INVERSIONES SIEMEL S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1) BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	30-09-2016 MM$	31-12-2015 MM$	Variación MM$	%
Activos corrientes	51.492	64.062	-12.570	-19,6
Activos no corrientes	182.699	176.035	6.664	3,8
TOTAL ACTIVOS	**234.191**	**240.097**	**-5.906**	**-2,5**
Deuda financiera corto plazo	7.327	5.862	1.465	25,0
Provisiones	457	599	-142	-23,7
Otros pasivos corrientes	5.434	10.354	-4.920	-47,5
Total pasivos corrientes	**13.218**	**16.815**	**-3.597**	**-21,4**
Deuda financiera largo plazo	38.260	39.840	-1.580	-4,0
Otros pasivos no corrientes	6.001	5.703	298	5,2
Total pasivos no corrientes	**44.261**	**45.543**	**-1.282**	**-2,8**
TOTAL PASIVOS	**57.479**	**62.358**	**-4.879**	**-7,8**
PATRIMONIO PROPIETARIOS CONTROLADORA	**165.966**	**166.994**	**-1.028**	**-0,6**
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA	**10.746**	**10.745**	**1**	**0,0**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	**234.191**	**240.097**	**-5.906**	**-2,5**

Las variaciones presentadas entre el 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se explican de la siguiente manera:

Al 30 de septiembre de 2016 los activos corrientes netos consolidados disminuyeron en un 19,6% en relación a los existentes al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se debe principalmente a disminuciones del Efectivo y Equivalentes al Efectivo (Rescates de fondos mutuos y pactos) y de Otros Activos Financieros Corrientes (ventas de índices accionarios y de activos en administración de cartera), compensadas parcialmente por un incremento de inventarios y por mayores activos por

impuestos PPM e impuesto a la renta por recuperar. Los activos no corrientes al 30 de septiembre de 2016 aumentaron en un 3,8% comparado con los registrados al 31 de diciembre de 2015, siendo su origen principalmente la valorización de inversiones registradas en otros activos financieros no corrientes (compras de FIPs y valorización de acciones Bco. Chile, Copec y AntarChile).

En los pasivos corrientes se aprecia una disminución neta de 21,4%, debido principalmente a la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensada en parte por el aumento de otros pasivos financieros corrientes.

Los pasivos no corrientes netos presentan una leve disminución de 2,8%, que se explica mayormente por un menor otros pasivos financieros no corrientes, compensada parcialmente por un aumento en pasivos por impuestos diferidos.

El patrimonio de la Sociedad disminuyó levemente, en 0,6% comparado con diciembre 2015. Destacan en esta variación una baja en las utilidades acumuladas asociadas al resultado negativo obtenido en el periodo enero a septiembre 2016.

Los indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez y endeudamiento son los siguientes:

Indicadores	**30-09-2016**	**31-12-2015**
Liquidez		
Liquidez corriente	3,90	3,81
Razón ácida	2,98	3,25

Indicadores	**30-09-2016**	**31-12-2015**
Endeudamiento		
Deuda a corto plazo (corriente) / deuda total	23%	27%
Deuda a largo plazo (no corriente)/deuda total	77%	73%
Razón de endeudamiento (veces)	0,35	0,37

2) ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	01-01-2016 30-09-2016	01-01-2015 30-09-2015
Resultados	**MM$**	**MM$**
Resultado Operacional (EBIT)	1.472	-40
Ingresos Financieros	3.952	3.434
Otros Ingresos o Costos	-354	-72
Gastos financieros	-3.716	-1.355
Diferencia de Cambio y Reajustes	-2.172	977
Gastos por Impuestos	-705	-648
Resultado de Activos Mantenidos Para la Venta	0	0
Resultado del ejercicio	**-1.523**	**2.296**
Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Patrimonio Controlador)	2,77%	0,76%
Rentabilidad sobre Activo (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Activo Consolidado)	1,96%	0,53%
Utilidad por acción (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Número de Acciones)	$ 12,67	$ 3,44

La pérdida acumulada a septiembre 2016 alcanzó los MM$ 1.523, cifra que se compara negativamente con la utilidad registrada a septiembre 2015, que alcanzó los MM$ 2.296. Influyen en este peor resultado los mayores costos financieros y mayoritariamente el efecto negativo en la diferencia de cambio, efecto muy relacionado con la cartera de activos financieros que mantiene la Sociedad. En los costos financieros están incluidas pérdidas por desvalorización de algunos FIPs.

