que las condiciones macroeconómicas vayan consolidando la convergencia de la inflación hacia 3%.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

Adicionalmente, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) mantiene la clasificación de riesgo soberano de Chile en A+, con perspectiva estable, posicionando a Chile en el rango medio del grupo de países con "Grado de Inversión", la más alta clasificación otorgada por esta clasificadora. Se espera que en un futuro cercano y, en la medida de un mejoramiento en los índices macroeconómicos, Chile pueda volver a niveles históricos de clasificación de riesgo.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
	31-mar-18			31-mar-17	
Deuda	**167,9**	**millones US$**	**Deuda**	**160,0**	**millones US$**
Leasing financiero	0,0	(tasa fija)	Leasing financiero	0,0	(tasa fija)
Bancaria	46,0		Bancaria	34,0	
Bancaria (tasa fija)	121,9	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	126,0	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	0,0	(tasa fija)
Caja	**(38,0)**	**millones US$**	**Caja**	**(42,5)**	**millones US$**
Deuda Total Neta	**129,9**	**millones US$**	**Deuda Total Neta**	**117,5**	**millones US$**
Deuda Neta Expuesta	**46,0**	**millones US$**	**Deuda Neta Expuesta**	**34,0**	**millones US$**
Variación 0,5% en la tasa	**0,2**	**millones US$**	**Variación 0,5% en la tasa**	**0,2**	**millones US$**

7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de marzo 2018 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Nota 36. Análisis de Riesgo (Continuación).

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de Marzo de 2018 Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	**Hasta 3 Meses**	**3 a 12 Meses**	**1 a 2 años**	**2 a 3 años**	**3 a 4 años**	**4 a 5 años**	**Más de 5 años**
Préstamos Bancarios	17.160	71.618	43.229	17.558	16.827	6.213	5.948
Pasivo por arriendo financiero	151	391	467	515	-	-	-
Total	**17.311**	**72.009**	**43.696**	**18.073**	**16.827**	**6.213**	**5.948**

31 de Marzo de 2017 Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	**Hasta 3 Meses**	**3 a 12 Meses**	**1 a 2 años**	**2 a 3 años**	**3 a 4 años**	**4 a 5 años**	**Más de 5 años**
Préstamos Bancarios	42.491	31.195	41.316	12.347	17.558	16.827	12.162
Pasivo por arriendo financiero	158	424	366	283	175	-	-
Total	**42.649**	**31.619**	**41.682**	**12.630**	**17.733**	**16.827**	**12.162**

8) Riesgo de crédito.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.

Nota 37. Hechos posteriores.

Entre el 31 de marzo de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados se han informado los siguientes hechos posteriores:

De conformidad a lo dispuesto en el numeral 2.2 A de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la CMF, estando debidamente facultado, informo a ustedes los siguientes acuerdos adoptados en la Junta Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A. celebrada con fecha 12 de abril de 2018:

Junta Extraordinaria de Accionistas

1.- Se modificó el número de directores de la Sociedad, aumentándolo de 5 a 7 miembros.

2.- Se modificó la composición y facultades del Comité establecido en el artículo N° 19 Bis de los estatutos sociales de la Sociedad.

3.- Se modificó la redacción de los artículos Noveno y Décimo Noveno bis de los estatutos sociales.

Junta Ordinaria de Accionistas

1.- Se aprobó la Memoria, Balance General, Estados Financieros y el informe de los auditores externos correspondientes al ejercicio 2017.

2.- Se acordó la Política de Dividendos Futuros.

3.- Se acordó designar como auditores externos para el ejercicio 2018 a la firma KPMG Auditores Consultores Ltda.

4.- Se revocó el Directorio anterior de 5 miembros y se eligió a los nuevos miembros del Directorio, quedando éste integrado por los señores: Joaquín Noguera Wilson, Jonathan Laurence Hugh, Michael Gerard Broom, Andreas Matthias Herber, Arthur Whitfield Huguley, Cristián Morán Velásquez y Gonzalo Sanhueza Dueñas.

5.- Se acordó la remuneración del Directorio.

6.- Se acordó determinar al diario electrónico “extranoticias.cl” para la publicación de los avisos a citación a Juntas de Accionistas.

Nota 37. Hechos posteriores (Continuación).

De conformidad a lo dispuesto en el numeral 2.2 A de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la CMF, informamos a Uds. que el señor Cristián Morán Velásquez ha presentado su renuncia al cargo de Gerente de Administración y Finanzas a contar del 10 de abril de 2018.

