

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los años terminados
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

El presente documento consta de:

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

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS**

Al 31 de diciembre de 2016

Índice	Página
Estados Consolidados de Situación Financiera	3
Estados Consolidados Integrales de Resultados	5
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	9



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Inversiones Siemel S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Inversiones Siemel S.A. y Filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de la asociada Hoteles Atton S.A., reflejada en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación y otros activos financieros, que representa en conjunto un activo total directo e indirecto de M\$21.728.856 y M\$23.163.665 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y un resultado neto devengado de M\$78.027 (pérdida) y M\$1.337.639 (utilidad) por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de la asociada Hoteles Atton S.A., se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Siemel S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alejandro Espinosa G.', written over a light blue horizontal line.

Alejandro Espinosa G.

Santiago, 29 de marzo de 2017

KPMG Ltda.

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Activos	Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	6.103.412	12.289.928
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	18.478.048	29.258.460
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	105.643	159.377
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	10.211.641	9.872.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	290.045	268.970
Inventarios	6	11.117.465	9.435.029
Activos por Impuestos, Corrientes	8	1.576.371	564.067
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		47.882.625	61.848.393
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.214.015	2.214.015
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
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	2.214.015
Activos Corriente, Total		50.096.640	64.062.408
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	92.466.006	82.611.867
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	218.896	205.857
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	3.138.798	3.021.317
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18	7.988.494	8.457.444
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	7.638.451	7.930.312
Plusvalía	10	6.349.650	6.349.650
Propiedades, Plantas y Equipos	11	47.099.952	45.706.774
Activos Biológicos, No Corriente	7	374.619	381.661
Propiedades de Inversión	13	16.627.578	16.740.492
Activos por Impuestos Diferidos	14	5.517.660	4.629.301
Activos No Corrientes, Total		187.420.104	176.034.675
Total Activos		237.516.744	240.097.083

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	6.051.967	5.861.552
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	4.730.194	9.070.219
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	37.635	25.996
Otras Provisiones Corto Plazo	16	130.731	598.995
Pasivos por Impuestos Corrientes	8	486.162	395.100
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	533.550	398.848
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		510.641	463.674
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		12.480.880	16.814.384
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos, Corrientes, Total		12.480.880	16.814.384
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	38.161.911	39.840.186
Pasivos No Corrientes		624.676	842.968
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	15.2	-	58.305
Otras Provisiones Largo Plazo	16	89.691	44.881
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	4.923.232	4.404.429
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	383.228	352.482
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		-	-
Pasivos, No Corrientes, Total		44.182.738	45.543.251
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)		115.006.214	115.250.574
Otras Participaciones en el Patrimonio		(3.366.053)	(3.264.181)
Otras Reservas		4.214.331	1.133.807
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		169.728.488	166.994.196
Participaciones No Controladoras	20	11.124.638	10.745.252
Patrimonio Total		180.853.126	177.739.448
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		237.516.744	240.097.083

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Resultados Integrales por función

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

		01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
	Nota	M\$	M\$
Estado de Resultados Integrales			
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	49.195.408	48.384.533
Costo de Ventas	22.e	(34.038.901)	(32.615.510)
Ganancia Bruta		15.156.507	15.769.023
Otros Ingresos, por Función		52.761	158.385
Costos de Distribución		(13.212)	(676.467)
Gastos de Administración		(12.402.745)	(12.755.066)
Otros Gastos, por Función		(170.591)	(80.366)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(451.792)	(275.764)
Ingresos Financieros	22.c	4.388.111	8.140.535
Costos Financieros	22.b	(3.688.055)	(2.016.953)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		(26.015)	16.502
Diferencias de Cambio	23	(2.026.834)	818.374
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		818.135	9.098.203
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	(640.103)	(506.675)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		178.032	8.591.528
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)		178.032	8.591.528

Estado de Resultados Integrales
Ganancia (Pérdida) atribuible a

Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(244.359)	8.593.004
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	20	422.391	(1.476)
Ganancia (Pérdida)		178.032	8.591.528

