INVERSIONES SIEMEL S.A.

Estados Financieros Consolidados Intermedios
al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016
y por los períodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2017 y 2016

(Con el Informe de Revisión del Auditor Independiente)

INVERSIONES SIEMEL S.A.

CONTENIDO

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Función

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo

Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

Informe de Revisión del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y Directores de
Inversiones Siemel S.A.:

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Inversiones Siemel S.A. y filiales que comprenden al estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2017; los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016; los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar una revisión de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile aplicables a revisiones de estados financieros consolidados intermedios. Una revisión de los estados financieros consolidados intermedios 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 los estados financieros consolidados. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 2, Las Condes
+56 2 2798 1000
contacto@kpmg.com

Otros asuntos

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 29 de marzo de 2017, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Inversiones Siemel S.A. y filiales en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Alejandro Espinosa G.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de agosto de 2017

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondiente a los periodos terminados
al 30 de junio de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016

El presente documento consta de:

- Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera
- Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados
- Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio
- Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo, Método Directo
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 30 de junio de 2017

Índice Página

Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera ……..…… 3

Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados ……..….. 5

Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio ……... 7

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo ….……. 8

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios …… 9

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados Intermedios de Situacion Financiera

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Activos	Nota	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**3.1**	7.057.923	6.103.412
Otros Activos Financieros Corrientes	**3.2**	9.365.980	18.478.048
Otros Activos No Financieros, Corrientes	**9**	157.591	105.643
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	**3.4**	10.351.079	10.211.641
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	**15.1**	308.654	290.045
Inventarios	**6**	12.427.016	11.117.465
Activos por Impuestos, Corrientes	**8**	1.710.673	1.576.371
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		**41.378.916**	**47.882.625**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	2.214.015
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**-**	**2.214.015**
Activos Corriente, Total		**41.378.916**	**50.096.640**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	**3.3**	105.550.398	92.466.006
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	**9**	155.114	218.896
Cuentas por Cobrar No Corrientes	**3.4**	3.465.941	3.138.798
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	**18**	8.273.722	7.988.494
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalia	**10**	7.543.927	7.638.451
Plusvalia	**10**	6.349.650	6.349.650
Propiedades, Plantas y Equipos	**11**	48.339.009	47.099.952
Activos Biológicos, No Corriente	**7**	347.462	374.619
Propiedades de Inversión	**13**	16.570.418	16.627.578
Activos por Impuestos Diferidos	**14**	5.147.249	5.517.660
Activos No Corrientes, Total		**201.742.890**	**187.420.104**
Total Activos		**243.121.806**	**237.516.744**

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados Intermedios de Situacion Financiera
Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	**3.6**	5.703.278	6.051.967
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	**3.5**	4.518.250	4.730.194
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	**15.2**	53.684	37.635
Otras Provisiones Corto Plazo	**16**	71.045	130.731
Pasivos por Impuestos Corrientes	**8**	134.863	486.162
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	**17**	452.759	533.550
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		346.468	510.641
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**11.280.347**	**12.480.880**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos, Corrientes, Total		**11.280.347**	**12.480.880**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	**3.6**	37.631.227	38.161.911
Pasivos No Corrientes		956.476	624.676
Otras Provisiones Largo Plazo	**16**	121.532	89.691
Pasivos por Impuestos Diferidos	**14**	4.982.883	4.923.232
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	**17**	479.789	383.228
Pasivos, No Corrientes, Total		**44.171.907**	**44.182.738**
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	**20**	53.873.996	53.873.996
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		116.559.333	115.006.214
Otras Participaciones en el Patrimonio		(3.061.542)	(3.366.053)
Otras Reservas		9.649.810	4.214.331
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**177.021.597**	**169.728.488**
Participaciones No Controladoras	**20**	10.647.955	11.124.638
Patrimonio Total		**187.669.552**	**180.853.126**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		**243.121.806**	**237.516.744**

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por función

Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Ingresos de Actividades Ordinarias	**22.a**	23.650.988	21.803.778	11.309.169	10.569.950
Costo de Ventas	**22.e**	(16.800.996)	(15.717.663)	(7.895.201)	(7.605.688)
Ganancia Bruta		**6.849.992**	**6.086.115**	**3.413.968**	**2.964.262**
Otros Ingresos, por Función		15.912	14.781	9.962	6.445
Costos de Distribución		(2.342)	(43.933)	(883)	(19.723)
Gastos de Administración		(6.517.184)	(5.903.962)	(3.312.065)	(2.981.900)
Otros Gastos, por Función		(226.211)	(127.674)	(33.539)	(47.100)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(189.082)	(110.877)	(264.978)	(66.598)
Ingresos Financieros	**22.c**	3.084.512	2.250.088	1.640.678	1.236.574
Costos Financierios	**22.b**	(1.241.710)	(784.677)	(638.276)	(384.262)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		142.703	22.911	38.572	37.223
Diferencias de Cambio	**23**	(358.024)	(1.559.317)	(776.305)	(438.833)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**1.558.566**	**(156.545)**	**77.134**	**306.088**
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	**14**	(467.817)	(517.665)	(52.045)	(566.455)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		**1.090.749**	**(674.210)**	**25.089**	**(260.367)**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		**1.090.749**	**(674.210)**	**25.089**	**(260.367)**

Estado de Resultados Integrales					
Ganancia (Pérdida) atribuible a					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.553.119	(724.319)	287.459	(256.085)
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	**20**	(462.370)	50.109	(262.370)	(4.282)
Ganancia (Pérdida)		**1.090.749**	**(674.210)**	**25.089**	**(260.367)**

Ganacias Por Acciones

Acciones comunes					
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		**4,283594**	**(1,997715)**	**0,792829**	**(0,706298)**
Ganancias (Pérdidas) Basicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuadas	**21**	4,283594	(1,997715)	0,792829	(0,706298)

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales

Por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016

Estado de Resultados Integral	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Ganancia (Pérdida)	**1.090.749**	**(674.210)**	**25.089**	**(260.367)**
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	39.619	(99.658)	(34.916)	177.089
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	**39.619**	**(99.658)**	**(34.916)**	**177.089**
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	5.395.860	(1.310.726)	3.441.132	(1.592.245)
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	**5.395.860**	**(1.310.726)**	**3.441.132**	**(1.592.245)**
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	(17.440)	-	(17.440)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	**(17.440)**	-	**(17.440)**
Otro resultado integral	**5.435.479**	**(1.427.824)**	**3.406.216**	**(1.432.596)**
Resultado integral total	**6.526.228**	**(2.102.034)**	**3.431.305**	**(1.692.963)**
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	6.988.598	(2.152.143)	3.693.675	(1.688.681)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(462.370)	50.109	(262.370)	(4.282)
Resultado integral total	**6.526.228**	**(2.102.034)**	**3.431.305**	**(1.692.963)**

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2017 y 2016

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	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
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2017	53.861.290	12.706	(3.366.053)	223.563	8.043	3.982.725	4.214.331	115.006.214	169.728.488	11.124.638	180.853.126
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	53.861.290	12.706	(3.366.053)	223.563	8.043	3.982.725	4.214.331	115.006.214	169.728.488	11.124.638	180.853.126
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								1.553.119	1.553.119	(462.370)	1.090.749
Otro resultado integral				39.619	-	5.395.860	5.435.479		5.435.479		5.435.479
Resultado integral				39.619	-	5.395.860	5.435.479	1.553.119	6.988.598	(462.370)	6.526.228
Emisión de patrimonio	-	-						-	-		-
Dividendos								-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	304.511	-	-	-	-	-	304.511	(14.313)	290.198
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-						-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias qu							-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	304.511	39.619	0	5.395.860	5.435.479	1.553.119	7.293.109	(476.683)	6.816.426
Saldo Final Período Actual 30/06/2017	**53.861.290**	**12.706**	**(3.061.542)**	**263.182**	**8.043**	**9.378.585**	**9.649.810**	**116.559.333**	**177.021.597**	**10.647.955**	**187.669.552**

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	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
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	53.861.290	12.706	(3.264.181)	308.529	30.680	794.598	1.133.807	115.250.574	166.994.196	10.745.252	177.739.448
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	53.861.290	12.706	(3.264.181)	308.529	30.680	794.598	1.133.807	115.250.574	166.994.196	10.745.252	177.739.448
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(724.319)	(724.319)	50.109	(674.210)
Otro resultado integral				(99.658)	(17.440)	(1.310.726)	(1.427.824)		(1.427.824)	-	(1.427.824)
Resultado integral				(99.658)	(17.440)	(1.310.726)	(1.427.824)	(724.319)	(2.152.143)	50.109	(2.102.034)
Emisión de patrimonio	-	-						-	-		-
Dividendos								-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(63.665)	-	-	-	-	(1)	(63.666)	(788)	(64.454)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-						-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias qu							-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(63.665)	(99.658)	(17.440)	(1.310.726)	(1.427.824)	(724.320)	(2.215.809)	49.321	(2.166.488)
Saldo Final Período Actual 30/06/2016	**53.861.290**	**12.706**	**(3.327.846)**	**208.871**	**13.240**	**(516.128)**	**(294.017)**	**114.526.254**	**164.778.387**	**10.794.573**	**175.572.960**

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016

Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	**01-01-2017 30-06-2017 M$**	**01-01-2016 30-06-2016 M$**
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	27.211.935	27.474.442
Otros cobros por actividades de operación	43.920	87.374
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17.736.911)	(19.193.603)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.074.716)	(7.173.580)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.713)	-
Otros pagos por actividades de operación	(291.831)	(384.708)
Dividendos pagados	-	(2.573.050)
Dividendos recibidos	1.969.456	2.624.358
Intereses pagados	(213.918)	(249.082)
Intereses recibidos	62.801	63.260
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(819.190)	(1.393.958)
Otras entradas (salidas) de efectivo	29.073	(11.485)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**3.177.906**	**(730.032)**
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(47.859)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	8.295.225	1.448.412
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(8.429.570)	(454.554)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	2.900
Compras de propiedades, planta y equipo	(2.217.791)	(2.466.977)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2.036.596	1.360.399
Compras de otros activos a largo plazo	(238.221)	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	(28.230)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	69.360	-
Dividendos recibidos	43.796	87.693
Intereses recibidos	18.939	66.408
Otras entradas (salidas) de efectivo	81.779	(41.446)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(387.746)**	**(25.395)**
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.200.900	500.000
Total importes procedentes de préstamos	**1.200.900**	**500.000**
Reembolsos de préstamos	(2.774.539)	(2.285.755)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(181.535)	(179.080)
Intereses pagados	(80.015)	(160.014)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	**(1.835.189)**	**(2.124.849)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**954.971**	**(2.880.276)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(460)	(137.860)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**954.511**	**(3.018.136)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.103.412	12.289.928
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**7.057.923**	**9.271.792**

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de Inversiones Siemel están constituidos por participaciones en empresas del rubro agroindustrial, inmobiliario, tecnologías de la información y servicios. Al cierre de estos estados financieros consolidados, Inversiones Siemel S.A., participa directamente en la propiedad de las sociedades Aseguradores Internacionales S.A. (Argentina), Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A., Red To Green S.A., Servicios Corporativos SerCor S.A., Atton S.A., Parque Industrial Puerta Norte Spa, Comercializadora Novaverde S.A., Constructora e Inmobiliaria La Dehesa S.A., e Inmobiliaria la Dehesa S.A. Los porcentajes de participación están detallados más adelante en Nota 2.3.

