INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Al 30 de Junio de 2013

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 30 de junio de 2013

Índice

Informe Auditores Independientes…….. ……..…… 3

Estados de Situación Financiera Consolidados ……..…… 5

Estados Consolidados Integrales de Resultados..…… 7

Estados de Cambio en el Patrimonio……... *10*

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo….…….. *11*

Notas a los Estados Financieros Consolidados.……... 14

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe de
Revisión del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Inversiones Siemel S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Inversiones Siemel S.A. y filiales al 30 de junio de 2013, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Modificación por Dividendo Mínimo

A base de la información proporcionada a nosotros, por parte de la Administración, la Sociedad contabilizó como pasivo un dividendo por pagar por M$ 20.683.590, en función del resultado intermedio. Según Normas Internacionales de Información Financiera, los dividendos no declarados no cumplen el criterio de una obligación presente según los lineamientos de NIC 37.

Building a better
working world

Conclusión

Basados en nuestras revisiones, excepto por lo descrito en el párrafo anterior, no tenemos conocimiento de ninguna otra modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012

Con fecha 25 de marzo de 2013, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2012 de Inversiones Sielmel S.A. y filiales, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Otros asuntos, venta de filiales

Como se menciona en la nota 27 a los estados financieros, Inversiones Siemel S.A. en sesión de Directorio celebrada el 14 de marzo de 2013, acordó la firma de un contrato de compraventa con Grupo Security S.A., a fin de vender las filiales: Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. y Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda.; dicho acuerdo se materializó con fecha 11 de junio de 2013.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 3 de septiembre de 2013

Estados Consolidados de Situacion Financiera

Activos	Nota	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos servicios no aseguradora			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**3.1**	21.596.651	11.153.029
Otros Activos Financieros Corrientes	**3.2**	98.679.177	9.852.065
Otros Activos No Financieros, Corrientes	**9**	341.516	6.023.336
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	**3.4**	3.866.499	9.963.543
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**15.1**	498.597	780.818
Inventarios	**6**	3.225.983	2.785.750
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	**8**	1.273.355	1.513.700
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		**129.481.778**	**42.072.241**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	43.648
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**0**	**43.648**
Activos Corriente, Total		**129.481.778**	**42.115.889**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	**3.3**	35.501.275	25.562.991
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	**9**	979.767	970.136
Derechos por Cobrar No Corrientes	**3.4**	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	**18**	4.707.394	976.173
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	**10**	3.281.758	3.430.217
Plusvalia	**10**	7.900.709	322.689
Propiedades, Plantas y Equipos	**11**	29.517.438	29.886.311
Activos Biológicos, No Corriente	**7**	5.444.993	5.456.794
Propiedades de Inversión	**13**	17.036.948	17.098.278
Activos por Impuestos Diferidos	**14**	4.502.467	5.440.514
Activos No Corrientes, Total		**108.872.749**	**89.144.103**
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos		0	3.952.093
Inversiones Financieras		0	702.496.882
Inversiones Inmobiliarias y similares		0	94.933.780
Inversiones Cuenta Unica de Inversión		0	65.683.624
Contratos de Derivados Financieros		0	0
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes		0	3.854.745
Deudores por Primas Asegurados		0	2.368.231
Deudores por Reaseguros		0	13.217.687
Inversiones en Asociadas		0	0
Intangibles		0	1.088.160
Activo fijo		0	752.562
Impuestos corrientes		0	122.934
Impuestos diferidos		0	6.262.451
Otros activos		0	10.802.538
Activos Aseguradora, Total		**0**	**905.535.687**
Total Activos		**238.354.527**	**1.036.795.679**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Situacion Financiera

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Pasivos servicios no aseguradora			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	**3.6**	2.722.352	5.498.606
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	**3.5**	3.106.433	13.004.102
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	**15.2**	17.854	807.616
Otras Provisiones Corto Plazo	**16**	878.596	2.962.126
Pasivos por Impuestos Corrientes		9.949.809	518.816
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	**17**	0	261.945
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		22.055.202	2.571.838
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**38.730.246**	**25.625.049**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos, Corrientes, Total		**38.730.246**	**25.625.049**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	**3.6**	43.084.991	42.364.047
Pasivos No Corrientes		144.304	144.304
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Otras Provisiones Largo Plazo	**16**	438.836	413.929
Pasivos por Impuestos Diferidos	**14**	2.187.367	2.273.134
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	**17**	1.365.493	1.580.080
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		1.660.092	1.622.383
Pasivos, No Corrientes, Total		**48.881.083**	**48.397.877**
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales		0	689.326.890
Reserva Seg.No Previsionales		0	110.269.390
Primas por Pagar		0	8.217.572
Obligaciones con Bancos		0	24.244.416
Otras Obligaciones Financieras		0	0
Impuestos corrientes		0	425.165
Impuestos diferidos		0	0
Provisiones		0	0
Otros pasivos		0	7.364.527
Pasivos Aseguradora, Total		**0**	**839.847.960**

Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	**20**	58.312.519	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		99.148.949	50.885.786
Acciones Propias en Cartera		-4.438.560	0
Otras Participaciones en el Patrimonio		-1.970.703	11.939.814
Otras Reservas		-606.832	-863.187
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**150.445.373**	**120.274.932**
Patricipaciones No Controladoras		297.825	2.649.861
Patrimonio Total		**150.743.198**	**122.924.793**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**238.354.527**	**1.036.795.679**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Estado de resultados servicios no aseguradora					
Ingresos de Actividades Ordinarias	**22.a**	8.858.096	17.479.780	4.890.931	9.016.998
Costo de Ventas		-7.171.915	-10.338.799	-3.987.483	-4.574.328
Ganancia Bruta		**1.686.181**	**7.140.981**	**903.448**	**4.442.670**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	286.827
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros Ingresos, por Función		194.158	386.323	10.843	251.110
Costos de Distribución		-714.144	-573.518	-475.932	-330.131
Gastos de Administración		-5.803.078	-9.070.417	-3.281.243	-4.795.730
Otros Gastos, por Función		-11.664	-9.828	-277	755
Otras Ganancias (Pérdidas)		-119.284	167.052	-83.614	-37.306
Ingresos Financieros	**22.c**	223.391	544.532	93.655	592.721
Costos Financierios	**22.b**	-1.258.805	-1.293.498	-646.115	-646.595
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		27.580	12.943	39.246	39.084
Diferencias de Cambio	**23**	527.703	-51.302	557.550	-63.697
Resultados por Unidades de Reajuste		-6.854	-229.354	12.255	-63.883
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	0	-71
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**-5.254.816**	**-2.976.086**	**-2.870.184**	**-324.246**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**14**	-8.958.157	415.209	-9.252.829	104.246
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		**-14.212.973**	**-2.560.877**	**-12.123.013**	**-220.000**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		81.741.263	0	79.417.187	0
Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora		**67.528.290**	**-2.560.877**	**67.294.174**	**-220.000**
Estado de resultados aseguradora					
Ingresos por Intereses y Reajustes		0	0	0	0
Gastos por Intereses y Reajustes		0	0	0	0
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		**0**	**0**	**0**	**0**
Prima Retenida Neta		0	74.721.324	0	36.276.036
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida		0	-6.140.244	0	1.440.171
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		**0**	**68.581.080**	**0**	**37.716.207**
Producto de Inversiones		0	22.076.030	0	-904.903
Costo de Siniestros		0	-78.551.560	0	-32.532.287
Costo de Intermediación		0	-2.348.174	0	-1.155.768
Costo de Administración		0	-3.452.376	0	-1.839.081
Total Costo Explotacion Aseguradora		**0**	**-62.276.080**	**0**	**-36.432.039**
Remuneraciones y gastos del personal		0	-3.283.868	0	-1.696.266
Gastos de administración		0	0	0	0
Depreciaciones y amortizaciones		0	-535.401	0	-302.376
Deterioros		0	0	0	0
Otros gastos operacionales		0	748.571	0	865.865
Total Gastos Operacionales		**0**	**-3.070.698**	**0**	**-1.132.777**
Resultado Operacional		**0**	**3.234.302**	**0**	**151.391**
Resultado por inversiones en sociedades		0	0	0	0
Correccion monetaria		0	-737.372	0	-923.084
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**0**	**2.496.930**	**0**	**-771.693**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias		0	-265.678	0	-241.617
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto		**0**	**2.231.252**	**0**	**-1.013.310**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		**0**	**2.231.252**	**0**	**-1.013.310**
Ganancia (Pérdida) Consolidada		**67.528.290**	**-329.625**	**67.294.174**	**-1.233.310**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Ganancia (Pérdida) atribuible a				
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	68.945.302	1.065.385	67.916.765	-1.317.524
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-1.417.012	-1.395.010	-622.591	84.214
Ganancia (Pérdida) Consolidada	**67.528.290**	**-329.625**	**67.294.174**	**-1.233.310**

Ganacias Por Acciones		01-01-2013 30-06-2013	01-01-2012 30-06-2012	01-04-2013 30-06-2013	01-04-2012 30-06-2012
Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		**0,183149**	**0,002830**	**0,180416**	**-0,003500**
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas	**21**	0,183149	0,002830	0,180416	-0,003500
Acciones Comunes Diluidas					
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción		**0,183149**	**0,002830**	**0,180416**	**-0,003500**
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas		0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	**21**	0,183149	0,002830	0,180416	-0,003500

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integral	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Ganancia (Pérdida) Consolidada	**67.528.290**	**-329.625**	**67.294.174**	**-1.233.310**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**0**	**0**	**0**	**0**
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	92.418	190.397	-284.884	-1.593.042
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	**92.418**	**190.397**	**-284.884**	**-1.593.042**
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	**0**	**0**	**0**	**0**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	**0**	**0**	**0**	**0**
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	**0**	**0**	**0**	**0**
Otro resultado integral	**92.418**	**190.397**	**-284.884**	**-1.593.042**
Resultado integral total	**67.620.708**	**-139.228**	**67.009.290**	**-2.826.352**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	69.037.720	1.255.782	67.631.881	-2.910.566
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-1.417.012	-1.395.010	-622.591	84.214
Resultado integral total	**67.620.708**	**-139.228**	**67.009.290**	**-2.826.352**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/13	**58.312.519**	**0**	**11.939.814**	**29.888**	**-893.075**	**-863.187**	**50.885.786**	**120.274.932**	**2.649.861**	**122.924.793**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**58.312.519**	**0**	**11.939.814**	**29.888**	**-893.075**	**-863.187**	**50.885.786**	**120.274.932**	**2.649.861**	**122.924.793**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							68.945.302	68.945.302	-1.417.012	67.528.290
Otro resultado integral					92.418	92.418		92.418	0	92.418
Resultado integral								69.037.720	-1.417.012	67.620.708
Emisión de patrimonio								0		0
Dividendos							-20.683.590	-20.683.590		-20.683.590
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-13.910.517	163.937		163.937	1.451	-13.745.129	-935.024	-14.680.153
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-4.438.560						-4.438.560		-4.438.560
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								0		0
Total de cambios en patrimonio		-4.438.560	-13.910.517	163.937	92.418	256.355	48.263.163	30.170.441	-2.352.036	27.818.405
Saldo Final Período Actual 30/06/13	**58.312.519**	**-4.438.560**	**-1.970.703**	**193.825**	**-800.657**	**-606.832**	**99.148.949**	**150.445.373**	**297.825**	**150.743.198**

	Capital emitido	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/12	**58.312.519**	**0**	**15.120.512**	**308.720**	**-471.028**	**-162.308**	**47.629.266**	**120.899.989**	**1.230.658**	**122.130.647**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	**58.312.519**	**0**	**15.120.512**	**308.720**	**-471.028**	**-162.308**	**47.629.266**	**120.899.989**	**1.230.658**	**122.130.647**
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							1.065.385	1.065.385	-1.395.010	-329.625
Otro resultado integral					190.397	190.397		190.397	0	190.397
Resultado integral								1.255.782	-1.395.010	-139.228
Emisión de patrimonio								0		0
Dividendos							-319.616	-319.616		-319.616
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios								0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios								0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-900.205	-129.162		-129.162	3	-1.029.364	268.154	-761.210
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								0		0
Total de cambios en patrimonio			-900.205	-129.162	190.397	61.235	745.772	-93.198	-1.126.856	-1.220.054
Saldo Final Período Anterior 30/06/12	**58.312.519**	**0**	**14.220.307**	**179.558**	**-280.631**	**-101.073**	**48.375.038**	**120.806.791**	**103.802**	**120.910.593**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$
Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.527.647	68.267.999
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	311.651
Otros cobros por actividades de operación	6.921	629.091
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-9.575.881	-15.937.982
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	-51.651.685
Pagos a y por cuenta de los empleados	-4.795.057	-5.973.367
Otros pagos por actividades de operación	-325.000	-967.598
Dividendos recibidos	263.278	470.457
Intereses pagados	-565.484	-413.379
Intereses recibidos	838.350	138.920
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	181.543	152.642
Otras entradas (salidas) de efectivo	104.343	-165.589
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**-3.339.340**	**-5.138.840**
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	0	81.092.405
Ingresos por Siniestros Reasegurados	0	1.462.094
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	0	2.610.363
Ingresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	0	12.327.929
Intereses Recibidos	0	998.306
Otros Ingresos de la Actividad Aseguradora	0	174.117
Prestamos y Partidas por Cobrar	0	214.708
Ingresos por Impuestos	0	1.046.040
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	0	-5.163.461
Pago de Rentas y Siniestros	0	-39.101.969
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	0	-2.242.752
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable	0	-9.293.460
Egresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	0	-32.049.024
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	0	-215.850
Egresos de Otras Actividades	0	-4.662.893
Egresos por Impuestos	0	-1.216.213
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	**0**	**5.980.340**
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	**-3.339.340**	**841.500**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	143.362.615	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-13.022.199	-50.173
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	1.787.854
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	-1.926.873
Préstamos a entidades relacionadas	-122.488	0
Compras de propiedades, planta y equipo	-1.330.962	0
Compras de activos intangibles	0	-110.901
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	23.031	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	294.486	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-106.930.135	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	119.963	108.564
Cobros a entidades relacionadas	283.746	0
Intereses recibidos	41.464	139.017
Otras entradas (salidas) de efectivo	250.293	320.435
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**22.969.814**	**267.923**
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora		
Ingresos por Propiedades de Inversion	0	2.049.743
Ingresos Plantas y Equipos	0	686
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión	0	-4.290.223
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	**0**	**-2.239.794**
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	**22.969.814**	**-1.971.871**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de la emisión de acciones	200.000	680.000
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-4.438.560	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.101.624	7.749.353
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	65.630	4.339.719
Total importes procedentes de préstamos	**1.167.254**	**12.089.072**
Préstamos de entidades relacionadas	7.478.866	25.092
Pagos de préstamos	-651.222	-6.684.561
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-119.575	-29.998
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-7.578.963	0
Intereses pagados	-690.307	-660.765
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	91.553
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**-4.632.507**	**5.510.393**
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora		
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Financiamiento	0	414.567
Intereses Pagados	0	-462.716
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Financiamiento	0	-273.125
Otros	0	-3.049.063
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	**0**	**-3.370.337**
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	**-4.632.507**	**2.140.056**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**14.997.967**	**1.009.685**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-5.103	5.258.982
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**14.992.864**	**6.268.667**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.603.787	11.175.909
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**21.596.651**	**17.444.576**

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

Inversiones Siemel S.A. (en adelante indistintamente "Siemel" o "la Sociedad") es una sociedad anónima abierta, su autorización legal está establecida en la resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros Nº488-S del 3 de octubre de 1980. Está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 14.665 Nº7.284 de 1980, y en el Registro de Valores con el Nº0053.