El resultado operacional (EBIT) muestra una utilidad de MM$ 1.472 a septiembre 2016, que se compara favorablemente con la pérdida de MM$ 40 registrada a septiembre de 2015. Este mayor

resultado es consecuencia, principalmente de, una mayor ganancia bruta de MM$ 858 y menores gastos de administración por MM$ 522, que proviene de mejores resultados de las filiales.

Por su parte, los ingresos y gastos financieros netos obtenidos en el periodo enero septiembre 2016, ascendieron a MM$ 235, en igual periodo del año anterior el valor ascendió a MM$ 2.079. Esta variación se explica principalmente por la valorización al cierre de determinados instrumentos financieros de largo plazo que mantiene la Matriz.

Los principales resultados operacionales (EBIT) obtenidos por las principales filiales al 30 de septiembre de 2016 son: en Novaverde MM$ 2.426; Agrícola Siemel MM$ 1.096; Valle Grande MM$(293); y Red to Green MM$ (1.126).

3) FACTORES DE RIESGO

Considerando la diversificación de las inversiones de la Sociedad, sus riesgos están asociados a la evolución que experimentan los negocios y mercados en los que participan sus filiales y coligadas. La mayor inversión de Inversiones Siemel S.A. aún se encuentra en instrumentos financieros de renta fija y variable, tanto a nivel nacional como internacional. En consecuencia, la Empresa se encuentra expuesta a los riesgos propios de la inversión en activos financieros, tales como fluctuaciones de mercado y variaciones en las tasas de interés, entre otros. En el corto plazo, este riesgo pudiera repercutir en la volatilidad de los retornos percibidos por la inversión. Como medida de mitigación, Inversiones Siemel S.A. ha optado por una política de inversiones balanceada entre distintos tipos de activos financieros, sectores y regiones, contando con la asesoría de administradores profesionales de activos, además de la capacidad propia de gestión de inversiones.

Inversiones Siemel S.A. también participa en el rubro inmobiliario, principalmente en el desarrollo y/o renta de oficinas. Un riesgo prevalente en dicho mercado es la sobreoferta; situación que se ha observado en el mercado en los últimos años, y que impacta tanto la vacancia como los precios, aunque ya se observan ciertos indicadores más favorables. La Sociedad siempre está expuesta a un aumento en la vacancia, asociado a una no renovación de los contratos de arriendo y a un crecimiento del número de metros cuadrados disponibles, ambas variables ligadas principalmente a los ciclos económicos.

En el rubro agroindustrial, existen riesgos comunes para la industria, como las fluctuaciones de los precios internacionales de los productos de exportación e importación, y la volatilidad del tipo de

cambio, que pueden repercutir en una disminución del margen. El segundo riesgo más relevante son los de tipo climático y sanitario, los cuales pueden afectar negativamente la producción agrícola y elevar la mortalidad del activo biológico vegetal y animal. Por su parte, el sector también está sujeto a los ciclos económicos y el impacto en el consumo que esto genera, sobre todo referido a productos de precios mayores como son los que comercializan algunas de las filiales.

4) RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS AFILIADAS Y ASOCIADAS

A. Sector agroindustrial

A1) Agrícola Siemel Ltda.

El resultado de Agrícola Siemel al 30 de septiembre del 2016 arroja una utilidad de MM$ 972, superior a la utilidad de MM$ 87 registrada en el periodo 2015. Gran parte de este incremento se debe a un cambio de criterio contable, que en este año reconoce ingresos y costos de venta asociados a éstas en la medida que se van realizando. En el año anterior su reconocimiento se producía al termino de las entregas pactadas en los contratos con clientes.

Por su parte Gastos de Administración se han incrementado debido principalmente a mantenciones relevantes efectuadas en los campos, y por aumentos en los gastos por depreciación, transporte y servicios generales. La diferencia de cambio también ha tenido un efecto negativo por revalorizaciones de cuentas en dólares, de clientes y cuentas bancarias.