Dentro del 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 Hoteles Atton S.A. con una participación directa del 12,3435% e indirecta del 29%. Adicionalmente se mantienen Fondos de Inversión cuyos activos mayormente son inmobiliarios.

El detalle de las industrias donde Inversiones Siemel opera es el siguiente:

Agroindustria: Inversiones Siemel es dueña del 96,6699% de Valle Grande S.A., sociedad dedicada a la producción de aceite de oliva orgánico extra virgen de alta calidad. 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, almendros y cerezos, en la comuna de Buin, Región Metropolitana.

Además, Inversiones Siemel adquirió en diciembre de 2014, el 66,67% de comercializadora Novaverde S.A., dedicada a la venta y distribución de alimentos derivados de la fruta bajo la marca Guallarauco, con 7 líneas de productos los que están disponibles en todo el país, gracias a su red de comercialización, que incluye supermercados, hoteles, restaurantes, casinos, heladerías, pastelerías, entre otros.

Tecnológicas: En el área de tecnologías de la información, Inversiones Siemel resolvió agrupar todas las empresas relacionadas bajo la filial Red To Green S.A., con el propósito de potenciar y aprovechar las externalidades y agregar valor a esta línea de negocios. A través de la filial Red To Green S.A. la Compañía participa indirectamente de Woodtech S.A. y Excelsys Spa.

Inversiones: Bajo este rubro Siemel posee, el 96,9923% de Aseguradores Internacionales S.A., empresa constituida en la República Argentina.

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	Nº Empleados	
	30-06-2017	31-12-2016
Tecnológicas	139	171
Agroindustria	706	842
Inversiones	7	8
Total	**852**	**1.021**

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio del 2016, fecha de presentación de los estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios al 30 de junio de 2017 se presentan comparados con el Estado Financiero al 31 de diciembre de 2016.

Los estados de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo consolidados para los periodos comparativos al 30 de junio de 2017 y 2016.

El estado de resultados integrales, compara los períodos 01 de enero al 30 de junio de 2017, 01 de abril al 30 de junio de 2017, con 01 de enero al 30 de junio de 2016 y 01 de abril al 30 de junio de 2016.

(2.2) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2017, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera Intermedia (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB), aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 30 de agosto de 2017.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios, cuya responsabilidad es de la Administración, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables de la sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de aplicación de criterios, así como aquellas donde los supuestos y estimaciones son significativos para estos estados financieros

(2.3) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias, Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Red To Green S.A. y filiales, Aseguradores Internacionales S.A. y Comercializadora Novaverde S.A.

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.

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

				PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				30-06-2017			31-12-2016
Rut	Nombre Sociedad	País	Meneda Funcional	Directo	Indirecto	Total	Total
77072740-5	Agrícola Siemel Ltda.	Chile	Pesos	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
76929810-K	Valle Grande S.A.	Chile	Pesos	96,6699%	0,0000%	96,6699%	96,6699%
83670800-1	Red To Green S.A. y filiales	Chile	Pesos	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
0-E	Aseguradores Internacionales S.A.	Argentina	Dólar	96,9923%	0,0000%	96,9923%	96,9923%
77526480-2	Comercializadora Novaverde S.A.	Chile	Pesos	66,6667%	0,0000%	66,6667%	66,6667%

A partir del 1 de agosto de 2016 la subsidiaria Sigma S.A. cambió su razón social a Red To Green S.A., todos los demás datos como rut, domicilio fiscal, giro y representantes, continúan siendo los mismos.

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

La Sociedad y sus subsidiarias operan en los negocios de Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones, inmobiliario y servicios, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, han optado por un formato clasificado corriente y no corriente.

Estado Integral de Resultados

Siemel y sus subsidiarias presentan sus estados integrales de resultados clasificados por función.

Estado de Flujo de Efectivo

Siemel y sus subsidiarias presenta el estado de flujo de efectivo por el método directo.

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en miles de 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.

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera, continuación

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 estimados necesarios para efectuar la venta.

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.

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	Vida Útil Estimada Años		
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, correspondiente a 100 años. 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.

(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.

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.

(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; y se encuentran sujetos a pruebas anuales de deterioro.

(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.

(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

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

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.

(2.22) Beneficios a los Empleados

(a) Bonos de feriado

Siemel y sus subsidiarias reconoce un gasto para bonos de feriado (vacaciones del personal) 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.

(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.

(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: Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones por ambos periodos.

(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.

(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.

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

a) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Enmiendas a NIIFs	
NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: *Arrendamientos*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: *Contratos de Seguro*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: *Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas*	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, *Propiedades de Inversión*).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 2, *Pagos Basados en Acciones*: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9 y NIIF 4: Aplicación de NIIF 9, Instrumentos Financieros con NIIF 4, Contratos de Seguro, (Modificación a NIIF 4).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y solo disponible por tres años después de esa fecha.
NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto en los estados financieros consolidados de las mencionadas normas en el período de su primera aplicación.

(2.33) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Categorías de Instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de las categorías de instrumentos financieros al cierre del período terminado el 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Categorías de instrumentos financieros	Al 30 de junio de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.057.923	-	6.103.412	-
Otros activos financieros	9.365.980	105.550.398	18.478.048	92.466.006
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.351.079	3.465.941	10.211.641	3.138.798
Total de activos financieros	**26.774.982**	**109.016.339**	**34.793.101**	**95.604.804**
Otros pasivos financieros	5.703.278	37.631.227	6.051.967	38.161.911
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.518.250	-	4.730.194	-
Total pasivos financieros	**10.221.528**	**37.631.227**	**10.782.161**	**38.161.911**

En el siguiente cuadro se presentan las diferentes categorías de activos y pasivos financieros a sus respectivos valores razonables.

Categorías de instrumentos financieros	A valor razonable		Activos al Costo Amortizado M$	Pasivos al Costo Amortizado M$	Moneda o unidad de reajuste
	Con cambio en resultado M$	Derivados de cobertura M$			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.703.951	-	5.353.972	-	CLP / USD / PA / REAL
Otros activos financieros	114.916.378	-	-	-	CLP / USD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	13.817.020	-	CLP / USD / PA
Total de activos financieros	**116.620.329**	**-**	**19.170.992**	**-**	
Otros pasivos financieros	-	-	-	43.334.505	CLP / USD / PA
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	4.518.250	CLP / USD / PA
Total pasivos financieros	**-**	**-**	**-**	**47.852.755**	

Valor razonable de Instrumentos financieros

El siguiente cuadro muestra los valores razonables (clasificados según categorías de instrumentos financieros) comparados con el valor libro corriente y no corriente incluidos en el estado de situación financiera clasificado.

	Al 30 de junio de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Valor libro M$	Valor Justo M$	Valor libro M$	Valor Justo M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.057.923	7.057.923	6.103.412	6.103.412
Otros activos financieros	114.916.378	114.916.378	110.944.054	110.944.054
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.817.020	13.817.020	13.350.439	13.350.439
Total de activos financieros	**135.791.321**	**135.791.321**	**130.397.905**	**130.397.905**
Otros pasivos financieros	43.334.505	43.540.556	44.213.878	44.442.531
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.518.250	4.518.250	4.730.194	4.730.194
Total pasivos financieros	**47.852.755**	**48.058.806**	**48.944.072**	**49.172.725**

Jerarquía de Valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estados de situación financiera al 30 de junio de 2017, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel II : Información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel III : Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Al 30 de junio de 2017	Valor justo M$	Jerarquía valor justo		
		Nivel I M$	Nivel II M$	Nivel III M$
Instrumentos Administrados por Terceros	3.527.411	3.527.411	-	-
Indices Accionarios	5.213.947	5.213.947	-	-
Instrumentos Financieros Extranjeros	624.622	624.622	-	-
Fondos Mutuos	1.562.291	1.562.291	-	-
Pactos	551.585	551.585	-	-
Depósitos a plazo	293.557	293.557	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	59.516.705	59.516.705	-	-
Total	**71.290.118**	**71.290.118**	**-**	**-**

Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS 7)

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	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Efectivo en caja	9.862	8.579
Saldos en bancos	4.498.968	3.171.802
Depósitos a plazo	293.557	753.676
Fondos Mutuos	1.562.291	1.320.347
Pactos (*)	551.585	716.533
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	141.660	132.475
Total	**7.057.923**	**6.103.412**
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		
Efectivo y equivalente al efectivo	7.057.923	6.103.412
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	**7.057.923**	**6.103.412**

(*) Corresponde a inversión efectuada en pactos con fecha de compra 20 de junio de 2017 con vencimiento el 06 de julio de 2017, esta inversión fue tomada en Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

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 financiera, estas inversiones tenían vencimiento menor a 90 días.