Sus oficinas se ubican en Avenida el Golf 150, Piso 21. RUT 94.082.000-6

La matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Cia.Ltda., que posee el 62,5347% de las acciones de Inversiones Siemel S.A..

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 03 de Septiembre de 2013.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 30 de junio de 2013, la Sociedad participa directa y/o indirecta –a través de sus subsidiarias- en la propiedad de Siemel Trading S.A., de la sociedad Argentina Aseguradores Internacionales S.A., de Agrícola Siemel Ltda., de Valle Grande S.A., de Sigma S.A., de Woodtech S.A., de Excelsys Soluciones Spa y de Servicios Corporativos SerCor S.A. Los porcentajes de participación directos y/o indirectos están detallados más adelante en Nota 2.3.

Se excluye al 30 de junio de 2013 el rubro asegurador y servicios financieros a través de sus subsidiarias Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., de Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda., ya que se materializo la venta informada al mercado en el mes de enero con el correspondiente pago el día 11 de junio del 2013.

La Sociedad también mantiene inversiones en el rubro inmobiliario. Entre sus activos no corrientes están sus participaciones en la propiedad de los edificios de oficinas y locales comerciales de Av. El Golf 150, comuna de las Condes. Además, la Compañía ha invertido importantes recursos en fondos de inversión inmobiliarios Principalmente en Hotel Atton con una participación directa del 12,3% e indirecta del 29%.

El detalle de las industrias donde la Sociedad opera es el siguiente:

Agroindustria: La Sociedad es dueña del 70% de Valle Grande S.A., sociedad dedicada a la producción de aceite de oliva orgánico extra virgen de alta calidad, que se comercializa con las marcas Olave, Montecristo y Huasco. Además posee el 99,9858% de Agrícola Siemel Ltda. cuyo objeto es desarrollar actividades agropecuarias como la ganadería en la XI región produciendo, carne bovina, ovina, lana y queso de oveja, y plantaciones frutales de ciruelas, nogales, almendros y cerezos, en la comuna de Buin, Región Metropolitana.

Tecnológicas: En el área de tecnologías de la información, la Compañía resolvió agrupar todas las empresas relacionadas bajo nuestra filial Sigma S.A., con el propósito de potenciar y aprovechar las externalidades y agregar valor a esta línea de negocios. Para ello transfirió la propiedad de las filiales Woodtech S.A. y Excelsys Spa a Sigma S.A..

De esta forma, Sigma S.A. ha desarrollado una estrategia de organización en forma de consorcio Tecnológico, que incluye a sus filiales Excelsys Spa, Woodtech S.A. y a la relacionada Olidata S.A..

Inversiones: Bajo este rubro Siemel posee, el 99,9921% de Siemel Trading S.A. quien posee el 97% de la empresa Argentina Aseguradores Internaciones S.A..

Nota 1 – Información Corporativa, continuación

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012:

30 de junio de 2013	**Nº Empleados**
Siemel S.A.	6
Tecnológicas	330
Agroindustria	234
Otras Filiales	2
	572

30 de junio de 2012	**Nº Empleados**
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	561
Tecnológicas	361
Agroindustria	195
Servicios Financieros	225
Otras Filiales	2
	1.350

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio de 2013, fecha de presentación de los estados financieros de la sociedad preparados bajo los criterios descritos en nota 2.2, son consistentes con las usadas en el año financiero anterior.

(2.1) Periodo cubierto

Los Estados de Situación Financiera Consolidados al 30 de junio de 2013 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2012.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012.

El Estado de Resultados Integrales, se comparan los periodos 01 de enero 2013 al 30 de junio 2013, 01 de abril 2013 al 30 de junio de 2013, con 01 de enero 2012 al 30 de junio 2012, 01 de abril 2012 al 30 de junio de 2012.

(2.2) Bases de Preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales, con excepción de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., la cual ha sido incorporada en los estados financieros según el siguiente procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario 22935 de fecha 17 de diciembre 2009:

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.2) Bases de Preparación, continuación

1.- Los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados y de Flujo de Efectivo de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentaran por separado de los otros negocios de la Sociedad.

2.- La información financiera y revelaciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., estará preparada conforme a las actuales normas internaciones de información financiera (NIIF) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.- Producto de la venta de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A.,Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. Estas se excluyen de la presentación al 30 de junio de 2013, solo considerando lo referente al año 2012.

(2.3) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias directas e indirectas, Siemel Trading S.A., Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Sigma S.A., Aseguradores Internacionales S.A., Woodtech S.A., y Excelsys Soluciones SpA. Para los periodos 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012.

Estas compañías, Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A.,Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., solo serán consideradas para las referencias al año 2012, producto de la venta materializada el 11 de junio de 2013.

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en estado de situación y en el estado de resultados integrales en la cuenta Participaciones no controladoras y Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras, respectivamente.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.3) Bases de Consolidación, continuación

Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

		PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2013			31-12-2012
RUT	NOMBRE SOCIEDAD	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96641900-8	SIEMEL TRADING S.A.	99,9921%	0,0000%	99,9921%	99,9921%
77072740-5	AGRÍCOLA SIEMEL LTDA.	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
76929810-K	VALLE GRANDE S.A.	70,0000%	0,0000%	70,0000%	70,0000%
83670800-1	SIGMA S.A.	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
76284251-3	ATTON S.A.	12,3000%	29,0000%	41,3000%	0,0000%
0-E	ASEGURADORES INTERNACIONALES S.A.	0,0000%	96,9923%	96,9923%	96,9923%
76018117-K	EXCELSYS SOLUCIONES SpA	0,0000%	53,4000%	53,4000%	53,4000%
76724000-7	WOODTECH S.A.	0,0000%	36,0000%	36,0000%	36,0000%
99518380-3	CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	0,0000%	0,0000%	0,0000%	100,0000%
96905260-1	CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	0,0000%	0,0000%	0,0000%	99,9992%
99518380-3	CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	0,0000%	0,0000%	0,0000%	99,9940%
96628780-2	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	0,0000%	0,0000%	0,0000%	99,9900%
76011125-2	SOCIEDAD DE INVERSIONES Y ASESORIAS CRUZ DEL SUR LTDA.	0,0000%	0,0000%	0,0000%	99,9900%
96538310-7	HIPOTECARIA CRUZ DEL SUR - PRINCIPAL	0,0000%	0,0000%	0,0000%	51,0000%

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

La Sociedad y sus subsidiarias han determinado un formato de presentación mixto de su estado de situación consolidado de acuerdo a lo siguiente:

(a) Siemel y sus subsidiarias que operan en los negocios de Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, han optado por un formato clasificado corriente y no corriente.

(b) La subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., posee un ciclo de operación distinto, por tal razón se autorizó un formato que es apropiado para dicha compañía, el cual se presenta separado del resto de los negocios consolidados de Inversiones Siemel S.A., solo será considerado periodo 2012 ya que se enajeno el 11 de junio de 2013.

Estado Integral de Resultados

Siemel y sus subsidiarias presentan sus estados integrales de resultados clasificados por función. En consideración a que los negocios de Seguros presentan diferencias sustanciales en la clasificación de sus operaciones, comparado con el resto de los negocios de Siemel, se ha optado por presentar sus estados integrales de resultados en forma separada del resto de los negocios, según autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, solo será considerado periodo 2012 ya que se enajeno el 11 de junio de 2013.

Estado de Flujo de Efectivo

Siemel y sus subsidiarias presenta el estado de flujo de efectivo por el método directo. En consideración a que los negocios de Seguros presentan diferencias sustanciales en la clasificación de sus operaciones, comparado con el resto de los negocios de Siemel, se ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo en forma separada del resto de los negocios, según autorización expresa de la Superintendencia de Valores y Seguros, solo será considerado periodo 2012 ya que se enajeno el 11 de junio de 2013.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional").

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran extranjeras y se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el costo amortizado del título y otros cambios en el importe en libros del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

(2.6) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

El costo de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costos de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), pero no incluye los costos por intereses.

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

Los ítems de propiedad, planta y equipo son medidos al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando componentes de un ítem de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como ítems separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedad, planta y equipo son determinados comparando el precio de las ventas con sus valores en libros, reconociendo el efecto neto como parte de "otros ingresos" u "otros gastos" en el estado consolidado de resultado integral.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad, planta y equipo es reconocido a su valor en libros, siempre que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Empresa y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento diario de propiedad, planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem de propiedad, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que exista certeza de que la Empresa obtendrá la propiedad al final del período de arriendo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas, según el siguiente detalle:

Grupo de Activos	**Años de Vida Útil Estimada**
Construcciones	20 a 70
Edificios	20 a 70
Plantas y Equipos	5 a 40
Equipamiento de TI	1 a 5
Instalaciones	5 a 33
Vehículos	5 a 10
Otros Activos Fijos	2 a 10

(2.8) Propiedades de Inversión

Se reconoce como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo. Se contabilizan al costo histórico deducido por la depreciación acumulada y las posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Los terrenos no se deprecian, mientras que las demás inversiones inmobiliarias se deprecian linealmente a lo largo de su vida útil estimada. Su recuperabilidad es analizada cuando existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser recuperable.

Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

(2.9) Activos Financieros

Siemel y sus subsidiarias clasifican sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial.

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.9) Activos Financieros, continuación

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance, los que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en estado de situación.

En esta categoría se registran deudores por ventas, otros deudores y otras cuentas por cobrar. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media entre su reconocimiento y la cobranza. Debido a los cortos plazos que maneja la Sociedad, se optó por utilizar el valor nominal.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación que se clasifican como activos corrientes.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y se ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Se evalúa en la fecha de cada estado de situación si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.9) Activos Financieros, continuación

Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en 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 del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas

Las plantaciones frutales y planteles ganaderos son valuadas tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, por su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad.

El producto agrícola se valoriza en el momento de la cosecha a su valor justo, menos los costos estimados de punto de venta.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos y productos agrícolas se reconocen en los resultados del ejercicio.

(2.11) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de Negocios)

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor razonable.

Las fechas de reporte de las subsidiarias y las políticas contables son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

(2.12) Inversiones en Asociadas

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas usando el método del valor patrimonial (VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene influencia significativa.

Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada. El menor valor asociado es incluido en el valor libro de la inversión y no es amortizado. El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la asociada.

Las variaciones patrimoniales son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas y son clasificadas de acuerdo a su origen y, si corresponde, son revelados en el estado de cambios en el patrimonio.

Las fechas de reporte de la asociada y de la Sociedad y las políticas son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se descontinúa el método del valor patrimonial proporcional suspendiendo el reconocimiento de los resultados proporcionales.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.13) Activos Intangibles

(a) Menor valor de inversión (Goodwill)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de compra. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

El menor valor se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGEs que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho menor valor.

(b) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costos incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo inmaterial cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta;
- La administración tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;
- Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;
- Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y
- Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costos de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

(c) Software

Los software son contabilizados al costo, que corresponde a su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operar, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros.

Las actividades de desarrollo de Sistemas Informáticos involucran un plan para la producción de nuevos productos y procesos, sustancialmente mejorados. Los desembolsos en desarrollo se capitalizan cuando sus costos pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso sea viable técnica y comercialmente, se obtengan posibles beneficios económicos a futuro y la Empresa pretenda y posea suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo.

La amortización es reconocida en el resultado en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles.

Los activos de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.14) Pérdidas por Deterioro de Valor de los Activos no Financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que por tanto no están sujetos a amortización se someten anualmente a pruebas de deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance en caso de originarse.

(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva que no se recuperara todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(2.17) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

(2.18) Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.19) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene 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, y
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consistente en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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 a la autoridad tributaria de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales consolidadas. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en filiales y asociadas, excepto en aquellos casos en que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.22) Beneficios a los Empleados

(a) Bonos de feriado

Siemel y sus subsidiarias reconoce un gasto para bonos de feriado (vacación) por existir la obligación contractual. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones. Este bono es para todo el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono es registrado a su valor nominal.

(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

Las sociedades que cumplen con los requisitos definidos por IAS 19 han reconocido un pasivo por las obligaciones de pago de Indemnización por Años de Servicio aplicando método actuarial para determinar la obligación presente al cierre de cada ejercicio.

(2.23) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de sus actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación:

(a) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando se ha entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el periodo de aceptación ha finalizado, o bien el Grupo tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas. Se asume que no existe un componente de financiación, dado que las ventas se realizan con un periodo medio de cobro.

(b) Ingresos por servicios

Comisiones, remuneraciones de Fondos Mutuos, Endosos de mutuos hipotecarios, administración de carteras de mutuos endosados e ingresos por alzamiento y prepagos. Los servicios prestados por el Grupo a terceros son reconocidos en el resultado del ejercicio sobre base devengada o cuando se han cumplido las condiciones comerciales que permitan garantizar los flujos futuros por el servicio.