Informamos, además, que el señor Melvin Wenger Weber ha sido designado como nuevo Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad, quien comenzará a ejercer su cargo a contar del 11 de abril de 2018.

De conformidad a lo dispuesto en el numeral 2.2 A de la sección II de la Norma de Carácter General N° 30 de la CMF, informamos a Uds. que en Junta Ordinaria de Accionistas efectuada el día de ayer 12 de abril de 2018, el accionista ED&F Man Chile Holdings SpA, designó a 4 de los 7 nuevos miembros del Directorio de la Compañía.

De esta forma y en base a lo establecido tanto en la Ley 18.045 de Mercado de Valores y la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas el accionista ED&F Man Chile Holdings SpA pasó a ser el controlador de Empresas Iansa S.A.

Entre el 31 de marzo de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros.

IANSA

EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de Marzo de 2018.

Empresas Iansa, como sociedad controladora, presentó una utilidad consolidada después de impuestos de USD 2,4 millones al 31 de marzo de 2018, en comparación a la pérdida registrada en el mismo periodo del año anterior de USD 2,6 millones; y una utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de USD 2,4 millones, en comparación con la pérdida de USD 4,2 millones registrada al finalizar el primer trimestre del año 2017. El resultado operacional llegó a USD 3,3 millones de utilidad, superior en USD 6,2 millones al resultado operacional del año anterior a la misma fecha. Por su parte, los ingresos netos antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fueron de USD 7,9 millones al 31 de marzo de 2018, en comparación con un Ebitda de USD 1,8 millones registrado durante el mismo periodo del 2017.

La descomposición de resultados por segmentos de negocios de esta sección responde a la estructura de unidades de negocios (UN) presentada en conjunto con los Estados Financieros de septiembre 2017, luego de una reestructuración de la Compañía durante el primer semestre del 2017.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los ingresos consolidados al 31 de marzo del 2018 alcanzaron 103,9 millones de dólares, lo que representa una disminución de 4,9% respecto de igual periodo del año anterior, cuando alcanzaron USD 109,2 millones. La disminución de las ventas se registró mayoritariamente en el negocio Agroindustrial, el cual tuvo ingresos por USD 37,6 millones al finalizar el primer trimestre del año 2018, en comparación con USD 67,3 obtenidos en el mismo periodo del año anterior, lo que representa una disminución del 44,1%. El negocio de alimentos presenta un incremento que alcanza a USD 5,4 millones al 31 de marzo de 2018.

El costo de ventas consolidado (consumo de materias primas y materiales secundarios) llegó a USD 74,7 millones al 31 de marzo de 2018, inferior al registrado en el mismo período del año anterior, cuando alcanzó a USD 89,6 millones. La caída obedece principalmente al menor costo en el segmento agroindustrial.

De este modo, el margen de contribución de la Sociedad antes de gastos ordinarios alcanzó los USD 29,2 millones (28,0% sobre el ingreso de la operación) al 31 de marzo de 2018, superior en USD 9,6 millones al margen consolidado al finalizar el mismo periodo del año anterior, tal como se indica en la Tabla No.1. Al finalizar el primer trimestre del año 2018, el 45,5% de este margen de contribución corresponde al negocio de alimentos (USD 13,3 millones); mientras que a igual fecha del año anterior este negocio aportó el 52,6% del margen consolidado.

Los gastos operacionales, que incluyen gastos de remuneraciones, distribución, mantención operativa, marketing, comercialización, gastos logísticos, indirectos de la operación y provisiones varias, alcanzaron los USD 24,8 millones al 31 de marzo de 2018, lo que representa un incremento del 18,1%, en comparación al mismo periodo del 2017. En términos porcentuales, los gastos operacionales representaron un 23,9% de los ingresos por ventas consolidados, superior al registrado en la misma fecha del año anterior, cuando alcanzó un 19,2%.

Con lo anterior, el resultado operacional consolidado al 31 de marzo de 2018 mostró una utilidad de USD 3,3 millones, superior en USD 6,2 millones al resultado operacional registrado el año anterior a igual fecha. El mejor desempeño de los negocios de alimentos e ingredientes alimenticios durante el 2018, en comparación con el año anterior, compensa el menor margen obtenido en el segmento agroindustrial.

Por otra parte, el resultado no operacional fue una pérdida acumulada de USD 0,9 millones al finalizar el primer trimestre del año 2018, inferior a la pérdida de USD 1,3 millones obtenida al 31 de marzo de 2017. Esta variación se debe, principalmente, a menores costos financieros incurridos durante el año actual, producto de la restructuración de la deuda de la Compañía.