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el detalle de fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Nombre del Fondo	N° cuotas	Moneda	Valor cuota $	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	106.517,75	CLP	1.126,78	-	120.022
Banchile AGF S.A.	Rendimiento A	312.498,07	CLP	1.058,88	-	330.898
AGF Inversiones Security S.A.	Plus Serie A	11.420,62	CLP	1.606,46	-	18.347
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	20.611,18	CLP	13.677,60	281.911	-
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	419.631,22	CLP	1.143,86	480.000	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	31,13	CLP	13.677,60	426	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	31,13	CLP	13.484,25	-	420
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	736,02	CLP	12.586,54	9.264	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	736,02	CLP	12.386,14	-	9.116
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	31.649,44	CLP	1.143,86	36.203	-
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	164.530,27	CLP	1.126,78	-	185.390
Banchile AGF S.A.	Euro Money Mkt	178,80	EURO	833,94	149	139
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	14,16	US$	807.643,78	11.436	-
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	22,09	US$	811.839,49	-	17.934
BCI Asset Management AGF S.A.	Eficiente Serie Clásica	542.336,55	CLP	1.336,63	724.903	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Eficiente Serie Clásica	480.712,40	CLP	1.317,54	-	633.358
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	222,91	US$	80.746,11	17.999	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	57,07	US$	82.760,03	-	4.723
Total					**1.562.291**	**1.320.347**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

Institución	Fechas Emisión	Fechas Vencimiento	Moneda	Tasa	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Corpbanca	07-11-2016	10-01-2017	US$	0,97%	-	753.676
Corpbanca	28-04-2017	30-08-2017	CLP	0,25%	293.557	-
Total					**293.557**	**753.676**

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

	Moneda	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	3.529.874	4.446.835
Efectivo y efectivo equivalente	USD	3.427.751	1.527.336
Efectivo y efectivo equivalente	Peso Argentino	2.146	14.593
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	98.152	114.648
		7.057.923	**6.103.412**

Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (IFRS 7)

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

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Instrumentos Administrados por Terceros	3.527.411	11.411.552
Indices Accionarios	5.213.947	6.434.174
Instrumentos Financieros Extranjeros	624.622	632.322
Total	**9.365.980**	**18.478.048**

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

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Saldo Inicial	92.466.006	82.611.867
Aumentos / (Disminuciones) netas	13.084.392	9.854.139
Saldo Final	**105.550.398**	**92.466.006**

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 Banco de Chile por un total de 376.383.864 acciones cuyo valor es de M$ 32.451.817 al 30 de junio de 2017 (M$ 29.546.133 al 31 de diciembre de 2016), Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M$ 11.952.473 al 30 de junio de 2017 (M$ 9.648.382 al 31 de diciembre de 2016), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M$1.623.261 al 30 de junio de 2017 (M$1.437.176 al 31 de diciembre de 2016).

2.- Inversiones en Fondos Privados de las instituciones Capital Advisor, Ameris Capital, IMTrust, Frontal Trust, Volcom Capital, Larraín Vial, BTG Pactual, Inversiones Security, Moneda Asset y Bice Inversiones . El valor de estas inversiones asciende a M$ 59.516.705 al 30 de junio de 2017 (M$ 51.788.031 al 31 de diciembre de 2016).

3.- Otros Activos Financieros No Corrientes, corresponde a otras inversiones menores, al 30 de junio de 2017 M$ 6.142 (M$ 46.285 al 31 de diciembre de 2016).

Nota 3.4 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto (IFRS 7)

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Deudores Comerciales	10.963.271	12.688.010
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(16.799)	(16.799)
Deudores Comerciales Neto	**10.946.472**	**12.671.211**
Otras Cuentas Por Cobrar	2.870.548	679.228
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	**2.870.548**	**679.228**
Total	**13.817.020**	**13.350.439**
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	**3.465.941**	**3.138.798**
Parte Corriente	**10.351.079**	**10.211.641**

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 (IFRS 7)

Corriente	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Acreedores Comerciales	3.597.977	3.366.776
Otras Cuentas por Pagar	920.273	1.363.418
Total	**4.518.250**	**4.730.194**

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS 7)

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.

Corriente	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Préstamos con entidades de crédito	4.612.094	4.900.717
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.091.184	1.151.250
Total	**5.703.278**	**6.051.967**
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	35.844.086	36.287.182
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.787.141	1.874.729
Total	**37.631.227**	**38.161.911**
Total Obligaciones con instituciones financieras	**43.334.505**	**44.213.878**

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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Préstamos Bancarios:

30 de junio de 2017				CORRIENTE		NO CORRIENTE				
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 30-06-2017	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-2017	TASA MENSUAL
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	252.417	252.417	252.417	-	-	-	-	0,35%
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	501.723	501.723	501.723	-	-	-	-	0,27%
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	501.413	501.413	501.413	-	-	-	-	0,27%
BBVA	Com. Novaverde S.A.	$	352.613	352.613	352.613	-	-	-	-	0,32%
Chile	Com. Novaverde S.A.	$	352.753	352.753	352.753	-	-	-	-	0,30%
Chile	Com. Novaverde S.A.	$	352.085	352.085	352.085	-	-	-	-	0,28%
Bice	Valle Grande	UF	1.150.315	346.258	346.258	643.246	160.811	-	804.057	0,47%
Bice	Valle Grande	UF	1.200.784	493.134	493.134	707.650	-	-	707.650	0,48%
Chile	Valle Grande	UF	2.328.740	507.510	507.510	910.615	910.615	-	1.821.230	0,47%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	158.510	158.510	158.510	-	-	-	-	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	103.538	103.538	103.538	-	-	-	-	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	100.885	100.885	100.885	-	-	-	-	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	51.017	51.017	51.017	-	-	-	-	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	12.331.088	227.253	227.253	12.103.835	-	-	12.103.835	0,22%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	20.718.299	310.985	310.985	20.407.314	-	-	20.407.314	0,22%
		TOTAL	40.456.180	4.612.094	4.612.094	34.772.660	1.071.426	-	35.844.086	

31 de diciembre de 2016				CORRIENTE		NO CORRIENTE				
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-2016	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-2016	TASA MENSUAL
			M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	252.396	252.396	252.396	-	-	-	-	0,35%
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	503.033	503.033	503.033	-	-	-	-	0,35%
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	502.427	502.427	502.427	-	-	-	-	0,35%
Bice	Com. Novaverde S.A.	$	302.475	302.475	302.475	-	-	-	-	0,36%
BBVA	Com. Novaverde S.A.	$	603.165	603.165	603.165	-	-	-	-	0,35%
Chile	Com. Novaverde S.A.	$	251.770	251.770	251.770	-	-	-	-	0,36%
Bice	Valle Grande	UF	1.299.176	345.785	345.785	635.594	317.797	-	953.391	0,39%
Bice	Valle Grande	UF	1.424.367	492.054	492.054	932.313	-	-	932.313	0,40%
Chile	Valle Grande	UF	2.531.479	506.960	506.960	1.349.678	-	674.841	2.024.519	0,39%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	594.464	594.464	594.464	-	-	-	-	0,58%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	152.959	152.959	152.959	-	-	-	-	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	214.559	114.559	114.559	100.000	-	-	100.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	210.888	109.088	109.088	101.800	-	-	101.800	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	$	110.312	59.669	59.669	50.643	-	-	50.643	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	12.026.115	66.223	66.223	-	11.959.892	-	11.959.892	0,22%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	20.208.314	43.690	43.690	-	20.164.624	-	20.164.624	0,22%
		TOTAL	41.187.899	4.900.717	4.900.717	3.170.028	32.442.313	674.841	36.287.182	

Arrendamiento Financiero (Leasing):

30 de junio de 2017			CORRIENTE		NO CORRIENTE					
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 30-06-2017	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-2017	TASA ANUAL	VENCIMIENTO
			M$	M$	M$	M$	M$	M$		
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US$	279.225	279.225	144.602	-	-	144.602	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US$	21.238	21.238	10.988	-	-	10.988	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US$	78.046	78.046	118.969	-	-	118.969	5,55%	2019
Banco de Chile	Valle Grande S.A.	UF	6.004	6.004	2.039	-	-	2.039	3,66%	2018
BCI	Agricola Siemel Ltda.	US$	-	-	-	453.222	-	453.222	4,68%	2022
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESOS	2.899	2.899	-	-	-	-	7,61%	2017
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	15.454	15.454	-	-	-	-	7,00%	2017
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	9.773	9.773	-	-	-	-	6,67%	2017
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	2.086	2.086	-	-	-	-	4,41%	2017
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	2.742	2.742	-	-	-	-	6,14%	2018
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	24.792	24.792	-	-	-	-	4,36%	2018
SECURITY	Com. Novaverde S.A.	PESOS	5.454	5.454	-	-	-	-	8,04%	2018
CORPBANCA	Com. Novaverde S.A.	PESOS	18.315	18.315	16.105	-	-	16.105	5,88%	2018
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	128.454	128.454	44.356	-	-	44.356	5,32%	2018
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.895	6.895	2.381	-	-	2.381	5,36%	2018
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	35.804	35.804	31.364	-	-	31.364	8,04%	2019
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESOS	53.305	53.305	60.795	-	-	60.795	5,53%	2019
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	166.207	166.207	365.968	10.165	-	376.133	5,35%	2020
RABOBANK-CHILE	Com. Novaverde S.A.	UF	87.553	87.553	53.134	-	-	53.134	7,02%	2019
SECURITY	Com. Novaverde S.A.	UF	61.233	61.233	131.430	-	-	131.430	4,92%	2020
CHILE	Com. Novaverde S.A.	UF	85.660	85.660	223.607	118.016	-	341.623	4,76%	2022
		TOTAL	1.091.139	1.091.139	1.205.738	581.403	-	1.787.141		

Arrendamiento Financiero (Leasing):

31 de diciembre de 2016			CORRIENTE		NO CORRIENTE					
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-2016	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-2016	TASA ANUAL	VENCIMIENTO
			M$	M$	M$	M$	M$	M$		
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US$	272.528	272.528	289.250	-	-	289.250	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US$	20.938	20.938	21.846	-	-	21.846	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US$	77.405	77.405	157.700	-	-	157.700	5,55%	2019
Banco de Chile	Valle Grande S.A.	UF	5.848	5.848	5.003	-	-	5.003	3,66%	2017
Banco BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	767	767	-	-	-	-	6,62%	2017
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	524	524	-	-	-	-	6,14%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	2.737	2.737	-	-	-	-	5,32%	2017
Banco de BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.544	4.544	-	-	-	-	4,41%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.592	4.592	422	-	-	422	6,14%	2018
Banco Security	Com. Novaverde S.A.	PESOS	7.057	7.057	1.896	-	-	1.896	8,04%	2018
Banco de Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	16.815	16.815	-	-	-	-	7,61%	2017
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	29.941	29.941	-	-	-	-	6,67%	2017
Banco Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	36.388	36.388	6.475	-	-	6.475	4,36%	2018
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	63.223	63.223	-	-	-	-	7,00%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	34.432	34.432	49.920	-	-	49.920	8,04%	2019
Banco Security	Com. Novaverde S.A.	PESOS	54.202	54.202	132.631	32.989	-	165.620	4,92%	2020
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	51.394	51.394	88.387	-	-	88.387	5,53%	2019
Banco Rabobank	Com. Novaverde S.A.	UF	76.632	76.632	91.454	-	-	91.454	7,02%	2018
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	123.961	123.961	110.565	-	-	110.565	5,32%	2018
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	UF	84.238	84.238	181.956	200.974	8.401	391.331	4,76%	2021
Itau	Com. Novaverde S.A.	UF	17.560	17.560	25.623	-	-	25.623	5,88%	2019
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	158.935	158.935	351.706	111.532	-	463.238	5,35%	2020
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.589	6.589	5.999	-	-	5.999	5,36%	2018
		TOTAL	1.151.250	1.151.250	1.520.833	345.495	8.401	1.874.729		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus subsidiarias, Inversiones Siemel S.A. mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agroindustria, Tecnológicas, Inversiones inmobiliarias y servicios. 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, Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A., y Comercializadora Novaverde S.A. corresponden a negocios pertenecientes al sector Agroindustrial, representando aproximadamente un 31,2% 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. Las que están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de mercado, 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. Adicionalmente, para efectos de la gestión de estos activos, Inversiones Siemel S.A. cuenta con la asesoría de empresas expertas en la administración de activos financieros.