A2) Valle Grande S.A.

Los ingresos de explotación al 30 de septiembre de 2016 ascendieron a MM$ 927, 40% menores a igual fecha del año anterior ($1.546 millones). Esto se explica principalmente por la disminución de un 9% en las ventas nacionales con respecto al año pasado. Cabe mencionar que en el año 2015 se vendió gran parte del stock acumulado en existencias provenientes del ejercicio 2014. Con el nuevo modelo de negocio la venta a granel se realiza casi en su totalidad post producción.

Los costos de explotación al 30 de septiembre de 2016 totalizaron MM$ 871, un 7,9% mayor respecto de igual periodo del año anterior MM$807. El incremento se produce por el aumento de los costos fijos indirectos.

El margen de contribución representa un 6,2% sobre los ingresos en el periodo 2016, siendo un 48% para igual lapso de 2015. Es importante señalar que el porcentaje del margen de contribución del año 2015 no es referencial, dado que la filial South Olive realizó en el mismo periodo de 2015 ventas de liquidación de inventarios por el cese de sus actividades, lo que no sucedió este año.

El resultado final al 30 de septiembre de 2016 fue una pérdida de MM$ 613, que representa una disminución de 45,4% con respecto a la pérdida de igual periodo del año anterior, que ascendió a MM$1.123. Los gastos financieros del periodo, de MM$ 249 disminuyeron en 20,2% con respecto a los MM$ 315 de igual periodo en 2015, La diferencia de cambio experimenta una disminución de 88,5% MM$ 56 en 2016 respecto de los MM$ 486 en 2015. Esta disminución se origina principalmente por el efecto tipo de cambio en las obligaciones financieras en dólares que mantiene la empresa.

A.3) Comercializadora Novaverde S.A.

Al 30 de septiembre de 2016, los ingresos de explotación ascendieron a MM$ 23.390, un 20% superiores a los MM$ 19.443 obtenidos en igual periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por un crecimiento de las líneas de productos propios, donde destaca el aumento en venta de Congelados, así como también el crecimiento de las líneas Palta y Jugos y Néctares, tanto en el canal Retail como en Horeca (Hoteles, Restaurants y Casinos). Destaca también el crecimiento en la venta de productos de terceros, como General Mills.

Por otro lado, los costos de explotación totalizaron MM$ 16.296 millones, un 23% mayores a los MM$13.291 registrados durante el mismo periodo de 2015. Este aumento se relaciona con el crecimiento de ventas acontecido durante el año y por el alza en el tipo de cambio que tuvo efecto en los márgenes.

El margen bruto final ascendió a MM$ 7.094, un 15% mayor a los MM$ 6.152 de los primeros nueve meses del 2015.

El resultado final después de impuesto ascendió a MM$ 1.587, mayor a los MM$ 1.414 acumulados a septiembre de 2015, lo que representa un crecimiento de 12% explicado por el aumento en ventas ya comentado.

B. Sector Tecnológico

B.1) Red to Green

Red To Green S.A. (ex - Sigma S.A.), registró ingresos consolidados acumulados por MM$ 5.825 al 30 de septiembre de 2016, lo que representa una disminución de un 24,8% respecto a igual periodo del año 2015, donde se registraron ventas de MM$7.749. Esto se explica principalmente en el caso de Red To Green S.A. por el termino de Servicio Data Center a las empresas del Grupo Security (Ex - Cruz del Sur). También se debe a una disminución en los servicios de Soporte y Mantención relacionados a los servicios de ERP M3, con empresas clientes, y a un aumento de los ingresos relacionados con la filial Woodtech, respecto de igual período del año anterior. En cuanto a los costos, al 30 de septiembre de 2016 se presenta un costo total de MM$ 5.645, respecto de MM$ 6.732 acumulado a septiembre de 2015, lo que representa una disminución de 16,1%, debido principalmente por el termino de Servicio externos de Data Center relacionados con las operaciones delas empresas del Grupo Security (Ex - Cruz del Sur), como así también a una disminución en remuneraciones y servicios de terceros, dada la baja de dotación que implementó la empresa a fines del 2015. Adicionalmente, la filial Woodtech también presenta una disminución en remuneraciones respecto de igual periodo del año anterior por menores dotaciones y aumentos de eficiencia.