Ganancias Por Acciones

Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		(0,673957)	23,700013
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21	(0,673957)	23,700013

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Estado de Resultados Integral		
Ganancia (Pérdida)	178.032	8.591.528
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(84.966)	78.765
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(84.966)	78.765
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	3.188.127	123.436
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	3.188.127	123.436
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	(22.637)	(3.321)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(22.637)	(3.321)
Otro resultado integral	3.080.524	198.880
Resultado integral total	3.258.556	8.790.408
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.836.165	8.791.884
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	422.391	(1.476)
Resultado integral total	3.258.556	8.790.408

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

	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 remediación 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)								(244.359)	(244.359)	422.391	178.032
Otro resultado integral				(84.966)	(22.637)	3.188.127	3.080.524	3.080.524	3.080.524	-	3.080.524
Resultado integral				(84.966)	(22.637)	3.188.127	3.080.524	(244.359)	2.836.165	422.391	3.258.556
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	(101.872)	-	-	-	-	(1)	(101.873)	(43.005)	(144.878)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(101.872)	(84.966)	(22.637)	3.188.127	3.080.524	(244.360)	2.734.292	379.386	3.113.678
Saldo Final Período Actual 31/12/2016	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

	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 remediación 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 01/01/2015	53.861.290	12.706	(5.158.338)	229.764	34.001	671.162	934.927	109.235.501	158.886.086	8.484.157	167.370.243
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	53.861.290	12.706	(5.158.338)	229.764	34.001	671.162	934.927	109.235.501	158.886.086	8.484.157	167.370.243
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								8.593.004	8.593.004	(1.476)	8.591.528
Otro resultado integral				78.765	(3.321)	123.436	198.880	198.880	198.880	-	198.880
Resultado integral				78.765	(3.321)	123.436	198.880	8.593.004	8.791.884	(1.476)	8.790.408
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.577.901)	(2.577.901)	-	(2.577.901)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	1.894.157	-	-	-	-	(30)	1.894.127	2.262.571	4.156.698
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias q	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.894.157	78.765	(3.321)	123.436	198.880	6.015.073	8.108.110	2.261.095	10.369.205
Saldo Final Período Actual 30/12/2015	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

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015

	01-01-2016 31-12-2016	01-01-2015 31-12-2015
	M\$	M\$
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo		
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	53.486.310	52.898.624
Otros cobros por actividades de operación	227.202	222.581
Clases de pagos	0	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(37.333.174)	(35.086.247)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(13.341.211)	(12.204.615)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(20.872)	(16.501)
Otros pagos por actividades de operación	(689.590)	(688.729)
Dividendos pagados	(2.575.570)	(1.449.453)
Dividendos recibidos	2.794.927	2.893.297
Intereses pagados	(1.032.198)	(1.550.714)
Intereses recibidos	220.279	195.996
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.632.711)	(4.388.174)
Otras entradas (salidas) de efectivo	260.766	396.984
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(635.842)	1.223.049
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(3.136.943)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	7.719.594	1.294.799
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(10.355.858)	(4.161.641)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	21.745	373.247
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.526.958)	(3.671.559)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	149.915
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	6.334.210	13.044.367
Compras de otros activos a largo plazo	(1.632.801)	(10.976.763)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(266.327)	-
Cobros a entidades relacionadas	-	4.398.449
Dividendos recibidos	148.761	265.040
Intereses recibidos	32.946	97.765
Otras entradas (salidas) de efectivo	15.727	80.384
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.508.961)	(2.242.940)
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación		
Cobros por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no resulta en una pérdida de control	-	88.405
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	2.372.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.749.296	2.548.903
Total importes procedentes de préstamos	1.749.296	2.548.903
Reembolsos de préstamos	(3.751.573)	(6.102.763)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(359.209)	(336.694)
Intereses pagados	(504.260)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(13.458)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	(2.865.746)	(1.443.607)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	(6.010.549)	(2.463.498)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(175.967)	591.437
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.186.516)	(1.872.061)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12.289.928	14.161.989
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.103.412	12.289.928

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

Inversiones Siemel S.A. (en adelante indistintamente “Siemel” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta, su autorización legal está establecida en la resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros N°488-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 N°7.284 de 1980, y en el Registro de Valores con el N°0053.