Los instrumentos financieros mantenidos por la Compañía han sido catalogados como efectivos, 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 carteras administradas por terceros, fondos mutuos de renta fija, fondos de inversión privada e inmobiliaria y valores negociables como acciones. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés.

La cartera de instrumentos de renta fija mantenida por la Matriz, tiene actualmente una duración media, por lo que la persistente baja en las tasas de interés de mercado se ha traducido en retornos favorables. Se debe observar el comportamiento futuro de estas tasas con el fin de evitar pérdidas importantes.

Para los pasivos financieros la matriz y filiales no tiene exposición importante al riesgo de tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa fijada hasta su vencimiento. Para el financiamiento de corto plazo, la tasa es fija, pero con vencimientos menores a 1 año.

El capital adeudado de los préstamos bancarios consolidados que generan interés al 30 de junio de 2017 alcanza M$ 39.830.636 representando un 16,38% del total de activos.

Un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre las deudas bancarias, indica que los efectos en resultado no son significativos, ya que al subir o bajar dichas tasas de interés en 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período el efecto en resultados sería de M$ 99.577 de mayor o menor gasto, según corresponda.

(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	0,4%	480.000
Fondos de Inversión		
Capital Advisors	30,7%	35.390.462
IM Trust	5,4%	6.257.578
Ameris Capital	0,5%	603.441
Frontal Trust	1,9%	2.158.816
Volcom Capital	0,8%	937.733
Larraín Vial	2,4%	2.745.411
BTG Pactual	3,0%	3.515.718
Inversiones Security	2,4%	2.795.917
Moneda Asset	1,4%	1.611.488
BICE Inversiones	3,0%	3.500.141
Administracion Cartera Nacional		
BTG Pactual	3,1%	3.527.411
Valores Negociables		
Indices Accionarios	4,6%	5.213.947
Acciones	39,9%	46.027.551
Pactos		
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	0,5%	551.585
Otros		
Otros	0,0%	6.142
Total	**100%**	**115.323.341**

b) Riesgos asociados a Red To Green S.A. (sector tecnológico)

Red To Green S.A. provee soluciones integrales de Tecnologías de Información a sus clientes. Red To Green 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 Red To Green S.A., 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 60% de los activos Consolidados de Red To Green S.A. Además, representan un 51% de las cuentas por cobrar. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las empresas, Red To Green S.A. propiamente tal y sus 2 filiales.

b.1) Riesgos asociados a Red To Green S.A. compañía matriz (sector tecnológico)

Los riesgos de Red To Green S.A. se asocian fundamentalmente al ciclo económico y a la inversión de las empresas en tecnología. Los activos financieros de Red To Green también 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 Red To Green S.A. 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 la Gerencia de 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 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 que tiene esta Sociedad de cumplir con las obligaciones de deuda al momento de vencimiento.

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.

b.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA.

Esta filial de Red to Green está sujeta al ciclo económico y a la predisposición de sus clientes de invertir en tecnología. 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.

A Fines del año 2014 esta sociedad comenzó su etapa de liquidación por término de giro, la que aún se encuentra pendiente.

(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 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 altamente solventes.

(ii) Riesgo de liquidez

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

(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.

(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, dadas sus operaciones en diferentes países.

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

Woodtech S.A. está sujeta a los riesgos del ciclo económico y principalmente asociados al sector forestal, que es donde se encuentran sus clientes. Por su parte, 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 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.

Entre los meses de enero a junio 2017, las ventas de Woodtech S.A. alcanzaron M$ 556.930 mientras que las ventas de las filiales alcanzaron M$420.217.

Al 30 de junio de 2017, los deudores por ventas eran M$1.028.374. De esto, M$848.556 correspondía a cuentas por cobrar con la filiales de Woodtech S.A., Woodtech do Brasil Ltda. y Woodtech USA LLC. cuyo saldo se cancelará en la medida que las filiales cuenten con flujos suficientes.

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$ 179.818), estos se reparten en aproximadamente 9 clientes. El cliente con mayor deuda representaba aproximadamente el 13% del total de cuentas por cobrar (a clientes) a esa fecha.

Al 30 de junio de 2017 se ha constituido un total de M$ 98.511 de incobrabilidad, correspondiente al 100% de la cuenta por cobrar vigente del cliente Mondi (Polonia),Suzano Papel e Celulosa S.A e International Paper do Brasil con quienes se están realizando las gestiones respectivas.

(II) 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.

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$ 179.818 al 30 de junio de 2017, en la que el 29,74% equivalente a M$ 53.477 corresponde a ventas en USD (dólares).

Análisis de sensibilidad

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 5% en el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2017 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 + / - 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - $ 2,6 millones. Por lo tanto, la Administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

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

Valle Grande S.A. está sujeta a los riesgos de mercado y de ciclos económicos, al tener como principal actividad la producción de un bien de consumo suntuario como es el aceite de oliva. Estos ciclos económicos afectan los precios internacionales del aceite, lo que podría afecta los contratos de compra venta que esta empresa tiene con compradores nacionales. Asimismo, la condición agroindustrial del negocio también implica la existencia de riesgos de la naturaleza que afectan la producción de aceite y sus rendimientos, como pueden ser heladas, sequías, etc.

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad ha utilizado 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.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia General, de acuerdo a directrices del Directorio 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 , 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 2017, la Sociedad mantiene préstamos bancarios y arrendamientos financieros con instituciones financieras en monedas extranjeras por M$ 653.111 (M$ 839.668 a diciembre de 2016) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 12,23% del total de deuda contraída por la empresa (13,75% en diciembre de 2016). El 87,77% (86,25% en diciembre de 2016) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

Al 30 de junio de 2017, el total de ingresos por ventas del giro de la sociedad, corresponden a ventas nacionales, durante el período 2017 y 2016 no se realizaron exportaciones.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 30 de junio de 2017, 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 2017, la Sociedad posee un total de M$ 4.687.882 (M$ 5.265.873 al 31 de diciembre de 2016) 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.

Sin embargo, cabe mencionar que a contar del año 2014, casi la totalidad de la venta de Valle Grande S.A. se realiza a sólo dos grandes clientes, los cuales ambos son empresas sólidas de larga trayectoria en el mercado olivícola y que se enmarcan en contratos de compra venta de aceite a granel a largo plazo. Las ventas a terceros actualmente representan un porcentaje menor del total y se trata fundamentalmente de saldos de cosechas anteriores.

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

(v) Riesgo de liquidez

La gestión de liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a las obligaciones operacionales y financieras. Para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia General contempla una proyección del flujo efectivo con un horizonte de 12 meses, apoyado en la administración de líneas de crédito para solventar capital de trabajo. Por su parte, los excesos de liquidez son invertidos en cuotas de fondos mutuos y pactos de contrapartes y entidades financieras del mercado local que cuenten con altas clasificaciones de riesgo y solvencia.

Los flujos de pago de la Compañía 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, lo que implica alta dependencia a los ciclos económicos y de los precios de los productos que produce. Además, también hay exposición a riesgos financieros: 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 del 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 internos definidos anteriormente han implicado que al 30 de junio del 2017 y 2016 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, 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 2017					
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	Total
Documentos por pagar	149.494	-	111	1.413	-	151.018
Otros por pagar	1.458	-	-	-	-	1.458
	150.952	-	111	1.413	-	152.476

En miles de pesos	30 Junio 2016					
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	Total
Documentos por pagar	144.552	1.020	-	-	-	145.572
Otros por pagar	4.968	-	-	-	-	4.968
	149.520	1.020	-	-	-	150.540

(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 a plazo de tasa fija.

Este riesgo surge de la probabilidad de tener pérdidas por las fluctuaciones de tipo de cambio que tiene efecto en el valor de los instrumentos en dólares al expresarlos en pesos. 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 76,93% del efectivo se encuentra denominado en dólares y el 23,07% 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	**23,07%**
Valor total en M$	**296.668**
Porcentaje disponible en dólares	**76,93%**
Valor total en MUS$	**989.457**

Sensibilización tipo de cambio al 30 de junio de 2017 y 2016

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US$		Valor total cartera US$	
		2017	2016	2017	2016
Apreciación $	10%	98.946	70.334	1.088.403	773.673
	5%	49.473	35.167	1.038.930	738.506
Depreciación $	5%	49.473	35.167	939.984	668.172
	10%	98.946	70.334	890.511	633.005

c.3) Riesgos asociados a Comercializadora Novaverde S.A.

Novaverde S.A. está sujeta a las fluctuaciones de la actividad económica y especialmente del consumo interno, dado su alto porcentaje de ventas en el canal supermercados y en el canal restoranes, casinos y hoteles. Asimismo, por vender productos de mayor precio, la evolución del ingreso disponible es un factor relevante.

En este contexto, para el análisis de las variables de riesgo, Novaverde S.A. identifica también su exposición en tres tipos de riesgo financiero: crediticio, de liquidez y de mercado.

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 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 supermercados, restaurant y sociedades alimenticias de gran prestigio altamente solvente. Al cierre de cada período, la sociedad efectúa una revisión de los saldos por cobrar, los cuales son verificados con la cartera de clientes asegurados.

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.

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.

Riesgo de Mercado

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 sobre compras en otro tipo de moneda, la Sociedad efectúa sus compras a proveedores extranjeros principalmente, sin embargo, las compras son generalmente efectuadas de forma anual, lo que diluye el riesgo considerando que son transados los precios una vez al año. Cabe mencionar que la empresa ha tomado derivados de moneda con fines de “hedge” de tipo de cambio respecto de sus compras en el exterior. Respecto de las ventas, estas son 100% en el mercado local, lo cual genera fluctuaciones solo por concepto de IPC.

d) Riesgos asociados a Aseguradores Internacionales S.A.