Con todo, la utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de la Sociedad fue de USD 2,4 millones al 31 de marzo de 2018, resultado superior en USD 6,6 millones a la pérdida registrada durante el mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al mejor resultado obtenido en los negocios de alimentos e ingredientes alimenticios, compensados parcialmente por una disminución en el negocio agroindustrial.

Finalmente, el resultado de la sociedad controladora después de impuestos y operaciones discontinuadas alcanzó a una utilidad de USD 2,4 millones al 31 de marzo de 2018, superior en USD 5,0 millones al resultado después de impuestos registrado el año anterior a la misma fecha

Resultados por Segmentos (Negocios).

La Tabla No. 1 muestra los resultados por segmentos, de acuerdo a la nueva estructura de negocios vigente a partir del segundo semestre de 2017.

Tabla No. 1: Resultados por segmentos, Ene – Mar. 2018 vs. Ene – Mar. 2017

Resultados	Agroindustrial			Alimentos			Ingredientes Alimenticios			Otros y transacciones relacionadas			Total Consolidado		
(millones de USD)	mar-18	mar-17	Dif.	mar-18	mar-17	Dif.	mar-18	mar-17	Dif.	mar-18	mar-17	Dif.	mar-18	mar-17	Dif.
Ingresos Ordinarios	**37,6**	**67,3**	**(29,7)**	**40,2**	**34,8**	**5,4**	**63,1**	**61,7**	**1,4**	**(37,0)**	**(54,6)**	**17,6**	**103,9**	**109,2**	**(5,3)**
Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios	**(31,7)**	**(64,1)**	**32,4**	**(26,9)**	**(24,5)**	**(2,4)**	**(53,8)**	**(54,6)**	**0,8**	**37,7**	**53,6**	**(15,9)**	**(74,7)**	**(89,6)**	**14,9**
Margen Contribución	**5,9**	**3,2**	**2,7**	**13,3**	**10,3**	**3,0**	**9,3**	**7,1**	**2,2**	**0,7**	**(1,0)**	**1,7**	**29,2**	**19,6**	**9,6**
Razón Contribución	16%	5%	11%	33%	30%	3%	15%	12%	3%	-2%	2%	-4%	28%	18%	10%
Depreciación y Amortización	(0,3)	(0,6)	0,3	(0,2)	(0,3)	0,1	(0,2)	(0,2)	-	(0,4)	(0,4)	-	(1,1)	(1,5)	0,4
Gastos operacionales	(7,9)	(8,2)	0,3	(8,2)	(6,5)	(1,7)	(5,4)	(5,1)	(0,3)	(3,3)	(1,2)	(2,1)	(24,8)	(21,0)	(3,8)
Ganancias de la operación	**(2,3)**	**(5,6)**	**3,3**	**4,9**	**3,5**	**1,4**	**3,7**	**1,8**	**1,9**	**(3,0)**	**(2,6)**	**(0,4)**	**3,3**	**(2,9)**	**6,2**
Costo/Ingresos [1] Financieros	(0,4)	(1,0)	0,6	(0,3)	(0,1)	(0,2)	(0,7)	(0,7)	-	0,7	1,0	(0,3)	(0,7)	(0,8)	0,1
Otros no operacional	(0,5)	(0,6)	0,1	-	-	-	-	0,1	(0,1)	0,3	-	0,3	(0,2)	(0,5)	0,3
Ganancia No Operacional	**(0,9)**	**(1,6)**	**0,7**	**(0,3)**	**(0,1)**	**(0,2)**	**(0,7)**	**(0,6)**	**(0,1)**	**1,0**	**1,0**	**0,0**	**(0,9)**	**(1,3)**	**0,4**
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	**(3,2)**	**(7,2)**	**4,0**	**4,6**	**3,4**	**1,2**	**3,0**	**1,2**	**1,8**	**(2,0)**	**(1,6)**	**(0,4)**	**2,4**	**(4,2)**	**6,6**
Impuestos [2]	**0,9**	**1,8**	**(1,0)**	**(1,2)**	**(0,8)**	**(0,4)**	**(0,7)**	**(0,2)**	**(0,5)**	**1,0**	**0,8**	**0,2**	**-**	**1,6**	**(1,6)**
Ganancia (pérdida) Total	**(2,3)**	**(5,4)**	**3,1**	**3,4**	**2,6**	**0,8**	**2,3**	**1,0**	**1,3**	**(1,0)**	**(0,8)**	**(0,2)**	**2,4**	**(2,6)**	**5,0**
EBITDA	**0,4**	**(2,9)**	**3,3**	**5,4**	**4,0**	**1,4**	**4,7**	**2,8**	**1,9**	**(2,6)**	**(2,1)**	**(0,5)**	**7,9**	**1,8**	**6,1**

(1):Ingresos financieros relacionados - (2): Distribuido en los segmentos de acuerdo a la tasa nominal vigente

Nota: Las cifras de esta tabla para el año 2017 son estimaciones pro-forma, sólo para propósitos de exposición y comparación, ya que la estructura de negocio presentada sólo rige a partir del segundo semestre del 2017.