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, nogales, 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 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Nº Empleados	
	31-12-2016	31-12-2015
Tecnológicas	171	164
Agroindustria	842	736
Inversiones	8	8
Total	1.021	908

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 31 de diciembre de 2016, fecha de presentación de los estados financieros consolidados de la sociedad, preparados bajo los criterios descritos en nota 2.2, son consistentes con las usadas en el año financiero anterior.

(2.1) Periodo cubierto

Los Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2016 se presentan comparados con el Estado Financiero al 31 de diciembre de 2015.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

El Estado de Resultados Integrales, compara los períodos 01 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016 con 01 de enero 2015 al 31 de diciembre 2015.

(2.2) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 29 de marzo de 2017.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, fueron originalmente preparados de acuerdo a instrucciones y normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS), los cuales se componen de las NIIF, más instrucciones dictadas por la SVS.

El Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014, establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de la contabilidad significó reconocer un importe de M\$ 27.722, en el año 2014, que de acuerdo con las NIIF debería haber sido presentado en resultados de dicho año.

(2.3) Bases de Consolidación

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

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31-12-2016			31-12-2015
				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 plántulas ganaderas 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 discontinúa 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 (vacación) por existir la obligación contractual. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus vacaciones. Este bono es para todo el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono es registrado a su valor nominal.

(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

(2.23) Reconocimiento de Ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ingresos por servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

(2.24) Arrendamientos

Arrendos 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 líquida 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) Existen Normas y modificaciones a Normas e Interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2016.

Enmiendas a NIIFs	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos Actividades Ordinarias de Procedencia de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
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.
NIIF 15, Ingresos 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.

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 remediación 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.

Los activos mantenidos para la venta que posee el grupo corresponden a Propiedades, Planta y Equipos por un monto de M\$1.541.550 y Activos biológicos (Plantaciones) por un monto de M\$ 672.465 al 31 de diciembre de 2016.

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 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Categorías de instrumentos financieros	Al 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.103.412	-	12.289.928	-
Otros activos financieros	18.478.048	92.466.006	29.258.460	82.611.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.211.641	3.138.798	9.872.562	3.021.317
Total de activos financieros	34.793.101	95.604.804	51.420.950	85.633.184
Otros pasivos financieros	6.051.967	38.161.911	5.861.552	39.840.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.730.194	-	9.070.219	-
Total pasivos financieros	10.782.161	38.161.911	14.931.771	39.840.186

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	Derivados de cobertura			
	M\$	M\$			
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.452.822	-	4.650.590	-	CLP / USD / PA / REAL
Otros activos financieros	110.944.054	-	-	-	CLP / USD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	13.350.439	-	CLP / USD / PA
Total de activos financieros	112.396.876	-	18.001.029	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	44.213.878	CLP / UF
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	4.730.194	CLP / USD / PA
Total pasivos financieros	-	-	-	48.944.072	

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 31 de diciembre de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Valor libro M\$	Valor Justo M\$	Valor libro M\$	Valor Justo M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.103.412	6.103.412	12.289.928	12.289.928
Otros activos financieros	110.944.054	110.944.054	111.870.327	111.870.327
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	13.350.439	13.350.439	12.893.879	12.893.879
Total de activos financieros	130.397.905	130.397.905	137.054.134	137.054.134
Otros pasivos financieros	44.213.878	44.442.531	45.701.738	46.055.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.730.194	4.730.194	9.070.219	9.070.219
Total pasivos financieros	48.944.072	49.172.725	54.771.957	55.125.701

Jerarquía de Valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, 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 31 de diciembre de 2016	Valor justo M\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Instrumentos Administrados por Terceros	11.411.552	11.411.552	-	-
Indices Accionarios	6.434.174	6.434.174	-	-
Instrumentos Financieros Extranjeros	632.322	632.322	-	-
Fondos Mutuos	1.320.347	1.320.347	-	-
Pactos	716.533	716.533	-	-
Depósitos a plazo	753.676	753.676	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	51.788.031	51.788.031	-	-
Total	73.056.635	73.056.635	-	-