(c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

(d) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.24) Arrendamientos

Arriendos en los cuales una porción significativa de los riesgos y beneficios del propietario son retenidos por el arrendador son clasificados como arrendamiento operacional. Pagos realizados bajo arrendamientos operacionales (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) son reconocidos en el estado de resultados en una línea en el periodo de realización del arrendamiento.

(2.25) Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos mínimos obligatorios a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad al cierre del ejercicio, en la medida que se devenga el beneficio.

La política de dividendos que el Directorio tiene actualmente en vigencia, consiste en distribuir a los Accionistas un monto no inferior al 30% de la utilidad liquida de cada ejercicio, susceptible de ser distribuida como dividendo.

(2.26) Ganancias por Acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

La Sociedad no ha emitido notas convertibles como tampoco, opciones de compra de acciones.

(2.27) Uso de Estimaciones

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a la vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles, hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados, hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes, recuperabilidad de activos por impuestos diferidos y provisiones relacionadas al cierre de los estados financieros.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.28) Información Financiera por Segmentos Operativos

NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" a revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Un segmento de negocio es un Grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocio. Un segmento geográfico está encargado de proporcionar productos o servicios en un entorno económico concreto sujeto a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

Esta información puede ser distinta de la utilizada en la elaboración del estado de resultados y del estado de situación. Por lo tanto, la entidad deberá revelar las bases sobre las que la información por segmentos es preparada, así como las reconciliaciones con los importes reconocidos en el estado de resultados y en el estado de situación.

Los segmentos a revelar son: Seguros y Servicios Financieros por el año 2012 producto de su enajenación, Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones.

(2.29) Subvenciones Estatales

Las subvenciones del Gobierno se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y el grupo cumplirá con todas las condiciones establecidas.

Las subvenciones estatales relacionadas con la adquisición del activo fijo se incluyen en pasivos no corrientes como subvenciones estatales diferidas y se abonan en el estado de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos.

La subsidiaria indirecta Woodtech S.A., utiliza un subsidio de financiamiento para el proyecto (descrito en líneas siguientes) por parte del Estado mediante CORFO a través de Innova Chile, dicha entidad tiene como finalidad impulsar la innovación en todo tipo de empresa. El proyecto tiene como objetivo la creación de un nuevo producto a partir de la optimización del sistema existente Logmeter 3000 (medición del volumen estéreo), tanto de Software como del Hardware; además del desarrollo de las características biométricas de la madera y del volumen sólido de madera tanto pulpable como aserrable. Los resultados finales son sistemas de medición de volumen sólido de madera y de volumen estéreo de astillas sobre transporte terrestre. De forma paralela, se investigará sobre un sistema para la medición del contenido de humedad de madera sobre camiones.

Un objetivo complementario pero fundamental es la creación de canales de difusión, capacitación y marketing para los productos desarrollados.

(2.30) Medio Ambiente

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente que no corresponden a adiciones al activo fijo, se reconocen en resultados en el ejercicio o periodo en que se incurren.

(2.31) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero que no eran de aplicación obligatoria al 30 de junio de 2013:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 21	Gravámenes	1 de Enero 2014
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero 2015

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de Enero 2014
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de Enero 2014
IAS 27	Estados financieros separados	1 de Enero 2014
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
IAS 36	Deterioro del Valor de los Activos	1 de Enero 2014
IAS 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de Enero 2014

La Administración estima que la aplicación de las nuevas normas, mejoras y modificaciones, antes descritas, no tendrán un efecto significativo en los estados financieros consolidados, en el periodo de su aplicación inicial.

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS7)

El Efectivo y Equivalente al Efectivo de la Sociedad y sus subsidiarias se compone de la siguiente forma:

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo en caja	97.836	457.701
Saldos en bancos	6.095.694	7.889.126
Depósitos a plazo	14.832.151	2.093.141
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	570.970	713.061
Total	**21.596.651**	**11.153.029**

Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el

efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo

Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	0	-1.593.177
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	3.952.093
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	**0**	**2.358.916**
Efectivo y equivalente al efectivo	21.596.651	11.153.029
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	**21.596.651**	**13.511.945**

El efectivo y equivalente efectivo corresponde al efectivo en caja, saldos en cuentas bancarias, depósitos a plazo. Este tipo de inversiones son fácilmente convertibles en efectivo en el corto plazo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para el caso de los depósitos a plazo, la valorización se realiza mediante el devengo a tasa de compra de cada uno de los papeles.

A la fecha de cierre del estado de situación, estas inversiones tenían vencimiento menor a 90 días.

El detalle por tipo de moneda del efectivo y efectivo equivalente antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	15.380.004	7.700.710
Efectivo y efectivo equivalente	USD	5.858.599	2.736.676
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	43.895	257.904
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	276.688	345.863
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	37.465	111.876
		21.596.651	**11.153.029**

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (IFRS7)

En esta categoría, se clasifican los siguientes activos financieros a valor razonable con cambios a resultados:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Instrumentos Administrados por Terceros	78.099.583	0
Indices Accionarios	14.568.675	0
Bonos Extranjeros	3.211.034	3.441.951
Cuotas Fondos Mutuos	2.791.600	1.269.618
Instrumentos Financieros Extranjeros	8.285	4.435.369
Otros Menores	0	705.127
Total	**98.679.177**	**9.852.065**

Los activos financieros a valor razonable incluyen Instrumentos Financieros Extranjeros, Índices Accionarios, Bonos, Administraciones de Carteras Tercerizadas (bonos de empresas, letras hipotecarias, bonos bancarios, depósitos a plazo, fondos mutuos y otros). Estos activos se registran a valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados, y se mantienen para contar con liquidez y rentabilizar la administración de los flujos disponibles.

Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Saldo Inicial	25.562.991	25.395.816
Aumentos / (Disminuciones) netas	9.938.284	167.175
Saldo Final	**35.501.275**	**25.562.991**

En los periodos señalados, el Grupo no presenta inversiones mantenidas hasta el vencimiento.

El detalle de los Otros Activos Financieros No Corrientes es el siguiente:

1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M$10.782.715 al 30 de junio de 2013 (M$10.656.422 al 31 de diciembre de 2012), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M$1.486.687 al 30 de junio de 2013 (M$1.520.612 al 31 de diciembre de 2012).

2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Capital Advisor, estas inversiones su valor asciende a M$22.897.129 al 30 de junio de 2013 (M$10.838.667 al 31 de diciembre de 2012).

3.- La Filial Subsidiaria Cruz del Sur Capital S.A. a junio de 2013 se enajeno por lo que solo se presentan sus valores a 31 de diciembre 2012 (MS$2.054.878 al 31 de diciembre de 2012).

4.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 30 de junio de 2013 M$334.744 (M$492.412 al 31 de diciembre de 2012).

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.4 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto (IFRS7)

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Deudores Comerciales	3.367.847	8.402.692
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	0	-4.243
Deudores Comerciales Neto	**3.367.847**	**8.398.449**
Otras Cuentas Por Cobrar	498.652	1.565.094
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	**498.652**	**1.565.094**
Total	**3.866.499**	**9.963.543**
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	**0**	**0**
Parte Corriente	**3.866.499**	**9.963.543**

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Nota 3.5 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (IFRS7)

Corriente	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Acreedores Comerciales	2.889.639	8.076.175
Pasivos por Arrendamiento	0	0
Otras Cuentas por Pagar	216.794	4.927.927
Total	**3.106.433**	**13.004.102**

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS7)

Los pasivos financieros valorados a costo amortizado corresponden a instrumentos no derivados con flujos de pagos contractuales que pueden ser fijos o sujetos a una tasa de interés variable. Los instrumentos financieros clasificados en esta categoría se valorizan a su valor a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

A la fecha de cierre de los estados financieros, se incluyen en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, según el siguiente detalle.

	30-06-2013	31-12-2012
Corriente	**M$**	**M$**
Préstamos con entidades de crédito	2.417.700	2.592.520
Sobregiros contables	0	1.593.177
Forwards	0	963.373
Préstamos leasing con entidades de crédito	304.652	349.536
Total	**2.722.352**	**5.498.606**
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	41.827.351	41.064.587
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.257.640	1.299.460
Total	**43.084.991**	**42.364.047**
Total Obligaciones con instituciones financieras	**45.807.343**	**47.862.653**

Los contratos de cobertura se registran a su valor razonable a la fecha de los estados de situación financiera. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el estado de resultados integrales, salvo que el contrato haya sido designado contablemente como cobertura y se den todas las condiciones establecidas en las IAS 39.

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los períodos comparativos al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS7), continuación

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 30-06-13 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-13 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF	1.829.938	38.289	38.289	275.638	551.277	964.734	1.791.649	4,71%
Bice	UF	2.671.234	245.335	245.335	606.475	808.633	1.010.791	2.425.899	4,80%
Chile	UF	2.593.937	57.570	57.570	-	-	2.536.367	2.536.367	4,67%
Chile	USD	508.879	508.879	508.879	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	102.920	102.920	102.920	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	51.460	51.460	51.460	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	51.460	51.460	51.460	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	154.380	154.380	154.380	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	154.380	154.380	154.380	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	128.650	128.650	128.650	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	51.460	51.460	51.460	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	102.807	102.807	102.807	-	-	-	-	2,87%
Bice	USD	306.065	306.065	306.065	-	-	-	-	2,30%
Bice	$	54.000	54.000	54.000	-	-	-	-	0,92%
BCI	$	656.282	-	-	656.282	-	-	656.282	0,92%
BCI	$	700.000	-	-	700.000	-	-	700.000	0,68%
BCI	$	500.000	-	-	500.000	-	-	500.000	0,68%
Bice	$	2.800.000	-	-	2.800.000	-	-	2.800.000	0,68%
BCI	$	16.051	16.051	16.051	-	-	-	-	0,67%
BCI	$	8.010	8.010	8.010	-	-	-	-	0,68%
BCI	$	8.015	8.015	8.015	-			-	0,68%
Bice	$	1.712.489	12.489	12.489	565.000	1.135.000	-	1.700.000	0,58%
Bice	$	475.437	25.437	25.437	150.000	300.000	-	450.000	0,61%
Bice	$	310.614	10.614	10.614	100.000	200.000	-	300.000	0,61%
Bice	$	304.471	2.671	2.671	100.000	201.800	-	301.800	0,59%
Bice	$	161.832	1.189	1.189	55.000	105.643	-	160.643	0,60%
Estado	$	11.133.833	133.833	133.833	11.000.000	-	-	11.000.000	5,84%
Estado	UF	16.504.711	-	-	16.504.711	-	-	16.504.711	4,68%
Chile	UF	191.736	191.736	191.736	-	-	-	-	2,86%
	TOTAL	**44.245.051**	**2.417.700**	**2.417.700**	**34.013.106**	**3.302.353**	**4.511.892**	**41.827.351**	

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-12 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-12 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF	1.829.736	39.021	39.021	275.495	550.989	964.231	1.790.715	4,71%
Bice	UF	2.674.445	249.811	249.811	606.158	808.211	1.010.265	2.424.634	4,80%
Chile	UF	2.593.590	58.545	58.545	-	-	2.535.045	2.535.045	4,67%
Chile	USD	481.615	481.615	481.615	-	-	-	-	2,30%
Bice	USD	96.012	96.012	96.012	-	-	-	-	2,48%
Bice	USD	48.008	48.008	48.008	-	-	-	-	2,81%
Bice	USD	48.004	48.004	48.004	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	144.023	144.023	144.023	-	-	-	-	2,88%
Bice	USD	144.012	144.012	144.012	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	144.012	144.012	144.012	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	144.012	144.012	144.012	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	120.010	120.010	120.010	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	48.004	48.004	48.004	-	-	-	-	2,00%
BCI	$	943.219	-	-	943.219	-	-	943.219	9,20%
BICE	$	162.000	162.000	162.000	-	-	-	-	0,92%
BCI	$	700.000	-	-	700.000	-	-	700.000	0,68%
BCI	$	500.000	-	-	500.000	-	-	500.000	0,68%
BICE	$	2.800.000	-	-	2.800.000	-	-	2.800.000	0,68%
BCI	$	27.441	27.441	27.441	-	-	-	-	0,67%
BCI	$	39.329	39.329	39.329	-	-	-	-	0,68%
BCI	$	15.671	15.671	15.671	-	-	-	-	0,68%
BCI	$	15.679	15.679	15.679	-	-	-	-	0,74%
BCI	$	8.796	8.796	8.796	-	-	-	-	0,74%
Internacional	uf	87.943	72.500	72.500	15.443	-	-	15.443	0,74%
Internacional	$	120.000	80.000	80.000	40.000	-	-	40.000	0,94%
Bice	$	458.877	8.877	8.877	150.000	300.000	-	450.000	0,58%
Bice	$	1.772.964	72.964	72.964	565.000	1.135.000	-	1.700.000	0,58%
Estado	$	11.135.618	135.618	135.618	11.000.000	-	-	11.000.000	5,84%
Estado	UF	16.165.531	-	-	16.165.531	-	-	16.165.531	4,68%
Chile	UF	188.556	188.556	188.556	-	-	-	-	2,86%
	TOTAL	**43.657.107**	**2.592.520**	**2.592.520**	**33.760.846**	**2.794.200**	**4.509.541**	**41.064.587**	

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS7), continuación

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 30-06-13 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-13 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US$	13.522	13.522	27.357	27.680	9.896	64.933	5,55%	2018
Bice	US$	177.913	177.913	345.923	378.337	130.078	854.338	5,55%	2018
Bice	US$	32.153	32.153	62.943	-	-	62.943	5,55%	2013
Bice	US$	52.552	52.552	84.435	83.479	107.512	275.426	5,45%	2019
BCI	UF	8.356	8.356	-	-	-	-	5,45%	2016
CHILE	UF	20.156	20.156	-	-	-	-	5,45%	2014
	TOTAL	**304.652**	**304.652**	**520.658**	**489.496**	**247.486**	**1.257.640**		

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-12 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-12 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US$	12.509	12.509	28.389	23.982	14.061	66.432	5,55%	2018
Bice	US$	164.428	164.428	373.167	315.246	255.006	943.419	5,55%	2018
Bice	US$	60.095	60.095	33.238	-	-	33.238	5,55%	2013
Bice	US$	28.016	28.016	75.624	79.002	101.745	256.371	5,45%	2019
BCI	UF	16.545	16.545	-	-	-	-	5,45%	2015
BCI	UF	33.408	33.408	-	-	-	-	5,45%	2015
CHILE	UF	34.535	34.535	-	-	-	-	5,45%	2014
	TOTAL	**349.536**	**349.536**	**510.418**	**418.230**	**370.812**	**1.299.460**		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus subsidiarias indirectas y asociadas, Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agroindustria, Tecnológicas, e Inversiones. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios. De acuerdo a lo anterior, la administración de cada una de las afiliadas realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con sus respectivas unidades operativas.