Asimismo, se registró un gasto de administración y ventas consolidado de MM$ 1.290, el cual es menor en un 20,5% respecto a igual periodo del 2015 por mayores eficiencias alcanzadas debido principalmente al ahorro de costos derivados de la integración operacional, comercial y administrativa del negocio de Woodtech con su matriz.

Dado lo anterior, Red To Green S.A. (Ex - Sigma S.A.) registró un resultado antes de impuesto consolidado negativo de MM$ 1.138, lo que representa un aumento respecto al año anterior de 47,3% (MM$ 773 en 2015). Cabe mencionar que esta empresa se encuentra implementando un nuevo modelo de negocios que necesariamente implica un período de mayores pérdidas.

C. Otras inversiones

C1) Servicios Corporativos SerCor S.A.

Al 30 de septiembre de 2016, Servicios Corporativos SerCor S.A. presentó una utilidad de MM$ 292, que se compara favorablemente con la pérdida de MM$ 777 registrada en igual período del año 2015.

Este mejor resultado se explica principalmente por un menor gasto por concepto de indemnizaciones asociado a un evento no recurrente registrado en igual periodo del año 2015, y a una reducción en la pérdida asociada al reconocimiento de la relacionada Computación Olidata Ltda., producto del proceso de racionalización aplicado en dicha compañía.

C2) Atton Hoteles S.A.

En el tercer trimestre del 2016, Atton Hoteles alcanza ventas por MM$ 22.187, una disminución de 1,4% respecto de las obtenidas en igual periodo del año anterior, lo que se debe principalmente a una menor actividad económica en el país junto con un menor dinamismo del mercado chileno por la entrada a la plaza de nuevos actores en el segmento de turismo de negocios ocurrida en los últimos dos años. En términos de EBITDA, hubo una disminución de 22,5%, alcanzando MM$ 6.975. En adición a las menores ventas, esta baja se explica básicamente por la etapa de preapertura del primer hotel de la cadena en Miami y los gastos asociados.

En términos consolidados, la ocupación del periodo alcanzó un 60,9%, con una tarifa promedio de US$119,9 por noche.

A nivel de resultado, en el periodo se obtuvo una pérdida por MM$ 829, disminuyendo el resultado en MM$ 3.438 respecto de igual periodo del año anterior, explicado por el menor resultado operacional, un mayor gasto financiero producto del aumento de la deuda bancaria y por un mayor costo en unidades reajustables, ocasionadas estas últimas por la actualización de la deuda en UF y préstamos en dólares entre empresas del grupo.

C3) Inmobiliaria La Dehesa S.A.

El resultado de Inmobiliaria La Dehesa S.A. al 30 de septiembre del 2016 arroja una pérdida acumulada del ejercicio de MM$ (729). Esto es normal en los proyectos de desarrollo inmobiliario y es debido principalmente a: los reajustes de créditos en UF; gastos de marketing; pagos de derechos publicitarios a la municipalidad; y gastos de administración ligados a la promoción comercial de los edificios, los cuales no pueden contabilizarse como obras en curso, sino que deben llevarse a resultado.

Por su parte, los ingresos recibidos por las ventas comprometidas no se registran en resultados hasta perfeccionar la escritura de compraventa, asociada a la recepción final de las obras.

El proyecto de La Dehesa consiste en un conjunto armónico compuesto por tres edificios de departamentos habitacionales, dos edificios de oficinas y un boulevard comercial.

El proyecto habitacional posee actualmente un avance de obra de la primera etapa (2 de 3 edificios) del 40%, la obra gruesa ya se encuentra terminada y se encuentra en desarrollo la etapa de terminaciones. La construcción de la segunda etapa habitacional se encuentra en obra gruesa hasta el piso 1 y se estima que está llegará al piso 8 en el mes de mayo del 2017, actualmente posee un avance de obra del 10%.

Hasta el 30 de septiembre del 2016 se han firmado 72 promesas que representan un 38% del total de unidades.

5) DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos de la Sociedad han sido valorados según los principios que establecen las normas International Financial Reporting Standards (IFRS) para empresas en operación, y por las reglas que ha impartido la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Por tanto, se estima que no hay diferencias sustanciales entre el valor económico y el que reflejan los libros en los activos y pasivos de la Sociedad.

Las inversiones de nuestra Empresa en acciones de las sociedades filiales y coligadas se valoran a su valor patrimonial proporcional, según lo establecido por la SVS.

6) SITUACIÓN DE MERCADO

Sector agroindustrial

Agrícola Siemel Ltda.

A la fecha se ha continuado con la exportación de ciruelas a Inglaterra y Alemania, como así también con la venta de almendras, eso sí, con precios inferiores entre un 25 y 35% comparados con la temporada anterior.

El grave déficit hídrico ocurrido en la Patagonia ha obligado a disminuir la dotación ganadera de la estancia Baño Nuevo, adelantando la venta de productos por terminar. Esta situación no afectará

mayormente los ingresos del presente ejercicio, pero si tendrá efectos negativos en los ejercicios siguientes. No se ha concretado la venta de la lana debido a bajos precios e inactividad del mercado; lo primero como consecuencia de la depreciación de la libra que ha estimulado el mercado británico a una mayor oferta y lo segundo por la volatilidad de la economía China.

Valle Grande S.A.

La industria nacional de aceite de oliva mantiene una fuerte competencia, principalmente en los formatos convencionales. Lo anterior se ha acentuado por el incremento en el volumen de aceite importado por las empresas nacionales (49% superior respecto de igual periodo del año 2015) y la disminución de las exportaciones de las mismas. Este cambio de mercado puede explicarse en parte por la disminución del precio internacional del aceite. En el mercado internacional, particularmente en España, se observa una menor dinámica respecto del año anterior. En esta situación, muchos productores vislumbran una temporada más larga y están esperando una recuperación de precios para realizar las ventas de sus inventarios.

Comercializadora Novaverde S.A.

El ámbito competitivo de Comercializadora Novaverde S.A. está inserto en segmentos Premium de consumo de alimentos en el mercado nacional, a nivel retail (supermercados) con productos listos para consumir, y Horeca (hoteles, restaurantes y catering) con productos en base a fruta que son ingredientes de una preparación final.

En los segmentos de productos Premium han ingresado nuevos actores en pequeña escala con alternativas diferenciadoras enfocados en la categoría de jugos de fruta. Este segmento ha mostrado tasas menores de crecimiento asociado el menor crecimiento de la economía en general. El desafío en relación al alza de costos por la variable de tipo de cambio se ha moderado este semestre y el desafío está en explorar nuevos canales de comercialización. Ha sido un foco importante de preocupación la implementación de las obligaciones de la nueva “Ley de Etiquetado”, que ha implicado la reformulación de varios productos con el fin de evitar un impacto en ventas.

En adición Comercializadora Novaverde S.A. ha continuado con su estrategia de ampliar su presencia en diferentes segmentos de alimentos de calidad, mediante inclusión de nuevos productos y aumentar su cobertura en más puntos de venta, tanto en regiones como el área metropolitana, para lo cual la empresa se encuentra activamente trabajando.

El marketing comunicacional de la empresa permanece en etapa de desarrollo con el objetivo de fortalecer la marca y sus productos.

A su vez, la empresa se encuentra en etapa de implementación para la optimización de sus procesos con el objeto de automatizar su cadena de producción y áreas de apoyo.

Sector Tecnológico

Sigma S.A.

La industria de soluciones tecnológicas según el IDC (International Data Corporation) está proyectando una muy leve mejoría positiva para el año 2016 de un punto porcentual comparado con lo mostrado hasta el año 2015, sin embargo, en el mercado local se observan bajas en los niveles de inversión y gasto tecnológico por parte de las empresas, lo que está asociado al menor crecimiento de la economía en general.

Otras Inversiones

Atton Hoteles S.A.

La industria hotelera ha incorporado nuevos hoteles en Santiago de Chile, los cuales se suman a la oferta existente de la ciudad. En este escenario, Atton Hoteles ha logrado mantener su competitividad, manteniendo razonablemente su posición frente al set competitivo de hoteles, pero a nivel de industria se ha observado una baja tanto en las tarifas como en la ocupación, que se espera se corrija en la medida que la demanda vaya absorbiendo esta mayor oferta. El menor nivel de actividad económica hace que esta absorción sea más lenta.