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	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Efectivo en caja	8.579	13.602
Saldos en bancos	3.171.802	2.843.304
Depósitos a plazo	753.676	556.895
Fondos Mutuos	1.320.347	6.453.937
Pactos (*)	716.533	2.010.900
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	132.475	411.290
Total	6.103.412	12.289.928
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	6.103.412	12.289.928
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	6.103.412	12.289.928

(*) Corresponde a inversión efectuada en pactos con fecha de compra 28 de diciembre de 2016 con vencimiento el 5 de enero 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Nombre del Fondo	N° cuotas	Moneda	Valor cuota \$	31-12-2016	31-12-2015
					M\$	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	-
Banchile AGF S.A.	Rendimiento corto plazo	2.059.433,89	CLP	1.019,93	-	2.100.473
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	177.296,94	CLP	12.991,60	-	2.303.370
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	57.778,23	CLP	12.991,60	-	750.632
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	12.386,14	9.116	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	141,08	CLP	11.975,66	-	1.690
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	59.198,90	CLP	11.975,66	-	708.946
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	4.240,59	CLP	11.975,66	-	50.784
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	164.530,27	CLP	1.126,78	185.390	-
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	164.530,27	CLP	1.087,79	-	178.974
Banchile AGF S.A.	Euro Money Mkt	178,80	EURO	775,26	139	-
Banchile AGF S.A.	Euro Money Mkt	178,80	EURO	851,55	-	152
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	22,09	US\$	811.839,49	17.934	-
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	84,52	US\$	859.996,37	-	72.691
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Fondo Mutuo BCI Eficiente	220.610,31	CLP	1.274,74	-	281.220
BCI Asset Management AGF S.A.	Eficiente Serie Clásica	480.713,67	CLP	1.317,54	633.358	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	58,07	US\$	81.331,03	4.723	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	58,07	CLP	86.189,40	-	5.005
Total					1.320.347	6.453.937

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

Institución	Fechas		Moneda	Tasa	31-12-2016	31-12-2015
	Emisión	Vencimiento			M\$	M\$
Corpbanca	07-11-2016	10-01-2017	US\$	0,97%	753.676	-
Corpbanca	23-12-2015	27-01-2016	CLP	0,41%	-	251.476
Corpbanca	29-12-2015	28-03-2016	CLP	0,41%	-	305.419
Total					753.676	556.895

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

	Moneda	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	4.446.835	10.419.871
Efectivo y efectivo equivalente	USD	1.527.336	1.806.332
Efectivo y efectivo equivalente	Peso Argentino	14.593	9.440
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	-	152
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	114.648	54.133
		6.103.412	12.289.928

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:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Instrumentos Administrados por Terceros	11.411.552	17.541.380
Indices Accionarios	6.434.174	11.103.743
Instrumentos Financieros Extranjeros	632.322	613.337
Total	18.478.048	29.258.460

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo Inicial	82.611.867	75.336.860
Aumentos / (Disminuciones) netas	9.854.139	7.275.007
Saldo Final	92.466.006	82.611.867

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\$ 29.546.133 al 31 de diciembre de 2016 (M\$ 26.574.063 al 31 de diciembre de 2015), Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$ 9.648.382 al 31 de diciembre de 2016 (M\$9.504.376 al 31 de diciembre de 2015), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.437.176 al 31 de diciembre de 2016 (M\$1.362.205 al 31 de diciembre de 2015).

2.- Inversiones en Fondos Privados de las instituciones Capital Advisor, Ameris Helios, IMTrust, Frontal Trust, Volcom Capital, Larrain Vial, BTG Pactual, Inversiones Security y Moneda Asset . El valor de estas inversiones asciende a M\$ 51.788.031 al 31 de diciembre de 2016 (M\$ 45.061.619 al 31 de diciembre de 2015).