Las subsidiarias Sigma S.A., que lo hace en el sector Tecnológico, Agrícola Siemel junto a Valle Grande S.A., en el sector Agroindustrial. Representan aproximadamente un 18,74% de los activos consolidados del grupo.

A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellas.

a) Riesgos asociados a Inversiones Siemel S.A., Compañía Matriz

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de tasa de interés y crédito. La administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o “rating”. Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión.

La gestión del riesgo está administrada por el área de finanzas, que da cumplimiento a las políticas aprobadas por la administración.

Los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía han sido catalogados como efectivo, otros activos financieros corrientes, o activo financiero a valor razonable con cambio en resultado, dada la factibilidad de que estos sean vendidos en el corto plazo.

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de administrados por terceros, fondos mutuos de renta fija, fondos de inversión privada e inmobiliaria y valores negociables como acciones y bonos. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés.

Dada la corta duración de la cartera mantenida por la Matriz, los efectos en resultado antes de impuesto por variaciones en el valor de la cartera producto de cambios en las tasas de interés se estiman nulos.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

a) Riesgos asociados a Inversiones Siemel S.A., Compañía Matriz, continuación

(ii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz se concentran en instrumentos de renta fija y variable. De acuerdo a la política de inversiones, se establecen límites por emisor y para categorías de instrumentos dependiendo de la clasificación de riesgo o rating que posean dichos emisores. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

A continuación, se presenta un recuadro que muestra un detalle de las contrapartes:

Principales contrapartes	%	Valor M$
Fondos Mutuos		
Banchile Fondos Mutuos	1,6%	2.338.403
Cruz del Sur Fondos Mutuos	0,0%	56.536
Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios		
Capital Advisor	13,6%	19.555.008
Administracion Cartera Nacional		
Bice	20,9%	30.037.070
Larrain Vial	15,7%	22.527.385
BTG Pascual	15,7%	22.528.925
Cruz del Sur	2,1%	3.006.203
Valores Negociables		
Bonos	2,2%	3.211.034
Indices Accionarios	10,2%	14.568.674
Acciones	8,6%	12.269.402
Pactos	5,6%	8.067.416
Otros		
Depósitos a Plazo	3,6%	5.209.376
Otros	0,0%	8.285
Total	**100%**	**143.383.717**

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

b) Riesgos asociados a Sigma S.A. (sector tecnológico)

Sigma S.A. provee soluciones integrales de Tecnologías de Información a sus clientes. Sigma S.A. a través de sus filiales, mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con las tecnologías de información. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios.

De acuerdo a lo anterior, la administración de cada una de las filiales realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con las unidades operativas.

Las filiales de Sigma son Excelsys que participa en el negocio de desarrollo de soluciones de software vía web para la industria financiera, y Woodtech que participa en el negocio de soluciones tecnológicas para la medición de parámetros físicos en aplicaciones industriales. Soluciones orientadas hacia los patios de recepción de carga de materia prima como la industria forestal, que necesitan para medir su consumo de materias primas de una forma rápida, precisa y de manera rentable. En conjunto, estas 2 compañías filiales representan aproximadamente un 65% de los activos Consolidados de Sigma S.A. Además, representan un 43% de las cuentas por cobrar. Gran parte de los riesgos que enfrenta Sigma, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las ctres empresas, Sigma propiamente tal y sus 2 filiales.

b.1) Riesgos asociados a Sigma S.A. compañía matriz (sector tecnológico)

Los riesgos de la Matriz Sigma se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Los activos financieros de Sigma están expuestos a diversos riesgos financieros, los cuales son analizados por Administración y Finanzas, y por la Gerencia General, estos se evalúan y cubren en estrecha colaboración con las unidades operativas quienes apoyan las líneas de negocios mediante las relaciones comerciales en el caso de las cuentas por cobrar y alertan sobre impactos de gastos no contemplados en la habitualidad de las obligaciones de la empresa. Los riesgos están determinados por los riesgos de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (tipo de cambio). Los cuales se detallan según se indican:

(I) Riesgo de crédito

La exposición de Sigma al riesgo de crédito, está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

Es Administración y Finanzas quien debe encargarse de supervisar la morosidad de las cuentas, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pagos evitando las morosidades de estas contrapartes. Las normas y procedimientos

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por los contratos individuales de acuerdos de estas materias con cada uno de los clientes involucrados.
Se ha evaluado la recuperabilidad de las Cuentas por Cobrar, concluyéndose no provisionar deterioros.

(II) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

Sigma se endeuda con Banco BCI con el objeto de hacer un aporte de Capital de Trabajo para nuestra filial Excelsys por un monto de M$943.219. Durante el mes de Junio realiza un abono a Préstamo, quedando un saldo pendiente de M$656.282. Esta obligación se presenta dentro del largo Plazo y sus condiciones son a un vencimiento para el 20 de Mayo 2016.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en las obligaciones con el público, bancos e instituciones financieras, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan las operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

Administración y Finanzas, monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones administrada al corto plazo en inversiones en instrumentos de renta fija.

Los flujos de pago de la empresa están definidos principalmente por la obligación suscrita con proveedores que abastecen los requerimientos de la empresa.

(III) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

El riesgo de mercado que enfrenta la compañía dado por el riesgo de tipo de cambio (pesos/dólar), producto de la compra de hardware y software a los proveedores extranjeros, está cubierto por políticas y procedimientos que calzan estas operaciones reduciendo al mínimo dicho riesgo.
.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

b.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA,

Los activos financieros de la sociedad están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado relacionado con el riesgo inflacionario y riesgo de tipo de cambio.
La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas. Esta gerencia identifica y evalúa los riesgos financieros.

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

La exposición de Excelsys Soluciones SpA al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales consolidado ascendente a M$413.826 al 30/06/2013.

La Gerencia de Administración y Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas. Los deudores comerciales que posee la compañía corresponden a Bancos de gran prestigio altamente solvente.

Para el año 2013, las ventas consolidadas al 30 de Junio son de M$1.148.881 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M$ M$413.826, de los cuales 39,03% corresponden a ventas a 30 días, distribuido en 8 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 59.92% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un socio estratégico solvente.

Respecto a las facturas vencidas un 18,98% corresponden a menos de 30 días, un 25,64% a vencidas entre 30 y 60 días, y un 16,35% a más de 60 días, todas estas facturas según política de deudores incobrables de Excelsys, no corresponde aún realizar provisión.

(ii) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos al momento de vencimiento.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

La exposición al riesgo de liquidez de Excelsys Soluciones SpA, se encuentra presente en sus obligaciones con el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), Banco Internacional, Banco BICE y con los acreedores comerciales, lo que se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales. Lo que se refiere a préstamos bancario, al 30/06/2013 el nivel de endeudamiento bancario es de M$4.054.000 compuesto en un 1,33% por un préstamo que amortiza capital e interés en cuotas mensuales, el que fue solicitado a una tasa fija en pesos por 12 meses, y un 98,67% que corresponden a créditos con interés mensual (2) y semestral (1), donde los dos primeros fueron tomados por 24 meses y el restante por 36 meses, ambos con pago de capital al final del período. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco BCI	$ 700.000.000	$ 115.985.335	23-jun-14
Banco BICE	$ 2.800.000.000	$ 689.882.666	02-abr-15
Banco BCI	$ 500.000.000	$ 82.733.332	18-jul-14
Banco BICE	$ 54.000.000	$ 10.083.420	28-sep-13

La Gerencia de Administración y Finanzas monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles.

(iii) Riesgo de mercado - riesgo Inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF) en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales consolidadas ascendente a M$413.826 al 30/06/2012, en la que el 44,16% equivalente a M$183.736 corresponde a ventas realizadas en UF. Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 20% en el valor de la UF de cierre al 30 de Junio de 2013, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 20% en el valor de la UF sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - $36.547 millones.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

(iv) Riesgo de mercado- - riesgo tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales ascendente a M$413.826 al 30/06/2013, en la que el 55,84% equivalente a M$231.089 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).

El peso chileno es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de Junio de 2013 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - $23.108 millones.

b.3) Riesgos asociados a Woodtech S.A.,

Los activos financieros de la afiliada indirecta están expuestos a los siguientes riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de mercado (básicamente riesgo de tipo de cambio).

El programa de gestión del riesgo global, se encuentra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas.

La empresa no participa activamente en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

(i) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros.

La exposición de la afiliada Woodtech S.A. al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

El riesgo de crédito para Woodtech S.A. se ve acotado por el hecho que sus clientes son mayoritariamente grandes empresas de larga trayectoria y buena reputación financiera. Cuando Woodtech S.A. realiza ventas directamente a clientes en el extranjero, se factura el 100% de la venta al momento de hacer la exportación, debido a que este es el momento en que se transfiere el dominio del bien. El pago de estas ventas se hace en contra del cumplimiento de hitos técnicos predefinidos, los cuales pueden cubrir un período de más de 12 meses. Una vez cumplidos los hitos técnicos, el área de Administración y Finanzas se encarga de informar el cobro al cliente. Históricamente, el tiempo que transcurre entre esta notificación de cobro y la realización del pago es inferior a 30 días. Por lo anterior, aun cuando existan cuentas con antigüedad superior a 12 meses, la administración considera que no hay morosidad de clientes.

Woodtech S.A. no mantiene líneas de crédito con sus clientes.

Desde Enero 2013 a Junio 2013, las ventas de Woodtech S.A. fueron de M$506.198 mientras que las ventas de las filiales alcanzaron a M$280.642.

Al 30 de Junio de 2013, los deudores por ventas eran M$967.923. De esto, M$583.598 correspondía a cuentas por cobrar con la filiales de Woodtech S.A., Woodtech do Brasil Ltda. y Woodtech USA LLC.

Como las filiales aun no cuentan con flujos suficientes para pagar la deuda, la Administración ha decidido postergar el pago de la deuda hasta al menos fines del 2014. Debido a que Woodtech S.A. es dueña en un 99,9% de estas filiales, en el balance consolidado de Woodtech, esta cuenta por cobrar se contrarresta con una cuenta por pagar y el efecto en patrimonio es nulo. Del resto de los deudores por venta (M$384.325), estos se reparten en aproximadamente 13 clientes. Los tres clientes con mayor deuda representaban aproximadamente el 51% del total de cuentas por cobrar (a clientes) a esa fecha. Debe considerarse que debido a la forma de operar de Woodtech explicada anteriormente, la gran mayoría de estos deudores por venta corresponden a casos donde no se había cumplido aún el hito técnico que permitía realizar la cobranza al cliente, por lo tanto, no se considera como atraso en el pago o morosidad.

Al 30 de Junio de 2013 no se ha constituido incobrabilidad de las cuentas por cobrar dado que en su gran mayoría son cuentas nuevas. Por otra parte, tomando en cuenta la dinámica del negocio y la forma de cobrar contra hitos técnicos descrita anteriormente, la administración determina que estas cuentas por cobrar no cumplen las características para ser deterioradas.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad.

Está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del peso chileno sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como dólar, euro, real brasileño u otras. La variación del dólar puede tener un efecto relevante en los resultados de Woodtech S.A. debido a su efecto en las cuentas por cobrar que se mantienen en esa moneda y por otra parte al consolidar los resultados de la filial Woodtech USA LLC, la cual lleva su contabilidad en dólares.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre la Utilidad del negocio.

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos de deudores comerciales ascendente a M$967.923 al 30/06/2013, en la que el 29,7% equivalente a M$ 287.327 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares), sin incluir las empresas filiales.

Se realizan análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de Junio de 2013 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - $28,7 millones. Por lo tanto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

c.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A.

La Gerencia de Administración y Finanzas de la sociedad, es la responsable final del establecimiento y revisión de la estructura de administración del riesgo. El Directorio de la sociedad revisa los cambios significativos realizados a las políticas de administración de riesgos y recibe información relacionada con sus actividades.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad utiliza instrumentos derivados sólo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión. Las transacciones con instrumentos derivados son realizadas exclusivamente por personal de la Gerencia de Administración y Finanzas.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la Compañía.

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad desarrolla sus operaciones en Chile y se encuentra expuesta a riesgos de tipo de cambio provenientes de: a) su exposición neta de activos y pasivos en monedas extranjeras, b) los ingresos generados por las ventas de exportación, c) las compras de inversiones de capital efectuadas en monedas extranjeras o indexadas a dichas monedas. La mayor exposición a riesgos de tipo de cambio de la Sociedad es la variación del peso chileno respecto del dólar estadounidense y el euro.

Al 30 de Junio de 2013, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M$3.146.241 (M$2.982.220 a diciembre de 2012) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 30,72% del total de deuda contraída por la empresa (29,58% en diciembre de 2012). El 69.28% (70,42% en diciembre de 2012) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF.

Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

(i) Riesgo de tipo de cambio, continuación

Para proteger el valor de la posición neta de los activos y pasivos en monedas extranjeras de sus operaciones, la Sociedad adquiere contratos de derivados (forwards de monedas) para mitigar cualquier variación en el peso chileno respecto del dólar estadounidense y euros.

Al 30 de Junio de 2013 del total de ingresos por ventas de la Sociedad Matriz, un 47,19% (51,68%, al 31 de diciembre de 2012) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 30 de Junio de 2013, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

(iii) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 30 de Junio de 2013, la Sociedad posee un total de M$7.095.109 (M$7.097.771 al 31 de diciembre de 2012) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

(iv) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, asignándole la responsabilidad del análisis a la Gerencia de Administración y Finanzas. Para su gestión, la compañía posee informes por cliente del estado diario de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. La Gerencia de Administración y Finanzas emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las gerencias comerciales y de administración y finanzas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito.

La empresa ha efectuado test de deterioro a su cartera de cuentas por cobrar, no generándose ajuste por este concepto.

Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

(v) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. Para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección del flujo efectivo con un horizonte de 18 meses, apoyado en la administración de líneas de crédito para solventar capital de trabajo y en las periodos de disponibilidad financiera en inversiones principalmente fondos mutuos y pactos, con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

Los flujos de pago de la empresa están definidos principalmente por la obligación suscrita con proveedores y bancos que abastecen los requerimientos de la empresa y sus remuneraciones.

c.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

Agrícola Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agricultura y la ganadería, áreas con diverso riesgo financiero: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado-tipo cambio. Estos factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios.

La gestión del riesgo está basada en la diversificación de negocios y clientes, evaluaciones financieras de clientes y utilización de instrumentos de inversión de bajo riesgo. La gestión de riesgo está administrada por la gerencia general quien identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la empresa.

i) Riesgo de crédito

Los riesgos de crédito que enfrenta la compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación e inversiones financieras menores.

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, siendo de la responsabilidad del análisis la Gerencia General para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las administraciones de las áreas operativas y unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. Para su gestión, la compañía emite informes por cliente del estado periódico de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. El departamento de contabilidad emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las administraciones de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices

Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

internos definidos anteriormente han implicado al 30 de junio del 2013 y 30 de junio de 2012 que no se reconozcan pérdidas por deterioro.

La compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a los 30 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La Gerencia General es la encargada de administrar estas inversiones a través del departamento de contabilidad, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos.

ii) Riesgo de liquidez

Este riesgo corresponde a la capacidad de cumplir con sus obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

La exposición al riesgo de liquidez se encuentra presente en sus obligaciones con, bancos e instituciones financieras y acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia General monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones.

En la siguiente tabla se detalla el capital comprometido en el principal pasivo, que corresponde a cuentas por pagar, sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

En miles de pesos	30 Junio 2013					
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	Total
Documentos por pagar	115.776	-745	5.693	161	10.658	131.543
Otros por pagar	790	0	0	0	1.447	2.237
	116.566	-745	5.693	161	12.105	133.780

En miles de pesos	30 Junio 2012					
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	Total
Documentos por pagar	89.198	-2.337	6.987	58	49.742	143.648
Otros por pagar	-1.762			225	5.907	4.370
	87.436	-2.337	6.987	283	55.649	148.018

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

El precio lo determina el mercado mundial, así como las condiciones del mercado regional. Los precios fluctúan en función de la demanda, la capacidad de producción, las estrategias comerciales y la disponibilidad de sustitutos.

La compañía mantiene cuentas corrientes y colocaciones en dólares estadounidenses, dada su condición de empresa exportadora y con el fin de hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda, para importaciones de productos o maquinarias relacionadas con el giro, pago de materias primas de origen externo y capital de trabajo. Dichos recursos podrán estar invertidos en depósitos plazo de tasa fija.

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por las fluctuaciones en el tipo de cambio que tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en dólares al expresarlos en pesos. Una depreciación del peso tendrá un efecto negativo al expresar las inversiones en esta moneda en dólares. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo. El principal riesgo que enfrenta la compañía está dado por el riesgo del tipo (pesos/dólar), producto de las operaciones de exportación, tipo de operación de muy corto plazo.

A la fecha, un 3,84% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 96,16% restante en pesos.

A continuación se presenta un cuadro con los posibles efectos en resultado antes de impuesto y patrimonio producto de cambios en el valor de los activos financieros (medida en dólares) como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio:

Porcentaje disponible en pesos	**96,16%**
Valor total en M$	**130.026**
Porcentaje disponible en dólares	**3,84%**
Valor total en MUS$	**5.186**

Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

Sensibilización tipo de cambio al 30 de junio del 2013

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US$ 2013	Valor total cartera US$ 2013
Apreciación $	10%	519	5.705
	5%	259	5.446
Depreciación $	5%	259	4.927
	10%	519	4.668

d) Riesgos asociados a Siemel Trading S.A. Consolidado

La Sociedad efectúa sus inversiones mayoritariamente en un Fondo de Inversión Privado, denominado FIP Capital Advisor Renta I La Administración realiza su propia gestión del riesgo, en función de las oportunidades de inversión y retorno del capital invertido, en colaboración con su controlante.

El análisis de los riesgos específicos que afectan a su principal activo financieros se detalla a continuación:

(i) Riesgo de tasa de interés

La Administración entiende que de acuerdo al análisis efectuado por la Administradora del Fondo, los dividendos proyectados para el año siguiente implicarán una tasa de interés estimada del orden del 4% anual, que en el contexto actual del mercado internacional, puede considerarse como muy buena.

Nota 4 – Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación

(ii) Riesgo de tipo de cambio

La Compañía estableció, como parte de su política de inversiones, tener colocaciones en el mercado internacional, y en moneda tal que preserve el valor de su patrimonio protegiéndolo de posibles efectos devaluatorios de la moneda local. Los rendimientos de los activos señalados serán invertidos en inversiones de características tales que permitan mantener las premisas enunciadas anteriormente.

Consecuentemente las fluctuaciones en el tipo de cambio no tendrán efecto significativo en el valor de los instrumentos con los que cuenta la Sociedad.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran en un fondo de inversión cuyo objeto es la generación de renta periódica como así también la ganancia de capital por la vía de la enajenación de los activos adquiridos con los recursos del fondo y de los activos subyacentes de sus inversiones. La composición del fondo tiene una diversificación adecuada compuesta por 4 inversiones en edificios, dos de los cuales se encuentran operativos y dos en construcción.

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Estimaciones y juicios contables importantes:

El Grupo hace estimaciones y juicios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio o período, según corresponda, financiero siguiente:

a) Indemnizaciones por años de servicios

El valor actual de las obligaciones por indemnizaciones por años de servicio depende de un número de factores que son determinados en base a métodos actuariales utilizando una serie de supuestos, los cuales incluyen entre otros tasa de interés, tasas de rotación y flujos . Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estas obligaciones. Información adicional respecto de los supuestos utilizados son expuestos en Nota 2.22.

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8), continuación

b) Activos biológicos

La administración ha aplicado ciertos juicios al valorizar los activos biológicos relacionados con valores de mercado en los lugares de venta. Cualquier cambio en estos supuestos impactará el valor contable de estos activos, y los resultados reales podrían diferir de aquellos implícitos en los supuestos utilizados.

c) Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina mediante el uso de técnicas de valuación. El Grupo aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos, que se basan principalmente en las condiciones de mercado existente a la fecha de cada estado de situación financiera.

d) Impuestos

Los activos y pasivos por impuestos se revisan en forma periódica y los saldos se ajustan según corresponda. El Grupo considera que se ha hecho una adecuada provisión de los efectos impositivos futuros, basada en hechos, circunstancias y leyes fiscales actuales. Sin embargo, la posición fiscal podría cambiar y no mantenerse pudiendo dar resultados diferentes y tener un impacto significativo en los montos reportados en los estados financieros consolidados.

e) Deterioro

La evaluación del deterioro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es aplicada periódicamente sobre una base de criterios y juicios de la administración de cada afiliada. Cualquier cambio en estos criterios cambiará el valor contable del deterioro.

f) Criterios aplicados en afiliada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Los estados financieros de la afiliada Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporada al proceso de consolidación de Inversiones Siemel S.A. hasta el 31 de diciembre de 2012 siguiendo la metodología autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, descrita en nota 2.2., dichos estados financieros incluyen juicios y estimaciones normadas por las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros para éste tipo de compañías como son entre otros constitución de reservas técnicas, reconocimiento contable de reserva de calce, aplicación de tablas de mortalidad, deterioro de activos y valorización de activos.

Debido a la venta perfeccionada el 11 de junio 2013, se excluyen los valores para el análisis en el año 2013.

No existen otros juicios contables que representen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los estados financieros.

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Materias Primas	966.374	512.619
Mercaderias	599.784	1.087.381
Suministros para la Producción	274.082	174.471
Trabajos en Curso	1.220.395	742.469
Bienes Terminados	163.243	263.044
Otros Inventarios	2.105	5.766
Total	**3.225.983**	**2.785.750**

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	792.313	4.197.637
Total	**792.313**	**4.197.637**

A la fecha de los presentes Estados Financieros, no hay Inventarios entregados en garantía que informar.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41)

Las subsidiarias Agrícola Siemel Ltda. y Valle Grande S.A. utilizan principalmente el criterio de tasación para valorizar sus plantaciones y animales.

Movimiento activos biológicos total:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Saldo inicial	**5.456.794**	**4.861.958**
Cambios en Activos Biologicos		
Adiciones mediante adquisición	39.041	193.293
Disminuciones a traves de ventas, Activos Biologicos	-18.054	-52.784
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biologicos	0	0
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biologicos	0	0
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos	-32.788	454.327
Total Cambios	**-11.801**	**594.836**
Saldo Final	**5.444.993**	**5.456.794**

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 30 de junio de 2013 a un total aproximado de 797 hectáreas, de las cuales se detallan a continuación las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.

- Frantoio: Es la variedad de mayor superficie plantada, de origen Italiano específicamente de Toscana, se eligió por su carácter, muy rico en polifenoles lo que la hace una variedad muy buena para la salud.

- Arbequina: Esta variedad es de procedencia Española, y se eligió porque su característica principal es que es de gusto masivo.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

- Coratina: Esta variedad es por excelencia la que posee la principal característica de sabor muy fuerte, lo que la hace atractiva para la mezcla de los aceites producidos por Valle Grande S.A. Su procedencia es de la ciudad de Bari-Italia.

Otras variedades cultivadas en Valle Grande S.A., son Leccino, Nocellara, Picual y Arbusana, estas variedades son importantes ya que ayudan a las otras variedades en su proceso de polinización.

Esto ha caracterizado la excelencia en su aceite de oliva, para lo cual ha realizado una selección de las mejores variedades de olivo en el mundo, lo que le ha permitido obtener uno de los aceites de mejor calidad en el mundo, siendo premiado en varias oportunidades en ferias internacionales.

Los activos biológicos de la Afiliada Agrícola Siemel Ltda., están conformados por productos agrícolas y ganaderos que se encuentran cosechados y/o disponibles para la venta, valorizados a su valor justo menos los costos estimados en los puntos de venta y como no corrientes aquellas inversiones en plantaciones frutales y una masa ganadera para la crianza de ganado ovino y bovino, estos últimos, valorizados a su costo inicial más la retasación al 01 de enero de 2008 y que se son depreciados por el método de depreciación lineal al cierre de cada ejercicio.

El total de las plantaciones se encuentran distribuidos en Chile, en la comuna de Buin, alcanzando a los 395 hectáreas, de las cuales 310 se destinan a plantaciones y los planteles animales se encuentran situados en la Región de Aysén, en la ciudad de Coyhaique, alcanzando una dotación de 41.000 cabezas reproductoras al cierre de los presentes estados financieros.

Tanto los ingresos por las ventas de productos agrícolas, como ganaderos, como así también los cambios en el valor justo menos los costos estimados en el punto de ventas, para los activos biológicos corrientes, se reconocen en resultado afectando los ingresos de cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Ingresos ordinarios.

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen activos biológicos con titularidad restringida.

Información a revelar sobre productos agrícolas:

- Los activos biológicos no corrientes corresponden principalmente a inversiones en plantaciones frutales y a cabezas de ganado reproductor.

Al cierre de los presentes estados financieros no existen productos ganaderos disponibles para la venta, o productos agrícolas cosechados, que puedan clasificarse con activos biológicos corrientes.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

Los movimientos presentados corresponden a las adiciones, tanto a compras de nuevas plantaciones, activación de frutales en formación, como así también a las pariciones de animales ovinos y bovinos durante el ejercicio. Las disminuciones básicamente incluyen las ventas de animales reproductores y los otros movimientos incluyen las depreciaciones del período y otros menores.

NOTA 8 - Cuentas Por Cobrar Por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Pagos provisionales mensuales	208.042	360.382
Impto.renta por recuperar	352.961	195.478
Crédito SENCE	29.389	32.239
Crédito activo fijo	7.541	7.541
Remamente IVA Crédito Fiscal	510.073	767.016
Otros	165.349	151.044
Total	**1.273.355**	**1.513.700**

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Mutuos Hipotecarios Endosables Neto	0	5.159.741
Otros activos varios	341.516	863.595
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	**341.516**	**6.023.336**
Cuentas por Cobrar Asociación de Médicos Bs.As.	836.514	821.888
Otros activos varios	143.253	148.248
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	**979.767**	**970.136**

Los activos de la subsidiaria Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. correspondiente al 30 de junio de 2013, Mutuos Hipotecarios Endosables Netos, no se incluyen en este periodo por haberse materializado la venta de esta empresa.

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	30-06-2013			31-12-2012		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos Intangibles de Vida Finita	221.584	-186.749	34.835	985.916	-176.613	809.303
Activos Intangibles de Vida Indefinida	11.567.348	-419.716	11.147.632	3.320.295	-376.692	2.943.603
Activos Intangibles	**11.788.932**	**-606.465**	**11.182.467**	**4.306.211**	**-553.305**	**3.752.906**
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	666.199	-98.048	568.151	95.556	-81.690	13.866
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	10.901.149	-321.668	10.579.481	3.224.739	-295.002	2.929.737
Programas Informáticos	209.581	-175.046	34.535	909.824	-164.910	744.914
Otros Activos Intangibles Identificables	12.003	-11.703	300	76.092	-11.703	64.389
Total	**11.788.932**	**-606.465**	**11.182.467**	**4.306.211**	**-553.305**	**3.752.906**

Método utilizado para expresar la amotizacion de activos intangibles identificables	Vida Útil	Vida Útil Minima	Vida Útil Maxima
Vida útil, Costos de Desarrollo	Años	5	10
Vida útil, Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Años	5	10
Vida útil, Programas Informáticos	Años	3	6
Vida útil, Otros Activos Intagibles Identificables	Años	4	10

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38), continuación

b) El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles se muestran a continuación:

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	**13.866**	**2.929.737**	**744.914**	**64.389**	**3.752.906**
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	-262.232	-722.812	-64.089	-1.049.133
Adiciones	203.537	7.900.709	22.569	0	8.126.815
Amortización	-16.358	-26.666	-10.136	0	-53.160
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	367.106	37.933	0	0	405.039
Total movimiento en activos intangibles identificables	**554.285**	**7.649.744**	**-710.379**	**-64.089**	**7.429.561**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.06.2013	**568.151**	**10.579.481**	**34.535**	**300**	**11.182.467**

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	**13.166**	**2.734.068**	**614.471**	**62.918**	**3.424.623**
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	107.465	261.232	125.031	493	494.221
Amortización	-73.755	-101.217	-53.705	-1.483	-230.160
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	-33.010	35.654	59.117	2.461	64.222
Total movimiento en activos intangibles identificables	**700**	**195.669**	**130.443**	**1.471**	**328.283**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2012	**13.866**	**2.929.737**	**744.914**	**64.389**	**3.752.906**

El cargo a Resultados por Amortización de intangibles se registra en la partida Gastos de Administración del Estado de Resultados Integrales.