Agroindustrial

Esta unidad de negocio (UN) es responsable de la operación de las plantas azucareras, del negocio de nutrición animal y de los negocios agrícolas asociados, incluyendo la venta de insumos agrícolas, la administración de los campos propios y el financiamiento otorgado a los agricultores. El negocio agroindustrial transfiere el azúcar de remolacha producida y entrega servicios de refinación y envasado a las restantes unidades de negocios (alimentos e ingredientes alimenticios) a precios de mercado, para su venta a clientes finales.

El resultado operacional de este negocio es una pérdida de USD 2,3 millones al 31 de marzo del 2018, lo que se compara favorablemente con la pérdida de USD 5,6 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este mejor desempeño en la unidad de negocio agroindustrial durante el 2018 se debe a la disminución en los gastos operacionales y a un mejor margen operacional, mejorando la razón de contribución neta, pasando de un 5% a un 16% al finalizar el primer trimestre del 2018.

Por su parte, el programa de coberturas – cuyo objetivo principal es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar local de remolacha y que se presenta en el costo de ventas de esta UN – se ha desempeñado de acuerdo a lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales. Este programa se gestiona anualmente, y permitió asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar de remolacha, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

Durante el año 2018 el precio internacional del azúcar refinada mostró una disminución, promediando USD 362 por tonelada (Londres N°5) al 31 de marzo de 2018, en comparación con un precio promedio de USD 531 por tonelada en el mismo periodo del año 2017, lo que representa una disminución de 31,8%. Durante el primer trimestre del 2018 el precio internacional de azúcar mostró una caída pronunciada, cerrando con un precio de USD 351 por tonelada al 31 de marzo, debido a un aumento proyectado en el abastecimiento de azúcar en el mercado internacional, tal como se comenta más adelante.

La campaña remolachera 2016/2017 tuvo un rendimiento agrícola cercano a las 114 toneladas de remolacha limpia por hectárea, base 16. Este rendimiento constituye un nuevo récord de rendimiento en nuestro país, y le permite a Chile seguir liderando el rendimiento de remolacha a nivel mundial. Este alto nivel de productividad agrícola en el cultivo de la remolacha se debe al constante trabajo de mejoras en el departamento de investigación y desarrollo de Iansagro, y al excelente trabajo realizado en conjunto con nuestros agricultores remolacheros.

Alimentos

Esta UN incluye la venta de azúcar a clientes retail, y la producción y comercialización de alimento para mascotas y endulzantes no calóricos.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 40,2 millones al 31 de marzo de 2018, en comparación con los USD 34,8 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa un aumento de 15,5%.

El resultado operacional de este negocio es una utilidad de USD 4,9 millones al 31 de marzo del 2018, lo que se compara favorablemente con la utilidad de USD 3,5 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. El buen desempeño obtenido durante el 2018 se debe a las mejoras en los márgenes de azúcar retail, endulzantes no calóricos y alimento para mascotas.

La introducción de productos innovadores al mercado local y la construcción de nuevas marcas para el negocio de alimentos retail seguirán siendo uno de los principales objetivos de la Compañía, en conjunto con la eficiente y racional utilización de nuestros recursos.

Ingredientes alimenticios

Esta UN incluye la venta de azúcar y otros ingredientes alimenticios a clientes industriales, la venta a terceros de los coproductos de la producción de azúcar de remolacha, y la venta de jugos concentrados de frutas y verduras y pasta de tomates, y otros productos asociados.

El negocio de ingredientes alimenticios tuvo ingresos por USD 63,1 millones y un margen operacional de USD 9,3 millones, superior al registrado el año 2017, en la misma fecha, cuando llegó a USD 7,1 millones, tal como se muestra en la Tabla No. 1.

El resultado operacional de este negocio es una utilidad de USD 3,7 millones al 31 de marzo del 2018, lo que se compara positivamente con la utilidad de USD 1,8 millones registrada en el mismo periodo del año anterior. Este mayor desempeño en la unidad de ingredientes alimenticios durante este año se debe a mejores márgenes operacionales, principalmente en el negocio de jugos concentrados.

Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.

I. Análisis del Estado de Situación Financiera.

El comportamiento de los activos y pasivos al 31 de marzo de 2018, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2017, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera

(millones de USD)	31-mar-18	31-dic-17	Variación Mar-18/Dic-17
Activos			
Activos corrientes	335,5	356,8	(21,3)
Activos no corrientes	303,3	290,8	12,5
Total de activos	**638,8**	**647,6**	**(8,8)**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes	171,9	152,4	19,5
Pasivos no corrientes	95,7	124,9	(29,2)
Patrimonio	371,2	370,3	0,9
Total de patrimonio y pasivos	**638,8**	**647,6**	**(8,8)**

El activo corriente consolidado de Empresas Iansa S.A. presentó una disminución de USD 21,3 millones respecto al cierre del ejercicio 2017, como se muestra en la Tabla No. 2. Esta variación se explica por la disminución en la caja y efectivo de libre disposición (depósitos a plazo y pactos de retrocompra) por USD 7,7 millones; y deudores comerciales (cuentas por cobrar), principalmente en el negocio de ingredientes alimenticios, por USD 9,6 millones.

Por su parte, el activo no corriente mostró un incremento de USD 12,5 millones al 31 de marzo de este año, lo que se explica principalmente por la adición de propiedades, plantas y equipos por USD 14,6 millones durante el año 2017, que compensa la depreciación del periodo de USD 4,4 millones.

El pasivo corriente, que representa aproximadamente el 64,2% del total del pasivo exigible, aumentó en USD 19,5 millones al 31 de marzo de 2018, en comparación con las cifras al 31 de diciembre del 2017. El incremento en los pasivos corrientes se debe principalmente al traspaso de deuda financiera desde el pasivo financiero no corriente, por USD 27,6 millones, y nuevos créditos corrientes por USD 30 millones, que compensan los pagos realizados durante el primer trimestre del año 2018, por USD 45,1 millones, donde USD 11,4 millones corresponden a deuda financiera corriente y USD 33,7 millones a compra de azúcar cruda clasificada en cuentas por pagar a empresas relacionadas al cierre del ejercicio 2017.

El pasivo no corriente, por su parte, alcanzó a USD 95,7 millones al 31 de marzo de 2018, mostrando una disminución de USD 29,2 millones comparado con diciembre 2017. Esta variación en los pasivos no corrientes se explica por el traspaso de la cuota de créditos no corrientes al pasivo financiero corriente. La deuda financiera no corriente de la Compañía (excluyendo el valor justo de los instrumentos de cobertura) disminuyó en USD 26,8 millones, aproximadamente, en comparación con el ejercicio anterior, alcanzando USD 86,3 millones al finalizar el primer trimestre del 2018. Al incluir el valor justo de los instrumentos de cobertura, la deuda financiera no corriente consolidada se mantuvo en alrededor de USD 83,0 millones al 31 de marzo de 2018, lo que representa un monto inferior al registrado al 31 de diciembre de 2017, cuando alcanzó a USD 111,3 millones.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 31 de marzo de 2018 asciende a USD 371,2 millones, levemente superior al informado al cierre del ejercicio 2017. Durante el año 2018 el resultado positivo, después de impuestos, obtenido en las actividades operacionales compensa el negativo desempeño asociado al valor justo de los instrumentos de cobertura (incluyendo cobertura de azúcar, cambiaria y de tasas de interés) y a la diferencia de cambio por conversión, que se registra en la línea de “Otras reservas” del patrimonio.

Variaciones en el flujo de efectivo

Tabla No. 3: Resumen del Estado de Flujo de Efectivo

(millones de USD)	01-ene-18 31-mar-18	01-ene-17 31-mar-17
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(12,2)	24,4
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(14,2)	(7,4)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	18,5	5,6
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(7,9)**	**22,6**

El flujo de efectivo mostró un flujo negativo de USD 7,9 millones al concluir el primer trimestre del año 2018, en comparación a un flujo positivo de USD 22,6 millones en igual periodo del año 2017, tal como se muestra en la Tabla No. 3.

El flujo de actividades de operación, netos de la recaudación de deudores, muestra un flujo negativo de USD 12,2 millones, en comparación con un flujo positivo de USD 24,4 millones en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio desfavorecido, principalmente, por disminución en los ingresos percibidos en el segmento agroindustrial, y por compras de azúcar importada durante el último trimestre del 2017, cuyo pago se realizó durante los primeros meses del 2018.

Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo negativo de USD 14,2 millones, en comparación con un flujo negativo de USD 7,4 millones obtenido en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por inversiones realizadas durante el año 2018, principalmente asociadas al proyecto de pasta de tomates y pulpa de frutas.

Finalmente, al 31 de marzo de 2018, se observa un flujo positivo de las actividades de financiamiento por un monto de USD 18,5 millones, asociada a la obtención de préstamos de corto plazo por USD 30,0 millones, que compensan parcialmente el pago de créditos por USD 9,6 millones, y pagos de intereses por USD 1,8 millones.

Indicadores Financieros

Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	31-03-2018	31-03-2017	Unidad
Liquidez corriente (activos corrientes / pasivos corrientes)	2,0	2,5	veces
Razón ácida (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	1,2	1,6	veces

Al 31 de marzo del año 2018 los indicadores de liquidez son inferiores a los calculados en igual periodo del año anterior, manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

Tabla No. 5: Indicadores de Endeudamiento

Indicadores de Endeudamiento	31-03-2018	31-03-2017	Unidad
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total)	0,72	0,60	veces
Razón de endeudamiento financiero (Deuda financiera neta / patrimonio total)	0,35	0,32	veces
Porción deuda corto plazo pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	64,2%	55,6%	%
Porción deuda largo plazo pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	35,8%	44,4%	%
Cobertura financiera (Deuda financiera neta / EBITDA)	4,30	7,41	veces
Cobertura de intereses (EBITDA / gastos financieros netos) últimos 12 meses	13,8	6,5	veces

Empresas Iansa consolidado muestra una buena situación financiera y de liquidez al 31 de marzo de 2018, lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento de la Tabla N°5. Tanto la razón de endeudamiento como la razón de endeudamiento financiero son superiores a la determinada en el mismo periodo del año anterior. La cobertura de intereses, considerando los últimos 12 meses (EBITDA sobre los gastos financieros netos) fue 13,8 veces, superior a la del mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a 6,5 veces.

Tabla No. 6: Indicadores de actividad (inventarios) y rentabilidad

Indicadores de rentabilidad	31-03-2018	31-03-2017	Unidad
Rotación de inventarios (costo de ventas últimos 12 meses / inventarios promedio)	2,72	2,89	veces

Indicadores de rentabilidad	31-03-2018	31-03-2017	Unidad
Rentabilidad del patrimonio controladora (utilidad controladora / patrimonio controladora promedio)	0,66%	-0,7%	%
Rentabilidad del activo (utilidad controladora / activos promedio)	0,38%	-0,4%	%
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional / activos operacionales promedio)	0,5%	-0,5%	%
Utilidad por acción (utilidad controladora / acciones suscritas y pagadas)	0,00061	-0,00065	USD

La rotación de inventarios (indicador de actividad) de 2,72 veces al 31 de marzo del 2018, es inferior a la observada en el mismo periodo del año anterior, debido al menor costo de ventas registrado en los últimos doce meses.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos son superiores a los obtenidos al finalizar el primer trimestre del año anterior, debido al favorable resultado después de impuestos obtenidos durante el año 2018.

II. Análisis de Riesgos.

1) Riesgo de mercado

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a las fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio para el azúcar no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio "techo" de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el 2018 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja iniciada en el último trimestre del año 2016, pasando de USD 395 por tonelada al cierre de 2017 a USD 351 por tonelada al 31 de marzo 2018 (11% de disminución). Por su parte, en el mismo periodo el precio del azúcar cruda tuvo una disminución de 19%. Esta caída en los precios ha estado influenciada por una disminución en la tasa de crecimiento del consumo azúcar en el mundo (la tasa de aumento en el consumo de azúcar en la campaña 2016/2017 fue una de las más bajas de las últimas temporadas), debido al cambio en los hábitos alimenticios de la población, la disminución en el consumo de alimentos procesados y un aumento en la oferta de azúcar a nivel mundial.