3.- Otros Activos Financieros No Corrientes, corresponde a otras inversiones menores, al 31 de diciembre de 2016 M\$ 46.285 (M\$ 109.604 al 31 de diciembre de 2015).

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

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	12.688.010	12.386.723
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(16.799)	(12.977)
Deudores Comerciales Neto	12.671.211	12.373.746
Otras Cuentas Por Cobrar	679.228	520.133
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	679.228	520.133
Total	13.350.439	12.893.879
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	3.138.798	3.021.317
Parte Corriente	10.211.641	9.872.562

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)

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Corriente		
Acreedores Comerciales	3.366.776	4.321.223
Otras Cuentas por Pagar	1.363.418	4.748.996
Total	4.730.194	9.070.219

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.

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	4.900.717	4.728.270
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.151.250	1.133.282
Total	6.051.967	5.861.552
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	36.287.182	37.479.176
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.874.729	2.361.010
Total	38.161.911	39.840.186
Total Obligaciones con instituciones financieras	44.213.878	45.701.738

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 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA
				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	
			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	

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA
				MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-2015	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-2015	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	252.301	252.301	252.301	-	-	-	-	0,35%
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	500.933	500.933	500.933	-	-	-	-	0,40%
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	200.025	200.025	200.025	-	-	-	-	0,37%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	250.991	250.991	250.991	-	-	-	-	0,41%
Estado	Com. Novaverde S.A.	\$	353.421	353.421	353.421	-	-	-	-	0,35%
BCI	Sigma	\$	662.946	662.946	662.946	-	-	-	-	0,92%
Bice	Valle Grande	UF	1.579.661	343.156	343.156	618.253	618.252	-	1.236.505	0,39%
Bice	Valle Grande	UF	1.847.339	487.025	487.025	906.876	453.438	-	1.360.314	0,40%
Chile	Valle Grande	UF	2.910.119	503.221	503.221	875.236	875.236	656.426	2.406.898	0,39%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	1.183.714	613.714	613.714	570.000	-	-	570.000	0,58%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	305.917	155.917	155.917	150.000	-	-	150.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	321.838	121.838	121.838	200.000	-	-	200.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	315.392	113.592	113.592	201.800	-	-	201.800	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	167.743	62.100	62.100	105.643	-	-	105.643	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	11.698.165	64.592	64.592	-	11.633.573	-	11.633.573	0,22%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	19.656.941	42.498	42.498	-	19.614.443	-	19.614.443	0,22%
TOTAL			42.207.446	4.728.270	4.728.270	3.627.808	33.194.942	656.426	37.479.176	

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA	VENCIMIENTO
			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		
			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		

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA	VENCIMIENTO
			MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-2015	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-2015		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	277.064	277.064	592.963	-	-	592.963	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	21.161	21.161	44.875	-	-	44.875	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	79.504	79.504	158.274	85.957	-	244.231	5,55%	2019
Banco de Chile	Valle Grande S.A.	UF	3.390	3.390	-	-	-	-	3,60%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	59.549	59.549	-	-	-	-	4,42%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	1.490	1.490	-	-	-	-	10,10%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.327	4.327	-	-	-	-	6,22%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	10.004	10.004	-	-	-	-	5,59%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	13.299	13.299	-	-	-	-	8,13%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	90.086	90.086	63.677	-	-	63.677	7,00%	2017
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	15.000	15.000	-	-	-	-	6,31%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.045	6.045	-	-	-	-	6,18%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	UF	70.801	70.801	290.923	175.464	-	466.387	4,76%	2021
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	3.382	3.382	-	-	-	-	7,46%	2016
Banco BCI	Com. Novaverde S.A.	UF	2.178	2.178	-	-	-	-	7,72%	2016
Banco Rabobank	Com. Novaverde S.A.	UF	72.744	72.744	168.101	-	-	168.101	7,02%	2018
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.073	6.073	1.751	-	-	1.751	5,52%	2016
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	959	959	-	-	-	-	8,37%	2016
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.288	4.288	736	-	-	736	6,62%	2017
Banco Security	Com. Novaverde S.A.	PESOS	51.619	51.619	197.933	20.055	-	217.988	4,92%	2020
Banco BBVA	Com. Novaverde S.A.	PESOS	7.674	7.674	-	-	-	-	6,67%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	37.834	37.834	21.002	-	-	21.002	6,67%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.350	4.350	4.563	-	-	4.563	4,41%	2017
Banco de Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	392	392	-	-	-	-	9,64%	2016
Banco de Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	385	385	-	-	-	-	9,69%	2016
Banco de Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	32.595	32.595	17.187	-	-	17.187	7,61%	2017
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	598	598	-	-	-	-	5,53%	2018
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	464	464	-	-	-	-	2,76%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	5.665	5.665	651	-	-	651	6,14%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	3.998	3.998	1.381	-	-	1.381	5,32%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.384	4.384	5.028	-	-	5.028	6,14%	2018
Banco Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	34.790	34.790	42.875	-	-	42.875	4,36%	2018
Banco Security	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.076	6.076	8.958	-	-	8.958	8,04%	2018
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	32.993	32.993	84.352	-	-	84.352	8,04%	2019
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	49.500	49.500	139.781	-	-	139.781	5,53%	2019
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	118.621	118.621	234.523	-	-	234.523	5,32%	2018
TOTAL			1.133.282	1.133.282	2.079.534	281.476	-	2.361.010		