NOTA 11 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16)

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras M$ al 30-06-2013			Cifras M$ al 31-12-2012		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	4.981.090	0	4.981.090	4.636.708	0	4.636.708
Terrenos	16.468.808	0	16.468.808	17.343.322	0	17.343.322
Edificios	3.539.368	-71.802	3.467.566	3.372.581	-137.670	3.234.911
Plantas y equipos	3.653.470	-214.428	3.439.042	2.483.482	-334.969	2.148.513
Equipamiento de tecnologias de la información	276.863	-89.438	187.425	2.169.102	-524.568	1.644.534
Instalaciones fijas y accesorios	747.169	-58.238	688.931	765.582	-271.126	494.456
Vehículos de motor	285.907	-17.401	268.506	269.077	-33.068	236.009
Otras propiedades, planta y equipo	29.951	-13.881	16.070	810.727	-662.869	147.858
Total Propiedades, Planta y Equipo	**29.982.626**	**-465.188**	**29.517.438**	**31.850.581**	**-1.964.270**	**29.886.311**

Depreciación del Ejercicio	**30-06-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Costos de Explotación	73.179	154.857
Gastos de Administración	348.281	1.718.321
Otros Gastos Varios de Operación	43.728	91.092
Total	**465.188**	**1.964.270**

NOTA 11 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16), continuación

b) El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran a continuación:

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnologia de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	**4.636.708**	**17.343.322**	**3.234.911**	**2.148.513**	**1.644.534**	**494.456**	**236.009**	**147.858**	**29.886.311**
Cambios									
Adiciones	659.395	7.347	0	145.839	33.951	18.588	26.443	0	891.563
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	-310.709	-881.861	0	0	-643.929	0	0	-117.907	-1.954.406
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por depreciación	0	0	-71.802	-214.428	-89.438	-58.238	-17.401	-13.881	-465.188
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-4.304	0	304.457	1.359.118	-757.693	234.125	23.455	0	1.159.158
Total Cambios	**344.382**	**-874.514**	**232.655**	**1.290.529**	**-1.457.109**	**194.475**	**32.497**	**-131.788**	**-368.873**
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 30.06.2013	**4.981.090**	**16.468.808**	**3.467.566**	**3.439.042**	**187.425**	**688.931**	**268.506**	**16.070**	**29.517.438**

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnologia de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	**2.952.847**	**17.284.973**	**1.946.049**	**2.148.077**	**858.113**	**2.233.210**	**253.253**	**364.535**	**28.041.057**
Cambios									
Adiciones	1.683.861	57.230	150.209	431.315	1.346.263	248.424	20.912	530.030	4.468.244
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por depreciación	0	0	-137.670	-334.969	-524.568	-271.126	-33.068	-662.869	-1.964.270
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	1.119	1.276.323	-95.910	-35.274	-1.716.052	-5.088	-83.838	-658.720
Total Cambios	**1.683.861**	**58.349**	**1.288.862**	**436**	**786.421**	**-1.738.754**	**-17.244**	**-216.677**	**1.845.254**
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2012	**4.636.708**	**17.343.322**	**3.234.911**	**2.148.513**	**1.644.534**	**494.456**	**236.009**	**147.858**	**29.886.311**

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

Información a revelar sobre arrendamiento financiero por clase de activos, arrendatario:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.611.265	1.611.265
Edificios bajo arrendamiento financiero, Neto	817.074	817.074
Activos Biologicos Bajo arrendamiento financiero, neto	169.680	169.680
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**2.598.019**	**2.598.019**

Reconciliacion de los pagos minimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	30-06-2013		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M$	M$	M$
No Posterior a un año	276.140	276.140	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.231.161	221.004	1.010.157
Mas de cinco años	283.367	35.884	247.483
Total	**1.790.668**	**533.028**	**1.257.640**

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-12-2012		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M$	M$	M$
No Posterior a un año	265.048	251.268	13.780
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.189.644	261.018	928.626
Mas de cinco años	404.793	33.959	370.834
Total	**1.859.485**	**546.245**	**1.313.240**

Estas obligaciones se presentan en el estado de situación financiera en la línea Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes dependiendo de los vencimientos expuestos.

NOTA 13 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Saldo inicial	**17.098.278**	**17.498.167**
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	0	0
Desapropiaciones	0	-262.783
Gastos por depreciación	-61.330	-137.106
Otros incrementos (disminución)	0	0
Total Cambios	**-61.330**	**-399.889**
Saldo Final	**17.036.948**	**17.098.278**

Resultados en Propiedades de Inversión	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Ingresos por arriendos	1.033.538	2.055.205
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	-61.330	-137.106
Saldo Final	**972.208**	**1.918.099**

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

a) Los activos y pasivos por impuesto diferidos son los siguientes:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión cuentas incobrables	0	89.404
Provisión vacaciones	70.632	140.200
Ingresos anticipados	101.420	414.322
Obligaciones por beneficio post-empleo	230.902	230.931
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	490.340	473.708
Pérdidas fiscales	3.296.271	3.579.838
Provisiones	0	207.839
Otros	312.902	304.272
Total activos por impuestos diferidos	**4.502.467**	**5.440.514**

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Revaluaciones de instrumentos financieros	510.325	498.625
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.215.996	1.229.122
Activos Intangibles	420.691	432.953
Otros	40.355	112.434
Total pasivos por impuestos diferidos	**2.187.367**	**2.273.134**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se pueden compensar sólo si se tiene legalmente reconocido el derecho y se refieren a la misma autoridad fiscal.

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12), continuación

b) Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganacias				
Gastos por impuestos corrientes	-9.581.652	445.819	-10.190.800	384.563
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-1.798	27.546	1.528	53.155
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	0	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	0	0	4.330	0
Total gasto por impuestos corriente, neto	**-9.583.450**	**473.365**	**-10.184.942**	**437.718**

c) Gasto (ingreso) por impuesto corriente a las ganacias por partes extranjeras y nacionales

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	212.843	0	519.663	-288.212
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0	0	12.896
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	412.450	-58.156	412.450	-58.156
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	**625.293**	**-58.156**	**932.113**	**-333.472**
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	**-8.958.157**	**415.209**	**-9.252.829**	**104.246**

d) Conciliacion del gasto por impuestos utilizando la tasa legal como el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	**-9.181.218**	**197.096**	**-9.378.314**	**61.256**
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	320.451	235.118	138.676	67.125
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	0	27.341	0	-12.896
Efecto impositivo de la utilización de perdidas fiscales no reconocidas	0	12.553	0	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos direridos no reconocidos	0	0	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en periódos anteriores	-97.390	-56.899	-13.191	-11.239
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0	0	0	0
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**223.061**	**218.113**	**125.485**	**42.990**
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	**-8.958.157**	**415.209**	**-9.252.829**	**104.246**

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. En atención a lo anterior, no se posee activos por impuestos diferidos por reconocer.

NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24)

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado.

Los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas al cierre de cada periodo se originan en transacciones del giro consolidado, pactados principalmente en U.F., cuyos cobros y/o pagos no exceden los 60 días y que en general no tienen cláusulas de intereses.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no existen garantías otorgadas asociadas a los saldos entre empresas relacionadas ni provisiones por deudas de dudoso cobro.

Algunos de los movimientos que afectaron a las cuentas de resultado son:

- Arriendos de oficinas contratados en U.F. por tiempo definido y renovable, que posee Inversiones Siemel en el edificio Isidora 2000.
- Procesamiento de Datos, ingresos de la afiliada Sigma S.A. Estipulados en contratos anuales en U.F.
- Servicios administrativos y de gestión, prestados por Servicios Corporativos Sercor S.A.
- Asesorías legales, contratadas anualmente con Portaluppi, Guzmán y Bezanilla Asesorías Ltda.

15.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente		Pais	Naturaleza de la Relación	30-06-2013	31-12-2012
				M$	M$
76885070-4	Inversiones San Luis II Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	191.278	189.285
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	94.997	123.213
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	70.301	69.624
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	39.918	18.494
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	36.589	15.155
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20.103	41.523
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13.156	12.979
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.456	7.984
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.070	5.093
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.864	8.289
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	4.640	816
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.239	4.504
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.927	3.522
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	814	385
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	245	381
76705260-K	Webtech	Chile	Asociada Indirecta	0	279.571
				498.597	**780.818**

NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación

15.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente		Pais	Naturaleza de la Relación	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	17.749	26.047
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	105	105
96588080-1	Principal Cia.de Seguros de Vida Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	780.803
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Director Comun	0	319
96806840-7	Computación Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	0	342
				17.854	**807.616**

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 30 de junio 2013

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M$	EFECTO EN RESULTADO M$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	72.224	72.224
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	106.435	-106.435
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	1.265	1.265
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	197	197
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.099	24.099
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	66.715	66.715
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	48.386	48.386
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	15.116	15.116
Servicios y Refinerias del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	14.365	14.365
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	209.986	209.986
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	79.936	79.936
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorias Legales	21.198	-21.198
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	59.153	59.153
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	1.623	1.623
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	41.012	41.012
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	230.356	230.356
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.703	24.703
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	16.812	16.812
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	88.409	88.409

AL 31 de diciembre 2012

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M$	EFECTO EN RESULTADO M$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	142.683	142.683
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	125.336	125.336
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	187.213	-187.213
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	3.661	3.661
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	1.131	1.131
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	92.152	92.152
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	138.517	138.517
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	95.590	95.590
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	42.888	42.888
Servicios y Refinerias del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	42.660	42.660
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	525.820	525.820
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	157.918	157.918
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorias Legales	71.363	-71.363
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	116.560	116.560
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Servicios Contables	16.751	16.751
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	3.489	3.489
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	61.828	61.828
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	455.166	455.166
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	14.915	691
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	70.184	70.184
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	50.699	50.699
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	174.657	174.657

NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación

15.4 Directorio y Personal Clave de la Gerencia (IAS 24)

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Remuneraciones y Gratificaciones	1.319.387	5.478.622
Dietas del Directorio	56.250	239.056
Beneficios por terminación	0	72.348
Total	**1.375.637**	**5.790.026**

NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37)

Inversiones Siemel S.A.

Inversiones Siemel S.A. se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial indirecta Excelsys Soluciones SpA en favor del:

- Banco de Crédito e Inversiones para garantizar créditos por M$700.000 y M$500.000.
- Banco Bice para garantizar créditos por M$2.800.000. Por refinanciamiento pasivos financieros y M$54.000.- Para financiamiento capital de trabajo.
- Banco Bice por una boleta de garantía por un monto de M$507.360.-

	Corrientes		No Corrientes	
	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Clases de Provisiones				
Provisión por garantia	0	21.274	0	0
Provisión por reclamaciones legales	0	72.125	0	0
Otras provisiones	878.596	2.868.727	438.836	413.929
Total	**878.596**	**2.962.126**	**438.836**	**413.929**

NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación

	Por Garantia	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	**21.274**	**72.125**	**3.282.656**	**3.376.055**
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	-885.969	-885.969
Provisión utilizada	0	0	-36.203	-36.203
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-21.274	-72.125	-1.043.052	-1.136.451
Cambios en Provisiones, Total	**-21.274**	**-72.125**	**-1.965.224**	**-2.058.623**
Saldo Final Provisiones al 30.06.2013	**0**	**0**	**1.317.432**	**1.317.432**

	Por Garantia	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	**114.330**	**229.345**	**1.646.700**	**1.990.375**
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-93.056	-157.220	2.423.607	2.173.331
Provisión utilizada	0	0	-787.651	-787.651
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0
Cambios en Provisiones, Total	**-93.056**	**-157.220**	**1.635.956**	**1.385.680**
Saldo Final Provisiones al 31.12.2012	**21.274**	**72.125**	**3.282.656**	**3.376.055**

NOTA 17 - Obligaciones por Beneficios Post-Empleo (IAS 19)

Las sociedades que cumplen con los requisitos definidos por IAS 19 han reconocido un pasivo por las obligaciones de pago de Indemnización por Años de Servicio aplicando método actuarial para determinar la obligación presente al cierre de cada ejercicio.