En relación al mercado de Lima, Perú, la industria no ha presentado aumentos relevantes de oferta y la demanda ha sido estable. El hotel Atton San Isidro se ha consolidado en el mercado, logrando tarifas y Revpar por sobre su set competitivo.

En Bogotá, Colombia, las ocupaciones y tarifas en dólares de la industria son menores a las presentes en Chile y Perú, debido a la mayor oferta hotelera presente en la ciudad. El hotel Atton Bogotá 100 y

Atton Bogotá 93 han avanzado razonablemente en establecer la marca en esta nueva ciudad, con niveles de ocupación crecientes en el periodo.

Inmobiliaria La Dehesa S.A.

A nuestro modo de ver, el mercado inmobiliario en la zona de La Dehesa Antigua no ha tenido el repunte en el segundo semestre que se esperaba. De todas maneras, nuestro proyecto tiene un 9,3% del total de las ventas de la zona La Dehesa Antigua durante el 2016. Las razones son principalmente que hay una gran cantidad de oferta disponible y por otro lado las señales que ha dado la prensa respecto a las bajas de precio y stock disponible, han repercutido en que los clientes estén aplazando su decisión de compra a la espera de bajas importantes en los precios. Según nuestros estudios, los proyectos con mejores ventas en el sector, son los que entraron recién al mercado, teniendo a disposición sus mejores unidades para la venta.

El mercado actual, en nuestra zona de competencia directa, posee un total de 618 departamentos disponibles (incluido nuestro proyecto), y una disponibilidad de 366 departamentos que se venderán con IVA.

De los proyectos con IVA el promedio de unidades vendidas es de un 40% y nuestro proyecto tiene un 38%.

El mes de noviembre se lanzó el piloto de nuestro proyecto, hecho que ha influido en más visitas a la sala de venta y cotizaciones de departamentos. Prontamente lanzaremos una campaña de marketing destacando los elementos diferenciadores respecto de la competencia.

7) FLUJOS DE EFECTIVO

Los pricipales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

	30-09-2016 MM$	30-09-2015 MM$	Variación MM$
Flujos de efectivo de actividades de operación	-1.743	-503	-1.240
Flujos de efectivo de actividades de inversión	-649	4.057	-4.706
Flujos de efectivo de actividades de Financiación	-1.769	-2.029	260
Incremento neto en efectivo y equivalentes antes efecto tasa cambio	-4.161	1.525	-5.686
Incremento neto en efectivo y equivalentes	-4.356	2.103	-6.459

El flujo operacional al 30 septiembre de 2016 fue de MM$ (1.743) que se compara con MM$ (503) de igual periodo del año anterior. Se aprecian menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios deducidos los pagos a proveedores por éstos, equivalentes a MM$ 906, y por mayores pagos a y por cuenta de los empleados por MM$ 637 que se relacionan con la reestructuración de la planta de empleados en la afiliada Red to Green (ex Sigma).

El flujo de inversión al 30 de septiembre de 2016 ascendió a MM$ (649) que se compara con MM$4.057 registrados en igual período del año 2015. Esto se debe principalmente a que en el período se efectuaron inversiones por parte de Novaverde correspondientes a obras civiles de construcción y ampliación de sus bodegas, además de compras de maquinaria y equipos. Cabe destacar que Novaverde completó al cierre de septiembre el 57% de su plan de inversiones anual, en tanto Agrícola Siemel por su parte, está efectuando obras civiles relacionadas con el mejoramiento de sus embalses y otras obras de riego. Sin embargo, la mayor parte de la diferencia se explica por menores cobros a entidades relacionadas por préstamos en cuenta corriente ocurridos el año anterior.

El flujo por actividades de financiamiento neto al 30 de septiembre de 2016 disminuyó en comparación con igual periodo del año anterior, MM$(1.768) versus MM$ (2.029) en 2015, debido a menores desembolsos netos asociados a importes procedentes de préstamos de largo plazo y reembolsos de préstamos, provenientes principalmente de la afiliada Valle Grande y Sociedad matriz.