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% 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 31 de diciembre de 2016 alcanza M\$ 40.751.316 representando un 17,16% 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\$ 203.757 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		
Inversiones Security S.A.	0,0%	18.347
Banchile Fondos Mutuos	0,4%	450.920
Fondos de Inversión Privados		
Capital Advisors	31,2%	34.961.737
IM Trust	3,7%	4.203.021
Ameris Capital	1,3%	1.454.357
Frontal Trust	2,0%	2.212.483
Volcom Capital	0,3%	340.000
Larraín Vial	2,3%	2.542.763
BTG Pactual	3,4%	3.814.881
Inversiones Security	0,7%	731.258
Moneda Asset	1,4%	1.527.531
Administración Cartera Nacional		
Bice	3,7%	4.137.360
Security	3,4%	3.845.903
BTG Pactual	3,1%	3.428.289
Valores Negociables		
Indices Accionarios	5,7%	6.434.174
Acciones	36,2%	40.631.692
Depositos a plazo		
Corpbanca	0,7%	753.676
Pactos		
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	0,6%	716.533
Otros		
Otros	0,0%	5.820
Total	100%	112.210.745

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 52% de los activos Consolidados de Red To Green S.A. Además, representan un 34% 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.

Al 31 de diciembre de 2016 los deudores por ventas presentan un saldo de M\$ 203.804 (M\$ 517.595 en 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 se constituyó una provisión de incobrables por M\$ 98.511, relacionado al cliente Mondi (Polonia), Suzano Papel e Celulosa S.A e International Paper do Brasil, con quienes se están realizando las gestiones respectivas para el cobro de dichas facturas.

(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\$ 203.804 al 31 de diciembre de 2016, en la que el 60,5% equivalente a M\$ 123.306 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 31 de diciembre de 2016 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 + / - \$ 2,4 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 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 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene préstamos bancarios y arrendamientos financieros con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 839.668 (M\$ 1.259.798 a diciembre de 2015) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 13,75% del total de deuda contraída por la empresa (16,58% en diciembre de 2015). El 86,25% (83,42% en diciembre de 2015) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

Al 31 de diciembre de 2016, el total de ingresos por ventas del giro de la sociedad, corresponden a ventas nacionales, durante el período 2016 y 2015 no se realizaron exportaciones.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, 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 31 de diciembre de 2016, la Sociedad posee un total de M\$ 5.265.873 (M\$ 6.340.508 al 31 de diciembre de 2015) 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 de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado que al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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	31 Diciembre 2016					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	425.061	234	52	36	348	425.731
Otros por pagar	1.389	-	-	-	-	1.389
	426.450	234	52	36	348	427.120