Se estima que en la campaña 2016/2017 se generó un déficit en el mercado mundial del azúcar de en torno a 3 millones de toneladas, siendo ésta la segunda temporada con déficit luego de 4 temporadas consecutivas de superávit que llevaron a un aumento de inventarios cercano a 60% en el periodo 2011-2015. Para la campaña azucarera 2017/2018 el mercado anticipa un superávit que superaría los 9 millones de toneladas, siendo éste uno de los factores que está presionando el precio a la baja. Este superávit estaría influenciado por un aumento en la producción en India, producto de un mejor clima para la producción de caña de azúcar y de un aumento en la superficie de caña plantada, por incrementos en la disponibilidad de azúcar en la Unión Europea (donde aumentó la superficie sembrada con remolacha), y aumentos en Tailandia y China. Brasil, principal productor y exportador mundial de azúcar, juega un papel fundamental en la determinación del precio internacional por su capacidad de modificar el mix de producción entre azúcar y etanol, alterando así la disponibilidad de azúcar en el mercado. Dado el actual precio local de la gasolina y al programa "RenovaBio" (plan impulsado por el gobierno para potenciar la producción de biocombustibles), se espera que los ingenios brasileños privilegien la producción de etanol generando con esto presión sobre el precio del azúcar. Esta proyección, de mayor disponibilidad de azúcar a nivel mundial, también podría verse afectada por variables climáticas que impactaran adversamente los rendimientos agrícolas.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados que se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local. Este mercado se ve afectado por factores climáticos y por los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales, o alzas en los precios de la fruta fresca en países industrializados, podrían afectar negativamente los márgenes de este negocio. Para reducir este riesgo, la Compañía mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

2) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio agroindustrial, el cual se ve afectado, en parte, por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales de azúcar, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio agroindustrial en el corto plazo.

De este modo, cuando se incrementan los precios internacionales del azúcar, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos. Por otra parte, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al pie de esta sección se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el negocio de ingredientes alimenticios, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de productos terminados y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los productos en los mercados internacionales.

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la varición del Precio Internacional - Londres N°5			
Producción est. azúcar de remolacha 2018		270,1	000 TM Azúcar
Cobertura Prod. (Instrumentos con venc. 2018)		(94,0)	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura		**176,1**	**000 TM Azúcar**
Desfase en transferencia de precios	*hasta:*	51,9	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto		**124,3**	**000 TM Azúcar**
Precio Internacional U9M (promedio)		375,3	US$/TM
Variación de un 4,2 % (*) en el precio		15,6	US$/TM
Utilidad / (Pérdida) máxima		**1,9**	**millones US$**
Resultado Controladora (últimos 12m)		**(2,3)**	**millones US$**
Efecto sobre el Resultado		(84,9%)	
EBITDA (últimos 12m)		**30,3**	**millones US$**
Efecto sobre el Ebitda		6,4%	
Ingresos (últimos 12m)		**466,9**	**millones US$**
Efecto sobre los Ingresos		0,4%	

(*): Corresponde a la variación del precio promedio de los últimos 6 meses (octubre 2017 a marzo 2018) vs. el precio promedio de los últimos 12 meses (abril 2017 a marzo 2018)

3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).

Las importaciones de productos "edulcorantes no calóricos" en el país han tenido fuertes fluctuaciones en años recientes, con alzas y bajas significativas. El consumo de alimentos con bajo contenido de azúcar, o bajos en calorías, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud de nuestro país, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas azucaradas no alcohólicas durante el 2014, y posteriormente la entrada en vigencia de la ley de etiquetado para los productos alimenticios, es consistente con estos esfuerzos.

Durante el año 2017 las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 25%, mientras que las de sucralosa y stevia aumentaron en 39% y 107% respectivamente. Por su parte, las importaciones de sacarina, aspartame y ciclamato (edulcorantes principalmente de uso industrial) cayeron en 15%, lo que evidencia una mayor demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo éstos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.

Las hectáreas sembradas de remolacha en el país han tenido cambios significativos en años recientes. Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente, y luego la superficie sembrada de remolacha aumentó significativamente, a un promedio aproximado de 18.200 hectáreas durante las temporadas 2010 a 2016. Para la temporada 2017/2018, la superficie sembrada de remolacha es aproximadamente de 17.000 hectáreas, que se compara positivamente con las 15.700 hectáreas, aproximadamente, de la campaña 2016/2017. Este incremento en la superficie sembrada de remolacha se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad que entrega la remolacha frente a sus cultivos alternativos. Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de aproximadamente 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005/2009 a un promedio cercano a las 100 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas. En la campaña 2017, el rendimiento de la remolacha fue de 114 toneladas por hectárea. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada.

Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, por variaciones en las condiciones climáticas, y por variaciones en el precio internacional de azúcar y su impacto en el costo de oportunidad que la Compañía puede pagar por la remolacha. A pesar de estos efectos que incidirán en la superficie de siembra de remolacha, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, serán un factor relevante para los agricultores remolacheros, y la superficie a sembrar podrá fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

En el caso de la UN de ingredientes alimenticios, las materias primas tienen una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de éstas.

5) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

6) Riesgo financiero.