Aseguradores Internacionales S.A., efectúa sus inversiones tradicionalmente en un fondo de inversión denominado JPM Asset MGM Liquidity Fund - Agency, administrado por JPMorgan, radicado en los Estados Unidos de América, como así también en bonos corporativos de empresas chilenas tales como Corpbanca 2018 y CMPC Corporation 2018 . Los factores de riesgo relevante varían de acuerdo a los tipos de papeles. De acuerdo a lo señalado anteriormente 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 financiero se detalla a continuación:

(i) Riesgo de tasa de interés

La Administración entiende que de acuerdo a la situación de la Sociedad y al perfil de riesgo que pretende para ella, la inversión en el fondo de liquidez es muy razonable en cuanto a la prudencia que caracteriza a las inversiones realizadas. Las inversiones en papeles de sociedades chilenas son instrumentos de renta fija.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

Consecuentemente, las fluctuaciones en el tipo de cambio no tienen 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 que genera intereses de acuerdo a las tasas vigentes en el mercado financiero americano. Dicho fondo tiene por objeto lograr una rentabilidad, al mismo tiempo que se preserva el capital y además un alto grado de liquidez. Los otros instrumentos de renta fija están diversificados y cuentan con un rating emitido por calificadora de riesgo reconocida.

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 período 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.

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.

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

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Mercaderias	2.025.588	1.469.645
Trabajos en Curso	1.184.121	1.189.011
Materias Primas	3.048.833	3.027.076
Bienes Terminados	4.915.183	4.119.237
Suministros para la Producción	1.104.479	1.010.686
Otros Inventarios	148.812	301.810
Total	**12.427.016**	**11.117.465**

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

El movimiento de inventarios con cargo al estado de resultados se ilustra en el siguiente cuadro:

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	11.640.711	24.457.000
Total	**11.640.711**	**24.457.000**

NOTA 7 – Activos biológicos (IAS 41)

Los activos biológicos presentan los siguientes saldos:

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Saldo inicial	**374.619**	**381.661**
Cambios en Activos Biologicos		
Adiciones mediante adquisición	-	73.900
Disminuciones a traves de ventas, Activos Biologicos	(24.185)	(49.000)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos	(2.972)	(31.942)
Total Cambios	**(27.157)**	**(7.042)**
Saldo Final	**347.462**	**374.619**

Los activos biológicos están conformados por una masa ganadera para la crianza de ganado ovino y bovino, estos últimos, valorizados a su costo inicial más la retasación al 1 de enero de 2008 y que son depreciados por el método de depreciación lineal al cierre de cada ejercicio.

Los planteles animales se encuentran situados en la Región de Aysén, en la comuna de Coyhaique, alcanzando una dotación de 36.966 cabezas reproductoras al cierre de los presentes estados financieros.

Los ingresos por los cambios en el valor justo menos los costos estimados en el punto de venta para los activos biológicos, se reconocen en resultado afectando los ingresos de cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Ingresos ordinarios.

(a) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida

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

(b) Información a revelar sobre productos agrícolas

Los activos biológicos no corrientes corresponden principalmente cabezas de ganado reproductor.

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

(c) Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola

No se han percibido subvenciones significativas.

NOTA 8 – Activos y Pasivos Por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

ACTIVOS	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Pagos provisionales mensuales	316.657	1.098.639
Impto.renta por recuperar	1.318.350	400.480
Crédito sense	23.876	23.876
Remamente IVA Crédito Fiscal	4.925	4.925
Otros	46.865	48.451
Total	**1.710.673**	**1.576.371**

PASIVOS	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Provisión impuesto renta	28.502	306.078
Pagos provisionales mensuales	52.715	51.344
IVA débito fiscal	29.145	54.561
Otros	24.501	74.179
Total	**134.863**	**486.162**

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Otros activos no financieros	157.591	105.643
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	**157.591**	**105.643**
Otros activos no financieros	155.114	218.896
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	**155.114**	**218.896**

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	30-06-2017			31-12-2016		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos Intangibles de Vida Finita	2.164.904	(474.263)	1.690.641	2.156.347	(364.182)	1.792.165
Activos Intangibles de Vida Indefinida	5.864.158	(10.872)	5.853.286	5.857.158	(10.872)	5.846.286
Activos Intangibles	**8.029.062**	**(485.135)**	**7.543.927**	**8.013.505**	**(375.054)**	**7.638.451**
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	55.452	(21.874)	33.578	55.452	(19.692)	35.760
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	5.853.286	-	5.853.286	5.846.286	-	5.846.286
Programas Informáticos	320.060	(163.267)	156.793	311.503	(115.367)	196.136
Relación con clientes	1.799.964	(299.994)	1.499.970	1.799.964	(239.995)	1.559.969
Otros Activos Intangibles Identificables	300	-	300	300	-	300
Total Intangibles	**8.029.062**	**(485.135)**	**7.543.927**	**8.013.505**	**(375.054)**	**7.638.451**
Plusvalía	**6.349.650**	-	**6.349.650**	**6.349.650**	-	**6.349.650**

La plusvalía reconocida en el ejercicio 2014, está relacionada con la adquisición del 66,667% de la sociedad Comercializadora Novaverde S.A., ocurrida en el mes de diciembre de 2014, por un monto total de M$ 2.484.196. A la fecha de los presentes estados financieros no hay indicios de deterioro de este activo intangible.

La plusvalía proveniente del ejercicio 2013, corresponde a Atton Hoteles S.A., por un valor de M$ 3.865.310. A la fecha de los presentes estados financieros no hay indicios de deterioro de este activo intangible.

De acuerdo a lo exigido por la NIC 36, anualmente se efectúa el test de deterioro.

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 2017	**35.760**	**12.195.936**	**196.136**	**1.560.269**	**13.988.101**
Movimientos de activos intangibles identificables					
Adiciones	-	7.000	34.122	-	41.122
Amortización	(2.182)	-	(74.466)	(59.999)	(136.647)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	1.001	-	1.001
Total movimiento en activos intangibles identificables	**(2.182)**	7.000	**(39.343)**	**(59.999)**	**(94.524)**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.06.2017	**33.578**	**12.202.936**	**156.793**	**1.500.270**	**13.893.577**

	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 2016	**27.379**	**12.417.245**	**155.072**	**1.680.266**	**14.279.962**
Movimientos de activos intangibles identificables					
Deterioros	-	(255.494)	-	-	(255.494)
Adiciones	17.201	34.185	136.278	-	187.664
Amortización	(8.820)	-	(93.903)	(119.997)	(222.720)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	(1.311)	-	(1.311)
Total movimiento en activos intangibles identificables	**8.381**	**(221.309)**	**41.064**	**(119.997)**	**(291.861)**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2016	**35.760**	**12.195.936**	**196.136**	**1.560.269**	**13.988.101**

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

	30-06-2017			31-12-2016		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Construcción en curso	2.641.352	-	2.641.352	1.367.426	-	1.367.426
Terrenos	19.000.598	-	19.000.598	18.999.217	-	18.999.217
Edificios	5.030.036	(1.398.658)	3.631.378	5.030.036	(1.328.256)	3.701.780
Plantas y equipos	18.839.181	(5.084.990)	13.754.191	18.017.393	(4.573.152)	13.444.241
Equipamiento de tecnologias de la información	2.239.430	(1.783.951)	455.479	2.414.764	(1.889.125)	525.639
Instalaciones fijas y accesorios	4.502.650	(812.422)	3.690.228	4.511.447	(714.202)	3.797.245
Vehículos de motor	577.999	(304.305)	273.694	581.452	(270.917)	310.535
Activos biológicos	2.921.000	(164.312)	2.756.688	2.921.000	(131.134)	2.789.866
Otras propiedades, planta y equipo	3.293.299	(1.157.898)	2.135.401	3.265.156	(1.101.153)	2.164.003
Total Propiedades, Planta y Equipo	**59.045.545**	**(10.706.536)**	**48.339.009**	**57.107.891**	**(10.007.939)**	**47.099.952**

Depreciación del Ejercicio	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Costos de Explotación	417.250	927.252
Gastos de Administración	456.325	900.469
Otros Gastos Varios de Operación	34.342	68.029
Total	**907.917**	**1.895.750**

Al 30 de junio 2017 y 31 de diciembre 2016, no existen activos entregados en garantía, además las Propiedades, Planta y Equipos del grupo, no presentan restricciones.

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	Activos biológicos	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Total Propiedades, Planta y Equipo
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2017	**1.367.426**	**18.999.217**	**3.701.780**	**13.444.241**	**525.639**	**3.797.245**	**310.535**	**2.789.866**	**2.164.003**	**47.099.952**
Cambios										
Adiciones	1.274.303	1.382	-	824.325	42.918	14.303	1.547	-	27.963	2.186.741
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(5.000)	-	-	(5.000)
Retiros	-	-	-	-	(74.784)	-	-	-	-	(74.784)
Gastos por depreciación	-	-	(70.402)	(535.221)	(74.181)	(99.672)	(33.386)	(33.178)	(56.748)	(902.788)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(3.513)	(1)	-	-	-	(3.514)
Otros incrementos (disminuciones)	(377)	(1)	-	20.846	39.400	(21.647)	(2)	-	183	38.402
Total Cambios	**1.273.926**	**1.381**	**(70.402)**	**309.950**	**(70.160)**	**(107.017)**	**(36.841)**	**(33.178)**	**(28.602)**	**1.239.057**
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 30.06.2017	**2.641.352**	**19.000.598**	**3.631.378**	**13.754.191**	**455.479**	**3.690.228**	**273.694**	**2.756.688**	**2.135.401**	**48.339.009**

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnologia de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos biológicos	Otras Propiedades, Planta y Equipo	total Propiedades, Planta y Equipo
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2016	**901.572**	**18.643.526**	**3.702.515**	**13.381.318**	**602.312**	**3.292.102**	**247.828**	**2.854.680**	**2.080.921**	**45.706.774**
Cambios										
Adiciones	2.093.573	355.691	134.579	1.096.337	157.386	4.555	99.419	-	195.670	4.137.210
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(21.745)	-	(1.599)	(23.344)
Activación de obras en curso	(755.628)	-	-	-	-	699.904	55.724	-	-	-
Transferencias a (desde) activos disponibles para venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(135.314)	(1.038.894)	(165.720)	(185.713)	(68.880)	(64.814)	(110.989)	(1.770.324)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	7.719	(4)	-	-	-	7.715
Otros incrementos (disminuciones)	(872.091)	-	-	5.480	(76.058)	(13.599)	(1.811)	-	-	(958.079)
Total Cambios	**465.854**	**355.691**	**(735)**	**62.923**	**(76.673)**	**505.143**	**62.707**	**(64.814)**	**83.082**	**1.393.178**
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2016	**1.367.426**	**18.999.217**	**3.701.780**	**13.444.241**	**525.639**	**3.797.245**	**310.535**	**2.789.866**	**2.164.003**	**47.099.952**

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., al 30 de junio de 2017 corresponden a un total de 587 hectáreas de las cuales 585,27 se encuentra plantadas. Su valor razonable se estableció a través de una tasación efectuada en el año 2014, a partir de 2015 estos activos se clasifican dentro de Propiedades Planta y Equipo y se encuentran afectos a depreciación.