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo 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:

Tabla de mortalidad	: RV-2004
Tasa de interés anual	: 3,50%
Tasa de rotación retiro voluntario	: 1,50% Anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	: 2,00% Anual
Incremento salarial	: 2,00%
Edad jubilación Hombres	: 65 años
Edad jubilación Mujeres	: 60 años

Beneficios por terminación	**30-06-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	0	261.945
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.365.493	1.580.080
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	**1.365.493**	**1.842.025**

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	**30-06-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.365.493	1.842.025
Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	**1.365.493**	**1.842.025**

El movimiento de la obligacion para prestaciones definidas ha sido:	**30-06-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Saldo Inicial	1.842.025	1.554.695
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	-476.532	287.330
Saldo Final	**1.365.493**	**1.842.025**

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:	**30-06-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Costo de los servicios pasados	-476.532	287.330
Total (incluido en gastos del personal)	**-476.532**	**287.330**

NOTA 18 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (IAS 28)

Al 30 de junio de 2013

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M$	Participación
76284251-3	ATTON S.A.	Chile	Peso	3.765.813	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	839.363	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	102.218	50,00%
				4.707.394	

Al 31 de diciembre de 2012

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	874.071	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	102.102	50,00%
				976.173	

a) Informacion Financiera Resumida de Asociadas:

	30-06-2013		31-12-2012	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivos M$
Corrientes de Asocidas	865.611	1.109.038	1.849.719	2.005.965
No Corrientes de Asociadas	34.649.393	810.936	3.967.349	693.062
Total Asociadas	**35.515.004**	**1.919.974**	**5.817.068**	**2.699.027**

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	3.780.966	1.950.430
Gastos Ordinarios en Asociadas	-1.093.745	-2.098.133
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	**2.687.221**	**-147.703**

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Saldo Inicial	**976.173**	**1.000.329**
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	11.602.896	0
Enajenaciones	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	27.580	-45.168
Otro incremento (decremento)	-7.899.255	21.012
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**3.731.221**	**-24.156**
Saldo Final	**4.707.394**	**976.173**

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos Líquidos	**120.275.828**	**21.005.094**
Dólares	**23.703.129**	**10.613.996**
Euros	**43.895**	**257.904**
Otras monedas	**314.153**	**457.739**
$ no reajustables	**96.214.651**	**9.675.455**
U.F.	**0**	**0**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**21.596.651**	**11.153.029**
Dólares	5.858.599	2.736.676
Euros	43.895	257.904
Otras monedas	314.153	457.739
$ no reajustables	15.380.004	7.700.710
U.F.	0	0
Otros activos financieros corrientes	**98.679.177**	**9.852.065**
Dólares	17.844.530	7.877.320
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	80.834.647	1.974.745
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**4.365.096**	**10.744.361**
Dólares	**330.164**	**656.977**
Euros	**0**	**0**
Otras monedas	**0**	**0**
$ no reajustables	**4.034.932**	**10.087.384**
U.F.	**0**	**0**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**3.866.499**	**9.963.543**
Dólares	330.164	656.977
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	3.536.335	9.306.566
U.F.	0	0
Derechos por cobrar no corrientes	**0**	**0**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	**498.597**	**780.818**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	498.597	780.818
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	**0**	**0**
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos (Presentación)	**113.713.603**	**99.510.537**
Dólares	**836.514**	**821.888**
Euros	**0**	**0**
Otras monedas	**0**	**0**
$ no reajustables	**112.877.089**	**98.688.649**
U.F.	**0**	**0**
Total Activos	**238.354.527**	**131.259.992**
Dólares	**24.869.807**	**12.092.861**
Euros	**43.895**	**257.904**
Otras monedas	**314.153**	**457.739**
$ no reajustables	**213.126.672**	**118.451.488**
U.F.	**0**	**0**

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos Corrientes	30-06-2013 M$ Hasta 90 dias	30-06-2013 M$ de 91 dias a 1 año	31-12-2012 M$ Hasta 90 dias	31-12-2012 M$ de 91 dias a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	**0**	**38.730.246**	**2.556.550**	**23.068.499**
Dólares	**0**	**1.888.601**	**0**	**1.682.760**
Euros	**0**	**0**	**0**	**0**
Otras monedas	**0**	**0**	**0**	**0**
$ no reajustables	**0**	**36.280.203**	**2.556.550**	**20.692.818**
U.F.	**0**	**561.442**	**0**	**692.921**
Otros pasivos financieros corrientes	**0**	**2.722.352**	**2.556.550**	**2.942.056**
Dólares	0	1.888.601	0	1.682.760
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	272.309	2.556.550	566.375
U.F.	0	561.442	0	692.921
Préstamos Bancarios	**0**	**2.417.700**	**0**	**2.592.520**
Dólares	0	1.612.461	0	1.417.712
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	272.309	0	566.375
U.F.	0	532.930	0	608.433
Obligaciones no Garantizadas	**0**	**0**	**0**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	**0**	**304.652**	**0**	**349.536**
Dólares	0	276.140	0	265.048
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	28.512	0	84.488
Sobregiro Bancario	**0**	**0**	**1.593.177**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	1.593.177	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	**0**	**0**	**963.373**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	963.373	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	**0**	**36.007.894**	**0**	**20.126.443**
Dólares	**0**	**0**	**0**	**0**
Euros	**0**	**0**	**0**	**0**
Otras monedas	**0**	**0**	**0**	**0**
$ no reajustables	**0**	**36.007.894**	**0**	**20.126.443**
U.F.	**0**	**0**	**0**	**0**

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos No Corrientes	30-06-2013 M$		31-12-2012 M$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	**40.329.856**	**8.551.227**	**40.305.094**	**8.092.783**
Dólares	**520.658**	**736.982**	**510.418**	**789.042**
Euros	**0**	**0**	**0**	**0**
Otras monedas	**0**	**0**	**0**	**0**
$ no reajustables	**22.422.374**	**1.942.443**	**22.732.049**	**1.435.000**
U.F.	**17.386.824**	**5.871.802**	**17.062.627**	**5.868.741**
Otros pasivos financieros no corrientes	**34.533.764**	**8.551.227**	**34.271.264**	**8.092.783**
Dólares	520.658	736.982	510.418	789.042
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	16.626.282	1.942.443	16.698.219	1.435.000
U.F.	17.386.824	5.871.802	17.062.627	5.868.741
Prestamos Bancarios	**34.013.106**	**7.814.245**	**33.760.846**	**7.303.741**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	16.626.282	1.942.443	16.698.219	1.435.000
U.F.	17.386.824	5.871.802	17.062.627	5.868.741
Arrendamiento Financiero	**520.658**	**736.982**	**510.418**	**789.042**
Dólares	520.658	736.982	510.418	789.042
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	**5.796.092**	**0**	**6.033.830**	**0**
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
$ no reajustables	5.796.092	0	6.033.830	0
U.F.	0	0	0	0

NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 30.06.2013	**376.444.628**	**376.444.628**	**376.444.628**

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 31.12.2012	**376.444.628**	**376.444.628**	**376.444.628**

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 30.06.2013	**58.312.519**	**58.312.519**

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 31.12.2012	**58.312.519**	**58.312.519**

Accionistas Controladores

El control de Inversiones Siemel S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que son doña María Noseda Zambra de Angelini, don Roberto Angelini Rossi, doña Patricia Angelini Rossi, y la sucesión de Don Anacleto Angelini Fabbri.

Dicho control lo ejercen a través de sus acciones propias de la sociedad 1,28%, y sus acciones en Inversiones Angelini y Compañía Limitada propietaria directa del 61,551% de Inversiones Siemel S.A.

Gestión de capital:

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la compañía. Las políticas de administración de capital del Grupo Inversiones Siemel S.A. tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria
- Maximizar el valor de la compañía, proveyendo un retorno adecuado para los accionistas

NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la compañía.

La estructura financiera de Inversiones Siemel S.A. y Afiliadas al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	30-06-2013 M$	31-12-2012 M$
Patrimonio	150.743.198	122.924.793
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	44.245.051	45.250.284
Arrendamiento financiero	1.562.292	1.648.996
Total	**196.550.541**	**169.824.073**

NOTA 21 - Ganancias por Acción (IAS 33)

La política general de dividendos que espera cumplir la Sociedad en los ejercicios futuros, consiste en mantener el reparto del 30% legal de las utilidades líquidas susceptible a ser distribuidas.

Durante el año 2013 la Sociedad obtuvo utilidades liquidas, por lo que se provisionan repartos de dividendo a sus Accionistas, para el ejercicio al 30 de junio de 2013 la sociedad provisiona M$20.683.590, estos se registran en las líneas Otros Pasivos Corrientes.

.

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	68.945.302	1.065.385	67.916.765	-1.317.524
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	68.945.302	1.065.385	67.916.765	-1.317.524
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	376.444.628	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	**0,183149**	**0,002830**	**0,180416**	**-0,003500**

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Ingresos por intereses	0	210.329	0	102.633
Prestación de servicios	890.949	14.305.242	447.716	7.441.650
Venta de bienes	7.967.147	2.964.209	4.443.215	1.472.715
Total	**8.858.096**	**17.479.780**	**4.890.931**	**9.016.998**

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	1.242.651	1.053.644	637.533	491.757
Intereses por leasing financiero	7.344	4.790	6.311	35.911
Intereses por otros instrumentos financieros	0	71.306	0	21.727
Otros gastos financieros	8.810	163.758	2.271	97.200
Total	**1.258.805**	**1.293.498**	**646.115**	**646.595**

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	489.496	139.655	385.682	581.887
Ingresos por activos financieros a valor justo	-557.850	34.003	-557.850	10.491
Dividendos recibidos	263.279	368.830	263.279	0
Otros ingresos	28.466	2.044	2.544	343
Total	**223.391**	**544.532**	**93.655**	**592.721**

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Sueldos y salarios	3.933.334	6.503.321	2.396.971	3.443.433
Beneficios a corto plazo empleados	149.539	292.759	55.549	131.027
Beneficios por terminación	149.313	147.133	76.256	0
Otros gastos del personal	69.435	162.805	43.768	80.057
Total	**4.301.621**	**7.106.018**	**2.572.544**	**3.654.517**

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2013 30-06-2013 M$	01-01-2012 30-06-2012 M$	01-04-2013 30-06-2013 M$	01-04-2012 30-06-2012 M$
Otras ganancias / (pérdidas)	-117.742	-51.660	-94.769	-99.025
Ingresos (gastos) financieros	645.445	358	652.319	35.328
Total	**527.703**	**-51.302**	**557.550**	**-63.697**

NOTA 24 - Medioambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que Inversiones Siemel S.A. es una sociedad de inversiones.

Las subsidiarias no han efectuado desembolsos significativos relativos a inversiones o gastos, especialmente destinados a la protección del medioambiente.

NOTA 25 - Segmentos de Operación (IFRS8)

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia reporta internamente sus segmentos con el fin de tomar decisiones de la operación y asignación de recursos. Además, para la definición de segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

Inversiones Siemel S.A. ha establecido cinco segmentos de negocios, según se detallan a continuación: “Aseguradora”, “Servicios Financieros”, “Agroindustria”, “Tecnológicas” e “Inversiones”

1.- Segmento “Aseguradora” se incluye a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., al 30 de junio de 2013 se excluye del análisis ya que se materializo su venta al grupo Securiy.

2.- Segmento “Servicios Financieros” se incluye a Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Inversiones y Asesorías Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., al 30 de junio de 2013 se excluye del análisis ya que se materializo su venta al grupo Security.

3.- Segmento “Agroindustria” se incluye a Agrícola Siemel Ltda. y Valle Grande S.A.

4.- Segmento “Tecnológicas” se incluye a Sigma S.A., Woodtech S.A. y Excelsys Soluciones SpA.

5.- Segmento “Inversiones” se incluye a Inversiones Siemel S.A., Siemel Trading S.A. y Aseguradores Internacionales S.A.

Con excepción de Siemel Trading S.A., Woodtech S.A. y Excelsys Soluciones SpA, todas las operaciones del grupo son realizadas en Chile.

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2012 son las siguientes:

30-06-2013	Aseguradora	Serv.Financieros	Agroindustria	Tecnologicas	Inversiones	Sub-Total	Ajustes	Consolidado
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos ordinarios	0	0	2.535.004	5.432.143	1.033.538	9.000.685	-142.589	8.858.096
Ingreso Financiero	0	0	37.062	49.185	137.144	223.391	0	223.391
Costo Financiero	0	0	-235.269	-372.136	-651.400	-1.258.805	0	-1.258.805
Gastos por intereses, neto	**0**	**0**	**-198.207**	**-322.951**	**-514.256**	**-1.035.414**	**0**	**-1.035.414**
Resultado Operacional	0	0	-567.348	-2.381.758	-1.699.441	-4.648.547	0	-4.648.547
Ebitda	0	0	-285.435	-2.152.570	-1.630.863	-4.068.868	0	-4.068.868
Depreciación / amortización	0	0	-281.913	-229.188	-68.578	-579.679	0	-579.679
Resultado del segmento sobre el que se informa	0	0	-850.953	-2.272.364	68.827.243	65.703.926	1.824.364	67.528.290
Participación resultados asociadas	0	0	0	0	-1.796.784	-1.796.784	1.824.364	27.580
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	0	0	-330	509.152	-9.466.979	-8.958.157	0	-8.958.157
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	0	1.237.725	92.776	461	1.330.962	0	1.330.962
Total Inversiones	**0**	**0**	**1.237.725**	**92.776**	**461**	**1.330.962**	**0**	**1.330.962**
Activos Corrientes	0	0	5.557.292	5.068.782	122.982.407	133.608.481	-4.126.703	129.481.778
Activos No Corrientes	0	0	34.718.088	5.525.633	97.611.577	137.855.298	-28.982.549	108.872.749
Activo Total	**0**	**0**	**40.275.380**	**10.594.415**	**220.593.984**	**271.463.779**	**-33.109.252**	**238.354.527**
Pasivos Corrientes	0	0	4.698.831	5.513.583	32.644.535	42.856.949	-4.126.703	38.730.246
Pasivos No Corrientes	0	0	9.770.237	6.599.771	33.529.790	49.899.798	-1.018.715	48.881.083
Pasivo Total	**0**	**0**	**14.469.068**	**12.113.354**	**66.174.325**	**92.756.747**	**-5.145.418**	**87.611.329**

30-06-2012	Aseguradora	Serv.Financieros	Agroindustria	Tecnologicas	Inversiones	Sub-Total	Ajustes	Consolidado
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Ingresos ordinarios	68.581.080	8.597.286	2.320.910	5.918.481	1.051.590	86.469.347	-68.989.567	17.479.780
Ingreso Financiero	22.076.030	34.003	20.825	30.875	458.829	22.620.562	-22.076.030	544.532
Costo Financiero	0	-104.842	-248.209	-327.927	-612.520	-1.293.498	0	-1.293.498
Gastos por intereses, neto	**22.076.030**	**-70.839**	**-227.384**	**-297.052**	**-153.691**	**21.327.064**	**-22.076.030**	**-748.966**
Resultado Operacional	2.993.126	5.077.453	1.339.963	147.410	984.622	10.542.574	-3.401.613	7.140.961
Ebitda	3.528.527	5.257.725	1.508.943	352.170	1.047.251	11.694.616	-3.528.527	8.166.089
Depreciación / amortización	-535.401	-180.272	-168.980	-204.760	-62.629	-1.152.042	535.401	-616.641
Resultado del segmento sobre el que se informa	2.078.958	104.814	-288.979	-1.292.571	1.114.433	1.716.655	-651.270	1.065.385
Participación resultados asociadas	88.882	0	0	0	1.262.492	1.351.374	-1.338.431	12.943
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-265.678	-54.019	-36.329	432.214	73.343	149.531	265.678	415.209
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	136.260	1.675.334	115.078	201	1.926.873	0	1.926.873
Total Inversiones	**0**	**136.260**	**1.675.334**	**115.078**	**201**	**1.926.873**	**0**	**1.926.873**
Activos Corrientes	853.909.502	13.024.137	7.805.687	6.576.781	10.967.205	892.283.312	-108.592.201	783.691.111
Activos No Corrientes	15.449.080	3.348.270	33.350.410	4.509.999	146.518.443	203.176.202	0	203.176.202
Activo Total	**869.358.582**	**16.372.407**	**41.156.097**	**11.086.780**	**157.485.648**	**1.095.459.514**	**-108.592.201**	**986.867.313**
Pasivos Corrientes	787.961.294	8.359.418	3.975.142	7.329.552	985.495	808.610.901	-2.760.644	805.850.257
Pasivos No Corrientes	13.013.624	58.048	9.826.762	5.585.985	31.622.044	60.106.463	0	60.106.463
Pasivo Total	**800.974.918**	**8.417.466**	**13.801.904**	**12.915.537**	**32.607.539**	**868.717.364**	**-2.760.644**	**865.956.720**

NOTA 26 – Sanciones

Durante el 2013 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10)

Con fecha 14 de marzo de 2013, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta INVERSIONES SIEMEL S.A. ("Siemel"), ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf Nº 150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el Nº 0053, RUT Nº 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley Nº18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia.