6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, para la campaña 2017/2018 la totalidad de los contratos de remolacha se expresarán en dólares.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014. Las medidas planteadas por el actual gobierno de Estados Unidos siguen sembrando dudas en los mercados financieros internacionales, debido a la amenaza de sanciones comerciales a algunos de sus principales socios, al aumento de medidas proteccionistas en el mercado norteamericano y una posible guerra comercial entre EEUU y China.

Declaraciones recientes de la Reserva Federal de Estados Unidos han confirmado la solidez de la expansión de la economía norteamericana, lo que se tradujo en el primer incremento del año de la tasa base de política monetaria, 0,25% en marzo 2018, llevando la tasa a un rango objetivo de entre 1,50% y 1,75%, con posibilidades de dos aumentos más durante el año actual.

En su declaración efectuada en marzo 2018, funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos elevaron también el pronóstico de crecimiento económico para Estados Unidos, indicando una proyección de alrededor de 3,0% para el año 2018, influido en parte por los recientes recortes de impuestos aprobados por el Congreso.

Por otra parte, la actividad económica en Chile ha mostrado un repunte respecto al año 2017. La inversión se incrementa, desde 3,1% a 3,6%, con sesgo alcista y una leve recuperación en el consumo. En el mercado laboral hay una fuerte creación de empleo público, pero con una desaceleración de los salarios nominales. Dado lo anterior, para el año 2018 se espera un alza en el crecimiento de la economía en niveles cercanos al 3,5%.

En este escenario actual, la tasa de política monetaria en Chile se mantuvo estable durante el primer trimestre del 2018, luego de que en junio del año 2017 el Banco Central de Chile anunciara una reducción, que la llevó a 2,5% vs. 3,5% a diciembre 2016. Posteriormente, en sus reuniones de política monetaria el Consejo del Banco Central de Chile ha mantenido la tasa de interés de política monetaria en 2,5%, y se espera que ésta permanezca invariable durante gran parte del año 2018, e indicando que el estímulo monetario se mantendrá en torno a sus niveles actuales y comenzará a reducirse en la medida que las condiciones macroeconómicas vayan consolidando la convergencia de la inflación hacia 3%.

Adicionalmente, la agencia de clasificación de riesgo Standard & Poor's (S&P) mantiene la clasificación de riesgo soberano de Chile en A+, con perspectiva estable, posicionando a Chile en el rango medio del grupo de países con "Grado de Inversión", la más alta clasificación otorgada por esta clasificadora. Se espera que en un futuro cercano y, en la medida de un mejoramiento en los índices macroeconómicos, Chile pueda volver a niveles históricos de clasificación de riesgo.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
	31-mar-18			31-mar-17	
Deuda	**167,9**	**millones US$**	**Deuda**	**160,0**	**millones US$**
Leasing financiero	0,0	(tasa fija)	Leasing financiero	0,0	(tasa fija)
Bancaria	46,0		Bancaria	34,0	
Bancaria (tasa fija)	121,9	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	126,0	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	0,0	(tasa fija)
Caja	**(38,0)**	**millones US$**	**Caja**	**(42,5)**	**millones US$**
Deuda Total Neta	**129,9**	**millones US$**	**Deuda Total Neta**	**117,5**	**millones US$**
Deuda Neta Expuesta	**46,0**	**millones US$**	**Deuda Neta Expuesta**	**34,0**	**millones US$**
Variación 0,5% en la tasa	**0,2**	**millones US$**	**Variación 0,5% en la tasa**	**0,2**	**millones US$**

7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de marzo 2018 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de Marzo de 2018 Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	**Hasta 3 Meses**	**3 a 12 Meses**	**1 a 2 años**	**2 a 3 años**	**3 a 4 años**	**4 a 5 años**	**Más de 5 años**
Préstamos Bancarios	17.160	71.618	43.229	17.558	16.827	6.213	5.948
Pasivo por arriendo financiero	151	391	467	515	-	-	-
Total	**17.311**	**72.009**	**43.696**	**18.073**	**16.827**	**6.213**	**5.948**

31 de Marzo de 2017 Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	**Hasta 3 Meses**	**3 a 12 Meses**	**1 a 2 años**	**2 a 3 años**	**3 a 4 años**	**4 a 5 años**	**Más de 5 años**
Préstamos Bancarios	42.491	31.195	41.316	12.347	17.558	16.827	12.162
Pasivo por arriendo financiero	158	424	366	283	175	-	-
Total	**42.649**	**31.619**	**41.682**	**12.630**	**17.733**	**16.827**	**12.162**

8) Riesgo de crédito.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.