A continuación se detallan 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.

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.

Tanto los ingresos por las ventas de productos agrícolas, 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.

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 de olivas productivas y en proceso de crecimiento (Formación).

Al cierre de los presentes estados financieros no existen productos biológicos (Aceitunas) cosechados, que puedan clasificarse con activos biológicos corrientes.

Los activos biológicos de la Afiliada Agrícola Siemel Ltda., están conformados por productos agrícolas 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, 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 distribuidas en Chile, en la comuna de Buin, alcanzando a las 455 hectáreas, de las cuales 337 se destinan a plantaciones.

Los ingresos por las ventas de productos agrícolas, 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.

Al cierre de los presentes estados financieros no existen productos agrícolas cosechados, que puedan clasificarse como activos biológicos corrientes.

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 durante el ejercicio. Las disminuciones básicamente incluyen las ventas y los otros movimientos incluyen las depreciaciones del período y otros menores.

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.734.552	1.734.552
Construcciones bajo arrendamiento financiero, Neto	1.267.170	1.056.613
Maquinarias bajo arrendamiento financiero, Neto	1.086.423	1.280.951
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	**4.088.145**	**4.072.116**

Reconciliacion de los pagos minimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	30-06-2017		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M$	M$	M$
No Posterior a un año	1.192.274	101.090	1.091.184
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.862.658	75.517	1.787.141
Total	**3.054.932**	**176.607**	**2.878.325**

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-12-2016		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M$	M$	M$
No Posterior a un año	1.291.249	139.997	1.151.252
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.969.988	95.261	1.874.727
Total	**3.261.237**	**235.258**	**3.025.979**

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	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Saldo inicial	**16.627.578**	**16.740.492**
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	-	1.535
Gastos por depreciación	(57.160)	(114.449)
Total Cambios	**(57.160)**	**(112.914)**
Saldo Final	**16.570.418**	**16.627.578**

Resultados en Propiedades de Inversión	30-06-2017 M$	30-06-2016 M$
Ingresos por arriendos	1.113.092	1.020.872
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	(83.140)	(72.407)
Saldo Final	**1.029.952**	**948.465**

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Inventarios	7.208	7.208
Provisión cuentas incobrables	74.770	74.770
Provisión vacaciones	202.013	129.238
Ingresos anticipados	15.067	15.067
Obligaciones por beneficio post-empleo	96.720	96.720
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	2.791.885	2.665.365
Activos Intangibles	11.681	11.681
Pérdidas fiscales	1.639.879	1.986.191
Provisiones	48.248	224.594
Otros	259.778	306.826
Total activos por impuestos diferidos	**5.147.249**	**5.517.660**

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Activos en leasing	1.979.457	1.979.457
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.209.559	1.136.414
Activos Intangibles	1.744.155	1.757.649
Otros	49.712	49.712
Total pasivos por impuestos diferidos	**4.982.883**	**4.923.232**

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.

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

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	308.893	298.461	96.853	374.553
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	(330.143)	42.318	(342.731)	42.318
Otro gasto por impuesto corriente	59.005	44.387	26.218	14.514
Total gasto por impuestos corriente, neto	**37.755**	**385.166**	**(219.660)**	**431.385**

c) Gasto (ingreso) por impuestos corriente a las ganancias por partes extranjeras y nacionales

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	430.062	132.499	271.705	135.070
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	**430.062**	**132.499**	**271.705**	**135.070**
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	**467.817**	**517.665**	**52.045**	**566.455**

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

	Junio 2017		Junio 2016		Abril - Junio 2017		Abril - Junio 2016	
	Efecto en Impuesto M$	Tasa efectiva M$	Efecto en Impuesto M$	Tasa efectiva M$	Efecto en Impuesto M$	Tasa efectiva M$	Efecto en Impuesto M$	Tasa efectiva M$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	**397.434**	**25,5%**	**(37.571)**	**24,0%**	**19.669**	**25,5%**	**73.461**	**24,0%**
Efecto impositivo de ingresos y (gastos) no imponibles	(88.541)	(5,7%)	336.032	(214,7%)	77.184	100,1%	308.730	100,9%
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	430.062	27,6%	132.499	(84,6%)	271.705	352,3%	132.499	43,3%
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(330.143)	(21,2%)	42.318	(27,0%)	(342.731)	(444,3%)	42.318	13,8%
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	23.378	1,5%	(2.348)	1,50%	1.157	1,5%	2.243	0,7%
Tributación calculada con la tasa aplicable	-		-		-		-	
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	35.627	2,3%	46.735	(29,9%)	25.061	32,5%	7.204	2,4%
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**70.383**	**4,5%**	**555.236**	**(354,7%)**	**32.376**	**41,97%**	**492.994**	**161%**
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	**467.817**	**30,0%**	**517.665**	**(330,7%)**	**52.045**	**67,5%**	**566.455**	**185%**

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida que sea 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.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Año	Parcialmente Integrado
2016	24%
2017	25.5%
2018	27%

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior y dependiendo del régimen por el que haya optado o quedado por defecto, la sociedad o las sociedades del grupo revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, en este último caso considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el presente ejercicio 2017, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 25,5%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen de renta atribuida será de 25% y para las sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de Ganancias (pérdidas) acumuladas por M$ 27.722. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

e) Las pérdidas tributarias del grupo al 30 de junio de 2017, alcanzan a M$ 13.530.736, compuestas por las pérdidas de Red To Green S.A. y filiales y de la sociedad Valle Grande S.A.

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 UF, 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 UF por tiempo definido y renovable, que posee Inversiones Siemel en el edificio Isidora 2000.
- Procesamiento de datos, ingresos de la afiliada Red To Green S.A. Estipulados en contratos anuales en UF.
- 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					
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
65052753-4	Fundación Careno	Chile	Asociada Indirecta	-	227
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	50.378	52.278
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	85.665	74.977
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	77.642	65.262
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	168	-
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13.153	20.039
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.330	2.635
96526620-8	Línea Aérea Costa Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	467	921
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.942	5.306
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Asociada Indirecta	175	12.796
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	11.673	6.467
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.778	7.904
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.283	8.694
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	-	7
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	22.095	2.174
76061994-9	Inversiones Senda Blanca Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	536	-
76061995-7	Inversiones Golfo Blanco Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	536	-
76591610-0	Inversiones Trentino S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.819	-
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	1.054	124
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	38	38
76320907-5	Inversiones Alxar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.684	15.380
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	8.880	4.207
78715990-7	Constructora Tricam Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	1.358	10.609
	Total cuentas por cobrar empresas relacionadas			**308.654**	**290.045**

15.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente					
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	26.182	34.677
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	27.502	2.958
	Total cuentas por pagar empresas relacionadas corriente			**53.684**	**37.635**

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

Al 30 de junio de 2017

Entidad Relacionada	Rut	País	Naturaleza de la relación	Bien o servicio comprado	Monto M$	(Cargo) / Abono en resultado M$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	47.857	47.857
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	29.139	29.139
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	191	191
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	8.965	8.965
Servicios y Refineria del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	18.116	18.116
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra Materias Primas	(91.883)	(91.883)
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	52.806	52.806
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	257.992	257.992
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	36.689	36.689
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	114.292	114.292
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	92.967	92.967
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(34.672)	(34.672)
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	13.518	13.518
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	132.858	132.858
Orizon S.A	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	214.285	214.285
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	42.718	42.718
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	55.970	55.970
Computacion Olidata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	18.140	18.140
Computacion Olidata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	3.990	3.990
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	220.700	220.700
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Estacionamiento	476	476
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	84.875	84.875
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	136.449	136.449
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(189.109)	(189.109)
Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A.	96825550-9	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	476	476
Inversiones Golfo Blanco Ltda.	76061995-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	4.912	4.912
Inversiones Senda Blanca Ltda.	76061994-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	4.912	4.912
Inversiones Trentino Ltda.	76591610-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	2.369	2.369
Inversiones Alxar S.A.	76320907-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	17.882	17.882
Linea Aerea Costa Norte Ltda.	96526620-8	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	1.171	1.171

Al 31 de diciembre 2016

Entidad Relacionada	Rut	País	Naturaleza de la relación	Bien o servicio comprado	Monto M$	(Cargo) / Abono en resultado M$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	76.857	76.857
Woodtech S.A.	76724000-7	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	51.932	51.932
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	66.099	66.099
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	375	375
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	2.414	2.414
Servicios y Refineria del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	42.261	42.261
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra Materias Primas	(175.848)	(175.848)
Constructora Tricam Ltda.	78715990-7	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Packing	(207)	(207)
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	175.241	175.241
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	523.957	523.957
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	29.371	29.371
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	205.729	205.729
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	183.399	183.399
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(72.598)	(72.598)
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	27.991	27.991
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	202.963	202.963
Orizon S.A	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	426.790	426.790
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	62.615	62.615
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	106.388	106.388
Computacion Olidata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	101.797	101.797
Computacion Olidata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Oficinas	5.922	5.922
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	433.220	433.220
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Estacionamiento	936	936
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	148.738	148.738
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Oficinas	268.309	268.309
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(378.990)	(378.990)
Inversiones Alxar S.A.	76320907-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	47.654	47.654
Linea Aerea Costa Norte Ltda.	96526620-8	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	2.274	2.274

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	30-06-2017 M$	30-06-2016 M$
Remuneraciones y Gratificaciones	961.450	1.191.619
Dietas del Directorio	175.708	91.643
Beneficios por terminación	135.626	31.321
Total	**1.272.784**	**1.314.583**

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

El saldo correspondiente a provisiones se presenta a continuación:

	Corrientes		No Corrientes	
Clases de Provisiones	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Otras provisiones	71.045	130.731	121.532	89.691
Total	**71.045**	**130.731**	**121.532**	**89.691**

El Movimiento de las provisiones al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Garantias M$	Reclamaciones Legales M$	Contratos Onerosos M$	Otras Provisiones M$	Total M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2017	**-**	**-**	**-**	**220.422**	**220.422**
Movimientos en provisiones					
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	-	-	31.841	31.841
Provisión utilizada	-	-	-	(59.686)	(59.686)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	0
Cambios en Provisiones, Total	**-**	**-**	**-**	**(27.845)**	**(27.845)**
Saldo Final Provisiones al 30.06.2017	**-**	**-**	**-**	**192.577**	**192.577**