En miles de pesos	31 Diciembre 2015					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	169.635	-	-	-	-	169.635
Otros por pagar	1.285	-	-	-	-	1.285
	170.920	-	-	-	-	170.920

(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 99,62% del efectivo se encuentra denominado en dólares y el 0,38% 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	0,38%
Valor total en M\$	3.301
Porcentaje disponible en dólares	99,62%
Valor total en MUS\$	863.262

Sensibilización tipo de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2016	2015	2016	2015
Apreciación \$	10%	86.326	67.321	949.588	19.976
	5%	43.163	33.661	906.425	19.068
Depreciación \$	5%	43.163	33.661	820.099	17.252
	10%	86.326	67.321	780.237	465.544

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 restaurantes, 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, Banco Santander Chile Floating Rate Note 2016 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)

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Mercaderías	1.469.645	983.706
Trabajos en Curso	1.189.011	1.269.204
Materias Primas	3.027.076	1.327.091
Bienes Terminados	4.119.237	4.886.525
Suministros para la Producción	1.010.686	900.863
Otros Inventarios	301.810	67.640
Total	11.117.465	9.435.029

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:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	24.457.000	21.003.881
Total	24.457.000	21.003.881

NOTA 7 – Activos biológicos (IAS 41)

Los activos biológicos presentan los siguientes saldos:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	381.661	373.292
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	73.900	71.758
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(80.942)	(63.389)
Total Cambios	(7.042)	8.369
Saldo Final	374.619	381.661

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 49.450 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	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	1.098.639	231.561
Impto.renta por recuperar	400.480	292.069
Crédito sense	23.876	26.911
Remamente IVA Crédito Fiscal	4.925	3.616
Otros	48.451	9.910
Total	1.576.371	564.067

PASIVOS	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	306.078	243.115
Pagos provisionales mensuales	51.344	-
IVA débito fiscal	54.561	107.452
Otros	74.179	44.533
Total	486.162	395.100

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Otros activos no financieros	105.643	159.377
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	105.643	159.377
Otros activos no financieros	218.896	205.857
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	218.896	205.857

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	31-12-2016			31-12-2015		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	2.156.347	(364.182)	1.792.165	2.013.021	(150.304)	1.862.717
Activos Intangibles de Vida Indefinida	5.857.158	(10.872)	5.846.286	6.078.467	(10.872)	6.067.595
Activos Intangibles	8.013.505	(375.054)	7.638.451	8.091.488	(161.176)	7.930.312
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	55.452	(19.692)	35.760	38.251	(10.872)	27.379
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	5.846.286	-	5.846.286	6.067.595	-	6.067.595
Programas Informáticos	311.503	(115.367)	196.136	185.378	(30.306)	155.072
Relación con clientes	1.799.964	(239.995)	1.559.969	1.799.964	(119.998)	1.679.966
Otros Activos Intangibles Identificables	300	-	300	300	-	300
Total Intangibles	8.013.505	(375.054)	7.638.451	8.091.488	(161.176)	7.930.312
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.

La plusvalía proveniente del ejercicio 2013, corresponde a Atton Hoteles S.A., por un valor de M\$ 3.865.382.

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 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)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-
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

	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 2015	-	12.417.245	28.391	1.800.264	14.245.900
Movimientos de activos intangibles identificables					
Adiciones	27.379	-	143.348	-	170.727
Amortización	-	-	(17.364)	(119.998)	(137.362)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	697	-	697
Total movimiento en activos intangibles identificables	27.379	-	126.681	(119.998)	34.062
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2015	27.379	12.417.245	155.072	1.680.266	14.279.962