Conforme al acuerdo adoptado en Sesión de Directorio celebrada en el día de hoy, 14 Marzo de 2013, se acordó comunicar como hecho esencial, que se ha suscrito, también con esta misma fecha, un contrato de promesa de compraventa entre Grupo Security S.A., por una parte como promitente comprador, e Inversiones Siemel S.A. e Inversiones Angelini y Compañía Limitada, por la otra parte como promitentes vendedores, el que tiene por objeto la adquisición por parte del promitente comprador y/o de una o más de sus subsidiarias, de las siguientes sociedades: Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada (en conjunto las "Compañías").

Los principales términos y condiciones del contrato de promesa de compraventa son los siguientes:

1.1 El precio total a ser recibido por Siemel por las compraventas prometidas asciende a la suma de 6.209.946 Unidades de Fomento.

1.2 La celebración de las compraventas prometidas en virtud del contrato de promesa antes indicado se encuentra sujeta al cumplimiento, entre otras, de las siguientes condiciones suspensivas:

(a) Que los accionistas de Siemel aprueben la transacción en Junta Extraordinaria de Accionistas, como consecuencia de lo dispuesto en los artículos 57 N° 4 y 67 N° 9 de la Ley de Sociedades Anónimas; y

(b) Que se realicen las notificaciones y obtengan las autorizaciones reglamentarias correspondientes de parte de las entidades de gobierno competentes y bolsas de valores, en caso de ser procedente, y demás que se requieren al efecto.

1.3 Adicionalmente y con esta misma fecha, Grupo Security S.A. ha realizado una oferta para adquirir la totalidad de la participación que Siemel tiene en Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., la cual representa aproximadamente el 51% de su capital accionario. El precio ofrecido por esta adquisición es de 63.396 Unidades de Fomento. Esta oferta debe ser comunicada al otro accionista de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. para que decida si ejerce su opción preferente de comprar las acciones establecidas en el Pacto de Accionistas suscrito entre los socios.

Como consecuencia de la celebración de los contratos e instrumentos antes señalados, el Directorio acordó eliminar el carácter de reservado del acuerdo adoptado en la sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 24 de Enero de 2013, informado a la Superintendencia de Valores y Seguros por carta de esa misma fecha. En consecuencia, dicho acuerdo será incorporado al libro de sesiones de Directorio, dejándose constancia en el libro de acuerdos reservados de la fecha de incorporación y del folio o página respectiva.

Finalmente, informamos a usted que, de llevarse a cabo las operaciones descritas, se produciría para Siemel una utilidad aproximada, después de impuestos, de $55.000 millones.

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10), continuación

Con fecha 03 de abril de 2013, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta INVERSIONES SIEMEL S.A. ("Siemel"), ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf Nº 150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el Nº 0053, RUT Nº 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley Nº18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia.

En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada en el día de ayer 2 de abril de 2013, se acordó proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas de nuestra compañía, citada para el día 25 de Abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2012, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo Nº 26, de $3,7074491 por acción.

El dividendo recién señalado constituye renta para los señores accionistas. La sociedad determinará y comunicará oportunamente el crédito que por el dividendo referido corresponda a los accionistas contribuyentes de Impuesto Global Complementario e Impuesto Adicional.

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 10 de Mayo de 2013, a partir de las 9,00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf Nº 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9,00 a 17,00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 4 de Mayo de 2013.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en los diarios "El Mercurio" y "La Tercera", edición del día 2 de Mayo de 2013.

El reparto del dividendo mencionado anteriormente no tiene efecto en la situación financiera de la compañía.

La información contenida en la presente se entrega en el carácter de esencial, en virtud de lo establecido por esa Superintendencia en Circular Nº 660, de 1986.

Con fecha 09 de abril de 2013, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A., en adelante también la "Sociedad", ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf Nº150, piso 21º, Comuna de Las Condes, compañía ésta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 053, Rut N°94.082.000-6, paso a comunicar a esa Superintendencia la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus acciones, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10, ambos de la Ley N° 18.045:

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10), continuación

a) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 09.04.2013, se aprobó, entre otras materias, la proposición del Directorio en orden a proceder a la enajenación por Inversiones Siemel S.A. a Grupo Security S.A., en adelante también "Security", de la totalidad de las acciones que le pertenecen en Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., y de las acciones y derechos sociales que tiene la Sociedad en las empresas filiales y/o coligadas de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., esto es Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. y Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada, y también las acciones de la Sociedad en Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., acciones estas últimas que serán vendidas a Security o al Grupo Principal, según sea que este último haga o no uso de su opción preferente de compra que le corresponde conforme al Pacto de Accionistas de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.

b) La aprobación de las enajenaciones señaladas en el literal precedente, otorga a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de Inversiones Siemel S.A., previo pago por ésta del valor de sus acciones.

Conforme lo dispone el artículo 69 bis, inciso cuarto, de la Ley de Sociedades Anónimas, adjunto a la presente copia de la carta circular que con fecha 10.04.2013 se despachará por mi representada a sus accionistas, en la cual se explica íntegramente esta materia.

Oportunamente enviaremos a ustedes copia íntegra del acta de la Junta de la referencia.

Estimo que las informaciones respecto del derecho a retiro contenidas en la presente no deberían tener efecto en el precio en Bolsa de las acciones de la Sociedad, ni en los resultados de la misma.

Con fecha 16 y 23 de abril de 2013, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Presidente de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A., en adelante también la "Sociedad", ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf Nº150, piso 21º, Comuna de Las Condes, compañía ésta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 053, Rut N°94.082.000-6, paso a comunicar a esa Superintendencia la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus acciones, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10, ambos de la Ley N° 18.045, y Norma de Carácter General N° 30, de la Superintendencia de Valores y Seguros:

En nuestra comunicación de Hecho Esencial de 16 de abril recién pasado, informamos de la renuncia presentada con dicha fecha por don Gonzalo Soffia Contreras a su cargo de Gerente General de Inversiones Siemel S.A., la que se haría efectiva a contar del 31 de mayo de 2013.

Por la presente, comunicamos a usted que en Sesión de Directorio de esta fecha, se acordó que con motivo de la postulación de don Gonzalo Soffia Contreras a ser designado como Director de Inversiones Siemel S.A., materia a ser tratada en la Junta General Ordinaria de Accionistas que se celebrará el próximo 25 de abril, el señor Soffia ha adelantado para el día de hoy la cesación en su cargo de Gerente General. En su reemplazo, el Directorio designó como nuevo Gerente General a don Andrés Lehuedé Bromley, quien asumirá el cargo a contar del día de mañana.

Firma la presente comunicación el Presidente de Inversiones Siemel S.A., debidamente facultado para ello por el Directorio de la Sociedad.

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10), continuación

Con fecha 12 de junio de 2013, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A. ("Siemel"), ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf Nº 150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el Nº 0053, RUT Nº 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley Nº18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

En relación a lo señalado en Hecho Esencial de fecha 14 de Marzo pasado, informamos a ustedes que con fecha 11 de Junio de 2013, se ha procedido a la materialización de la adquisición por parte de Grupo Security S.A. y de las sociedades relacionadas con dicha empresa que se indican a continuación, de la totalidad de las acciones de que tanto Siemel como Inversiones Angelini y Compañía Limitada ("IAL") eran dueñas en Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. ("CdS Vida"), y además de la totalidad de las acciones de que Siemel era dueña en Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. ("CdS AGF"), Cruz del Sur Capital S.A. ("CdS Capital"), Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. ("CdS Corredora"), Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Limitada ("CdS Inversiones"), e Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. ("CdS Hipotecaria").

El precio total recibido por Siemel ascendió a la cantidad equivalente a 6.273.342 Unidades de Fomento, y fue pagado al contado en el día de ayer.

Lo anterior se llevó a cabo a través de los siguientes contratos, todos celebrados por escrituras públicas otorgadas con fecha 11 de Junio de 2013 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna:

a) Compraventa en virtud de la cual Inversiones Seguros Security Limitada ("ISS") adquirió de Siemel 4.419.569 acciones de CdS Vida, equivalentes a un 99,999% de su capital accionario, a un precio total de $135.833.071.106, equivalente a 5.943.860 Unidades de Fomento;

b) Compraventa en virtud de la cual Inversiones Invest Security Limitada ("Invest Security") adquirió de IAL 52 acciones de CdS Vida, equivalentes a un 0,001% de su capital accionario, a un precio total de $1.485.424, equivalente a 65 Unidades de Fomento;

c) Compraventa en virtud de la cual ISS adquirió de Siemel 700.000 acciones de CdS AGF, equivalentes a un 40% de su capital accionario, a un precio total de $3.796.011.308, equivalente a 166.108 Unidades de Fomento. El restante 60% del capital accionario de CdS AGF, actualmente de propiedad de CdS Vida, fue adquirido indirectamente a través de la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida;

d) Compraventa en virtud de la cual Grupo Security S.A. adquirió de Siemel 64.081.825 acciones de CdS Capital, equivalentes a un 40% de su capital accionario, a un precio total de $2.277.588.503, equivalente a 99.664 Unidades de Fomento. El restante 60% del capital accionario de CdS Capital, actualmente de propiedad de CdS Vida, fue adquirido indirectamente a través de la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida;

e) Compraventa en virtud de la cual Invest Security adquirió de Siemel 1 acción de CdS Corredora, equivalente a un 0,0001% de su capital accionario, a un precio total de $22.853, equivalente a 1 Unidad de Fomento. El restante 99,9999% del capital accionario de CdS Corredora, actualmente de propiedad de CdS Capital, fue adquirido indirectamente a través de la adquisición del 100% de las acciones de CdS Capital;

f) Cesión de derechos sociales en virtud de la cual Invest Security adquirió de Siemel el 55% de los derechos sociales de CdS Inversiones, a un precio total de $7.152.886, equivalente a 313 Unidades de Fomento. El restante 45% de los derechos sociales de CdS Inversiones, actualmente de propiedad de CdS Vida, fueron adquiridos indirectamente a través de la adquisición del 100% de las acciones de CdS Vida; y

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10), continuación

g) Compraventa en virtud de la cual Seguros Vida Security Previsión S.A. adquirió de Siemel 230.874 acciones de CdS Hipotecaria, equivalente a un 51% de su capital accionario, a un precio total de $1.448.767.867, equivalente a 63.396 Unidades de Fomento.

Tal como se señaló en el ya citado Hecho Esencial de fecha 14 de Marzo pasado, las operaciones descritas, producen para Inversiones Siemel S.A. una utilidad, después de impuestos, de aproximadamente $55.000 millones.

Con fecha 19 de junio de 2013, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf Nº 150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el Nº 0053, RUT Nº 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley Nº18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30, de esa Superintendencia:

Informamos a ustedes que con fecha 19 de Junio de 2013, se ha procedido a la materialización de la adquisición por parte de nuestra compañía, de aproximadamente un 24,7% de la propiedad de la sociedad Atton S.A., matriz de la cadena hotelera Atton, cuyo objeto es el desarrollo de la actividad inmobiliaria y de servicios relacionados con la hotelería, en Chile y el extranjero.

La antes indicada adquisición se efectuó de la siguiente forma:

Mediante la compra directa de 57.027 acciones de Atton S.A. que representan aproximadamente un 12,3% del total de las acciones emitidas por dicha sociedad a la fecha; y

Indirectamente, a través de la suscripción de cuotas del Fondo de Inversión Privado Capital Advisors Renta Hotelera II, que representan aproximadamente un 49,3% del total de las cuotas de dicho fondo de inversión, fondo que a su vez adquirió 115.500 acciones de Atton S.A., que representan aproximadamente un 25% del total de acciones emitidas por tal sociedad.

El monto total invertido por Inversiones Siemel S.A. ascendió a la cantidad de $23.258.534.795, y fue pagado al contado.

Cabe hacer presente que nuestra Compañía antes de la materialización de esta operación era titular, directamente y a través de su filial Aseguradores Internacionales S.A., de cuotas del Fondo de Inversión Privado Capital Advisors Renta I, equivalente a aproximadamente un 33,3% del total de las cuotas de dicho fondo, y cuotas del Fondo de Inversión Privado Capital Advisors Renta Hotelera, equivalente a aproximadamente un 33,3% del total de las cuotas de dicho fondo. Los recién referidos fondos son propietarios de 231.000 acciones de Atton S.A. que representan aproximadamente un 50% del total de acciones emitidas por tal sociedad. Por consiguiente, la participación total de nuestra Sociedad en Atton S.A., directamente y a través de los señalados fondos de inversión y nuestra referida filial, a la fecha alcanza al 41,3% de dicha sociedad.

Estimamos que la operación descrita tendrá positivos efectos en los resultados de la Sociedad, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables.

NOTA 28 - Hechos Posteriores (IAS10)

Desde la fecha de cierre de los estados financieros y hasta la fecha de presentación de este informe, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los presentes estados financieros consolidados.