	Garantias M$	Reclamaciones Legales M$	Contratos Onerosos M$	Otras Provisiones M$	Total M$
Saldo Inicial al 01 de enero 2016	**-**	**-**	**467.288**	**176.588**	**643.876**
Movimientos en provisiones					
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	-	(467.288)	512.098	44.810
Provisión utilizada	-	-	-	(228.392)	(228.392)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	(239.872)	(239.872)
Cambios en Provisiones, Total	**-**	**-**	**(467.288)**	**43.834**	**(423.454)**
Saldo Final Provisiones al 31.12.2016	**-**	**-**	**-**	**220.422**	**220.422**

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-2009
Tasa de interés anual	: 3,50%
Tasa de rotación retiro voluntario	: 0,50% Anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	: 1,50% Anual
Incremento salarial	: 2,00%
Edad jubilación Hombres	: 65 años
Edad jubilación Mujeres	: 60 años

Beneficios por terminación	**30-06-2017 M$**	**31-12-2016 M$**
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	452.759	533.550
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	479.789	383.228
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	**932.548**	**916.778**

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	**30-06-2017 M$**	**31-12-2016 M$**
Valor actual de las obligaciones financiadas	932.548	916.778
Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	**932.548**	**916.778**

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	**30-06-2017 M$**	**31-12-2016 M$**
Saldo inicial	916.778	751.330
costo de los servicios corrientes	475.291	211.483
Costo por intereses	-	12.336
Ganacias / (Pérdidas) actuariales	-	22.637
Beneficios pagados	(459.521)	(81.008)
Saldo Final	**932.548**	**916.778**

La Sociedad matriz presenta una obligación por beneficios a los empleados a junio 2017 de M$ 45.649.

Un análisis de sensibilidad sobre esta obligación, simulando una variación de 1% sobre la tasa base, se muestra en el siguiente cuadro:

Simulación tasa de descuento con 1% menos de la tasa base				
Monto Actual de IPAS Fallecimiento A	**Monto Actual de IPAS Renuncia A**	**Monto Actual de IPAS Despido A M$**	**Retiro a la edad de jubilación A M$**	**Monto Actual de IPAS Total A M$**
-	-	25.337	28.496	**53.833**

Simulación tasa de descuento 1% más de la tasa base				
Monto Actual de IPAS Fallecimiento B	**Monto Actual de IPAS Renuncia B**	**Monto Actual de IPAS Despido B M$**	**Retiro a la edad de jubilación B M$**	**Monto Actual de IPAS Total B M$**
-	-	19.720	19.711	**39.431**

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

Al 30 de junio de 2017

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.497.163	12,34%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	239.168	30,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	1	12,12%
76329735-7	Constructora e Inmobiliaria La Dehesa	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.537.389	18,57%
	Total			**8.273.722**	

Al 31 de diciembre de 2016

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.493.491	12,34%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	191.223	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A. (*)	Chile	Peso	-	50,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	1	12,12%
76329735-7	Constructora e Inmobiliaria La Dehesa	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.303.778	18,57%
	Total			**7.988.494**	

(*) Con fecha 29 de diciembre de 2016 la Sociedad procedió a la venta de 5.000 acciones suscritas y pagadas que le pertenecían de la sociedad Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A., correspondiente a un 50% de participación accionaria.

a) Informacion Financiera Resumida de Asociadas:

	30-06-2017		31-12-2016	
	Activos M$	Pasivos M$	Activos M$	Pasivos M$
Corrientes de Asocidas	22.394.635	39.677.567	33.697.751	30.563.699
No Corrientes de Asociadas	223.527.001	138.559.544	195.213.755	132.988.205
Total Asociadas	**245.921.636**	**178.237.111**	**228.911.506**	**163.551.904**

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	11.664.931	35.135.060
Gastos Ordinarios en Asociadas	(10.392.554)	(35.480.404)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	**1.272.377**	**(345.344)**

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Saldo Inicial	**7.988.494**	**8.457.444**
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Enajenaciones	-	(87.783)
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	142.703	(26.015)
Dividendos recibidos y/o declarados	-	(202.669)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	39.843	(89.819)
Otro incremento (decremento)	102.682	(62.664)
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	**285.228**	**(468.950)**
Saldo Final	**8.273.722**	**7.988.494**

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los activos y pasivos por monedas se muestran en el siguiente detalle:

Activos:

Moneda Activos	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Activos Líquidos	**16.423.903**	**24.581.460**
Dólares	**9.266.320**	**8.593.832**
Otras monedas	**100.298**	**129.241**
$ no reajustables	**7.057.285**	**15.858.387**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**7.057.923**	**6.103.412**
Dólares	3.427.751	1.527.336
Otras monedas	100.298	129.241
$ no reajustables	3.529.874	4.446.835
Otros activos financieros corrientes	**9.365.980**	**18.478.048**
Dólares	5.838.569	7.066.496
$ no reajustables	3.527.411	11.411.552
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	**14.125.674**	**13.640.484**
Dólares	**258.477**	**526.750**
Otras monedas	**586.730**	**491.532**
$ no reajustables	**10.182.453**	**9.812.335**
U.F.	**3.098.014**	**2.809.867**
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	**10.351.079**	**10.211.641**
Dólares	258.477	526.750
Otras monedas	65.243	147.010
$ no reajustables	9.873.799	9.522.290
U.F.	153.560	15.591
Cuentas por cobrar no corrientes	**3.465.941**	**3.138.798**
Otras monedas	521.487	344.522
U.F.	2.944.454	2.794.276
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	**308.654**	**290.045**
$ no reajustables	308.654	290.045
Resto activos (Presentación)	**212.572.229**	**199.294.800**
Dólares	**4.519.881**	**6.535.840**
Otras monedas	**388.118**	**464.035**
$ no reajustables	**207.664.230**	**192.294.925**
Total Activos	**243.121.806**	**237.516.744**
Dólares	**14.044.678**	**15.656.422**
Otras monedas	**1.075.146**	**1.084.808**
$ no reajustables	**224.903.968**	**217.965.647**
U.F.	**3.098.014**	**2.809.867**

Pasivos corrientes:

Moneda Pasivos Corrientes	30-06-2017 M$		31-12-2016 M$	
	Hasta 90 dias	de 91 dias a 1 año	Hasta 90 dias	de 91 dias a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	**5.264.010**	**6.016.337**	**6.869.115**	**5.611.765**
Dólares	**111.617**	**341.379**	**217.553**	**216.951**
Otras monedas	**167.104**	**8.339**	**116.017**	**108.229**
$ no reajustables	**4.250.883**	**4.275.435**	**5.886.573**	**4.296.567**
U.F.	**734.406**	**1.391.184**	**648.972**	**990.018**
Otros pasivos financieros corrientes	**934.820**	**4.768.459**	**1.030.917**	**5.021.050**
Dólares	41.904	336.650	158.298	212.573
$ no reajustables	158.510	3.040.625	223.647	3.818.459
U.F.	734.406	1.391.184	648.972	990.018
Préstamos Bancarios	**891.431**	**3.720.663**	**871.172**	**4.029.545**
$ no reajustables	158.510	2.568.444	223.647	3.222.358
U.F.	732.921	1.152.219	647.525	807.187
Arrendamiento Financiero	**43.389**	**1.047.796**	**159.745**	**991.505**
Dólares	41.904	336.650	158.298	212.573
$ no reajustables	-	472.181	-	596.101
U.F.	1.485	238.965	1.447	182.831
Otros Pasivos Corrientes	**4.329.190**	**1.247.878**	**5.838.198**	**590.715**
Dólares	**69.713**	**4.729**	**59.255**	**4.378**
Otras monedas	**167.104**	**8.339**	**116.017**	**108.229**
$ no reajustables	**4.092.373**	**1.234.810**	**5.662.926**	**478.108**

Pasivos no corrientes:

Moneda Pasivos No Corrientes	30-06-2017 M$		31-12-2016 M$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	**37.003.337**	**7.168.570**	**5.473.691**	**38.709.047**
Dólares	**274.559**	**453.222**	**468.796**	**-**
Otras monedas	**956.476**	**-**	**624.676**	**-**
$ no reajustables	**589.432**	**5.525.906**	**1.158.598**	**5.382.518**
U.F.	**35.182.870**	**1.189.442**	**3.221.621**	**33.326.529**
Otros pasivos financieros no corrientes	**35.978.398**	**1.652.829**	**4.690.861**	**33.471.050**
Dólares	274.559	453.222	468.796	-
$ no reajustables	520.969	10.165	1.000.444	144.521
U.F.	35.182.870	1.189.442	3.221.621	33.326.529
Prestamos Bancarios	**34.772.660**	**1.071.426**	**3.170.028**	**33.117.154**
$ no reajustables	-	-	252.443	-
U.F.	34.772.660	1.071.426	2.917.585	33.117.154
Arrendamiento Financiero	**1.205.738**	**581.403**	**1.520.833**	**353.896**
Dólares	274.559	453.222	468.796	-
$ no reajustables	520.969	10.165	748.001	144.521
U.F.	410.210	118.016	304.036	209.375
Otros Pasivos No Corrientes	**1.024.939**	**5.515.741**	**782.830**	**5.237.997**
Otras monedas	**956.476**	**-**	**624.676**	**-**
$ no reajustables	**68.463**	**5.515.741**	**158.154**	**5.237.997**

NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810
Saldo al 30.06.2017	**362.573.810**	**-**	**362.573.810**	**362.573.810**

Capital	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
Serie Unica	53.873.996	53.873.996
Saldo al 30.06.2017	**53.873.996**	**53.873.996**

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810
Saldo al 31.12.2016	**362.573.810**	**-**	**362.573.810**	**362.573.810**

Capital	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
Serie Unica	53.873.996	53.873.996
Saldo al 31.12.2016	**53.873.996**	**53.873.996**

El valor nominal de las acciones al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es $ 148,5877.

Accionistas Controladores

La Matriz última del Grupo es Inversiones Angelini y Compañía Limitada propietaria directa del 62,54% de las acciones 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

Otras participaciones en el patrimonio

En este rubro se presentan los cambios patrimoniales de subsidiarias y asociadas, que son reconocidos por la Sociedad Matriz, el saldo de estas participaciones alcanza al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 M$ (3.061.542) y M$ (3.366.053) respectivamente.

Otras reservas:

a) Reservas por diferencias de cambio por conversión

Se clasifican en este rubro patrimonial las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio como resultado del proceso de traducción de moneda extranjera. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 bajo Otras reservas, se presenta un monto de M$ 262.182 y M$ 223.563 respectivamente, correspondiente al Ajuste acumulado por diferencias de conversión, proveniente de inversiones en filiales extranjeras.

b) Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Ganancias y pérdidas originadas por planes de beneficios definidos actuariales, los cuales se presentan en reservas de patrimonio bajo la modificación de la NIC 19. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, bajo el ítem Reservas de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos, este rubro asciende a M$ 8.043 y M$ 8.043 respectivamente.

c) Reservas de ganancias y pérdidas en la remedición de activos financieros

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Ganancias y pérdidas originadas por la fluctuación de valores de mercado, en el caso de las acciones el ajuste al valor bursátil. Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, bajo este ítem los valores son M$ 9.378.585 y M$ 3.982.725.

Ganancias (pérdidas) acumuladas

Al 30 de junio de 2017 y 31de diciembre de 2016, las ganancias acumuladas alcanzan a M$ 116.559.333 y M$ 115.006.214.

Participaciones no controladoras

Corresponde al reconocimiento del valor patrimonial y resultado de las afiliadas que pertenecen a inversionistas no controladores, el detalle es el siguiente:

Filiales	Porcentaje Participación No Controladoras		Patrimonio Participaciones No Controladoras		Resultado Participaciones No Controladoras	
	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2017	30-06-2016
	%	%	M$	M$	M$	M$
Agrícola Siemel Ltda.	0,01	0,01	4.106	3.935	138	(48)
Valle Grande S.A.	3,33	3,33	198.188	211.915	(13.728)	(14.534)
Red To Green S.A.	40,00	40,00	1.072.199	1.805.935	(736.896)	(248.882)
Aseguradores Internacionales S.A.	3,01	3,01	12.604	19.834	(7.026)	(1.213)
Comercializadora Novaverde S.A.	33,33	33,33	9.360.858	9.083.019	295.142	314.786
Total			**10.647.955**	**11.124.638**	**(462.370)**	**50.109**

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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	30-06-2017 M$	31-12-2016 M$
Patrimonio	187.669.552	180.853.126
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	40.456.180	41.187.899
Arrendamiento financiero	2.878.325	3.025.979
Total	**231.004.057**	**225.067.004**

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.

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.553.119	(724.319)	287.459	(256.085)
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	1.553.119	(724.319)	287.459	(256.085)
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico (pesos $)	362.573.810	362.573.810	362.573.810	362.573.810
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción (pesos $)	**4,283594**	**(1,997715)**	**0,792829**	**(0,706298)**

Durante el mes de mayo de 2016, la Sociedad Matriz repartió un dividendo definitivo N° 30 de $ 7,11 por acción, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2015, de acuerdo a lo señalado en la política de dividendos de la Sociedad Matriz.

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Prestación de servicios	3.471.469	4.594.605	1.925.474	2.162.391
Venta de bienes	20.179.519	17.209.173	9.383.695	8.407.559
Total	**23.650.988**	**21.803.778**	**11.309.169**	**10.569.950**

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	597.131	686.167	306.780	336.282
Costo financiero obligaciones post-empleo	-	1.174	-	1.174
Intereses por leasing financiero	65.172	87.995	26.256	42.179
Otros gastos financieros	579.407	9.341	305.240	4.627
Total	**1.241.710**	**784.677**	**638.276**	**384.262**

c) Ingresos Financieros (IAS 1)

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Ingresos por activos financieros a valor justo	817.260	676.729	710.274	322.525
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	148.694	276.828	65.776	212.722
Dividendos recibidos	1.866.978	1.294.451	615.833	701.327
Otros ingresos	251.580	2.080	248.795	-
Total	**3.084.512**	**2.250.088**	**1.640.678**	**1.236.574**

d) Gastos del Personal (IAS 1)

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Sueldos y salarios	4.310.051	4.597.349	2.156.558	2.369.322
Beneficios a corto plazo empleados	184.314	220.965	67.331	51.899
Gastos por obligacion por beneficios post-empleo	-	14.573	-	14.573
Beneficios por terminación	581.117	147.566	243.134	78.392
Otros gastos del personal	71.415	61.126	43.139	35.960
Total	**5.146.897**	**5.041.579**	**2.510.162**	**2.550.146**

e) Costo del Ventas (IAS 1)

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Costo por remuneraciones	4.680.334	3.589.769	2.282.347	2.048.384
Costo de materias primas	7.927.947	7.874.258	3.706.473	3.368.192
Costo compra de materiales	233.302	836.274	78.231	507.233
Costo de compra productos terminados	865.327	1.087.151	442.427	615.371
Depreciación costo de ventas	501.079	470.805	236.406	263.619
Otros costos de ventas	2.593.007	1.859.406	1.149.317	802.889
Total	**16.800.996**	**15.717.663**	**7.895.201**	**7.605.688**

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS 21)

	01-01-2017 30-06-2017 M$	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-04-2017 30-06-2017 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$
Otras ganancias / (pérdidas)	618	(979.914)	(554.301)	(206.305)
Ingresos (gastos) financieros	(358.642)	(579.403)	(222.004)	(232.528)
Total	**(358.024)**	**(1.559.317)**	**(776.305)**	**(438.833)**

NOTA 24 – Operaciones Discontinuas

No existen ganancias o pérdidas de operaciones discontinuas para los períodos terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.

NOTA 25 - 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 durante el período, relativos a inversiones o gastos, especialmente destinados a la protección del medioambiente. Sin embargo, las filiales con negocios en el sector agroindustrial van haciendo las inversiones necesarias a través del tiempo para asegurar el fiel cumplimiento de la normativa ambiental correspondiente.

NOTA 26 - Segmentos de Operación (IFRS 8)

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 tres segmentos de negocios, según se detallan a continuación: “Agroindustria”, “Tecnológicas” e “Inversiones”.

1.- Segmento “Agroindustria” se incluye a Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A. y Comercializadora Novaverde S.A.

2.- Segmento “Tecnológicas” se incluye a Red To Green S.A. y filiales.

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

Con excepción de Aseguradores Internacionales S.A., todas las operaciones del grupo son realizadas en Chile.

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2017 y 2016 son las siguientes:

Segmentos de Operación (IFRS 8)

30 de junio 2017	Agroindustria M$	Tecnológicas M$	Inversiones M$	Sub-Total M$	Ajustes M$	Consolidado M$
Ingresos ordinarios	20.054.499	2.685.909	1.113.092	23.853.500	(202.512)	23.650.988
Ingreso Financiero	3.468	11.916	3.069.128	3.084.512	-	3.084.512
Costo Financiero	(226.026)	(4.077)	(1.018.121)	(1.248.224)	6.514	(1.241.710)
Gastos por intereses, neto	**(222.558)**	**7.839**	**2.051.007**	**1.836.288**	**6.514**	**1.842.802**
Resultado Operacional	6.859.297	(836.745)	1.029.952	7.052.504	(202.512)	6.849.992
Ebitda	3.019.005	(1.648.966)	(153.277)	1.216.762	(202.512)	1.014.250
Depreciación / amortización	(839.133)	(140.224)	(117.238)	(1.096.595)	-	(1.096.595)
Resultado del segmento sobre el que se informa	1.440.022	(1.842.239)	1.318.931	916.714	174.035	1.090.749
Participación resultados asociadas	-	-	(31.332)	(31.332)	174.035	142.703
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(476.993)	(56.312)	65.488	(467.817)	-	(467.817)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(2.217.662)	-	(129)	(2.217.791)	-	(2.217.791)
Total Inversiones	**(2.217.662)**	-	**(129)**	**(2.217.791)**	-	**(2.217.791)**
Activos Corrientes	24.315.514	3.046.844	16.371.767	43.734.125	(2.355.209)	41.378.916
Activos No Corrientes	51.557.092	2.223.598	197.393.594	251.174.284	(49.431.394)	201.742.890
Activo Total	**75.872.606**	**5.270.442**	**213.765.361**	**294.908.409**	**(51.786.603)**	**243.121.806**
Pasivos Corrientes	9.775.936	2.100.356	1.467.517	13.343.809	(2.063.462)	11.280.347
Pasivos No Corrientes	8.634.394	502.603	34.856.130	43.993.127	178.780	44.171.907
Pasivo Total	**18.410.330**	**2.602.959**	**36.323.647**	**57.336.936**	**(1.884.682)**	**55.452.254**

Segmentos de Operación (IFRS 8)

30 de junio de 2016	Agroindustria M$	Tecnologicas M$	Inversiones M$	Sub-Total M$	Ajustes M$	Consolidado M$
Ingresos ordinarios	16.597.123	4.353.825	1.020.872	21.971.820	(168.042)	21.803.778
Ingreso Financiero	29.248	58.223	2.162.617	2.250.088	-	2.250.088
Costo Financiero	(289.534)	(26.707)	(490.562)	(806.803)	22.126	(784.677)
Gastos por intereses, neto	**(260.286)**	**31.516**	**1.672.055**	**1.443.285**	**22.126**	**1.465.411**
Resultado Operacional	5.035.584	270.108	948.465	6.254.157	(168.042)	6.086.115
Ebitda	1.658.940	(466.480)	(156.038)	1.036.422	(168.042)	868.380
Depreciación / amortización	(788.036)	(105.781)	(117.278)	(1.011.095)	-	(1.011.095)
Resultado del segmento sobre el que se informa	173.960	(622.205)	(794.652)	(1.242.897)	568.687	(674.210)
Participación resultados asociadas	-	-	(545.776)	(545.776)	568.687	22.911
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(318.714)	(42.169)	(156.782)	(517.665)	-	(517.665)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(2.466.508)	-	(469)	(2.466.977)	-	(2.466.977)
Total Inversiones	**(2.466.508)**	**-**	**(469)**	**(2.466.977)**	-	**(2.466.977)**
Activos Corrientes	25.185.032	4.420.617	32.237.908	61.843.557	(987.550)	60.856.007
Activos No Corrientes	48.290.332	2.894.718	169.576.346	220.761.396	(47.591.771)	173.169.625
Activo Total	**73.475.364**	**7.315.335**	**201.814.254**	**282.604.953**	**(48.579.321)**	**234.025.632**
Pasivos Corrientes	10.668.852	1.354.318	2.063.852	14.087.022	(132.429)	13.954.593
Pasivos No Corrientes	10.087.220	501.868	34.280.091	44.869.179	(371.100)	44.498.079
Pasivo Total	**20.756.072**	**1.856.186**	**36.343.943**	**58.956.201**	**(503.529)**	**58.452.672**

NOTA 27 – Sanciones

Durante el período 2017 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 28 - Hechos Relevantes (IAS 10)

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios la Sociedad matriz y sus filiales no presentan hechos relevantes que informar.

NOTA 29 - Hechos Posteriores (IAS 10)

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