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

	31-12-2016			31-12-2015		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso	1.367.426	-	1.367.426	901.572	-	901.572
Terrenos	18.999.217	-	18.999.217	18.643.526	-	18.643.526
Edificios	5.030.036	(1.328.256)	3.701.780	4.895.457	(1.192.942)	3.702.515
Plantas y equipos	18.017.393	(4.573.152)	13.444.241	16.929.705	(3.548.387)	13.381.318
Equipamiento de tecnologías de la información	2.414.764	(1.889.125)	525.639	2.844.688	(2.242.376)	602.312
Instalaciones fijas y accesorios	4.511.449	(714.204)	3.797.245	3.820.653	(528.551)	3.292.102
Vehículos de motor	581.452	(270.917)	310.535	449.865	(202.037)	247.828
Activos biológicos	2.921.000	(131.134)	2.789.866	2.921.000	(66.320)	2.854.680
Otras propiedades, planta y equipo	3.265.156	(1.101.153)	2.164.003	3.071.086	(990.165)	2.080.921
Total Propiedades, Planta y Equipo	57.107.893	(10.007.941)	47.099.952	54.477.552	(8.770.778)	45.706.774

Depreciación del Ejercicio	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Costos de Explotación	927.252	1.300.499
Gastos de Administración	900.469	887.619
Otros Gastos Varios de Operación	68.029	59.613
Total	1.895.750	2.247.731

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, 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 Tecnología 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	-	-	-
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)	0	-	(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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología 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 2015	4.345.783	19.689.331	3.483.619	11.979.890	826.167	497.942	198.215	3.585.095	2.398.822	47.004.864
Cambios										
Adiciones	879.932	315.756	9.283	698.342	92.876	900.607	7.559	71.758	141.226	3.117.339
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(28.288)	-	-	(28.288)
Activación de obras en curso	(3.372.737)	-	-	3.372.737	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos disponibles para venta	-	(1.361.561)	-	(114.600)	-	(23.592)	(11.799)	(672.464)	(30.000)	(2.214.016)
Gastos por depreciación	-	-	(119.062)	(991.798)	(222.660)	(196.274)	(55.494)	(74.260)	(89.853)	(1.749.401)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(41.555)	(3)	-	-	-	(41.558)
Otros incrementos (disminuciones)	(951.406)	-	328.675	(1.563.253)	(52.516)	2.113.422	137.635	(55.449)	(339.274)	(382.166)
Total Cambios	(3.444.211)	(1.045.805)	218.896	1.401.428	(223.855)	2.794.160	49.613	(730.415)	(317.901)	(1.298.090)
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2015	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

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., al 31 de diciembre de 2016 corresponden a un total de 742,3 hectáreas de las cuales 737,2 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:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.734.552	1.611.265
Construcciones bajo arrendamiento financiero, Neto	1.056.613	1.248.096
Maquinarias bajo arrendamiento financiero, Neto	1.280.951	1.271.592
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	4.072.116	4.130.953

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

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

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-12-2015		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	1.255.102	121.820	1.133.282
Posterior a un año pero menor de cinco años	2.653.977	292.967	2.361.010
Total	3.909.079	414.787	3.494.292

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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo inicial	16.740.492	16.855.298
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	1.535	-
Gastos por depreciación	(114.449)	(114.806)
Total Cambios	(112.914)	(114.806)
Saldo Final	16.627.578	16.740.492

Resultados en Propiedades de Inversión	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Ingresos por arriendos	2.121.135	1.820.866
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	(158.024)	(114.806)
Saldo Final	1.963.111	1.706.060

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Inventarios	7.208	5.474
Provisión cuentas incobrables	74.770	59.331
Provisión vacaciones	129.238	150.296
Ingresos anticipados	15.067	24.964
Obligaciones por beneficio post-empleo	96.720	95.170
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	2.665.365	1.849.032
Activos Intangibles	11.681	4.162
Pérdidas fiscales	1.986.191	2.049.558
Provisiones	224.594	94.268
Otros	306.826	297.046
Total activos por impuestos diferidos	5.517.660	4.629.301

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Activos en leasing	1.979.457	1.551.028
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.136.414	1.045.685
Activos Intangibles	1.757.649	1.793.523
Otros	49.712	14.193
Total pasivos por impuestos diferidos	4.923.232	4.404.429

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

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	948.052	1.852.973
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	(59.920)	(49.704)
Otro gasto por impuesto corriente	121.527	305.746
Total gasto por impuestos corriente, neto	1.009.659	2.109.015

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

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(369.556)	(1.602.340)
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	(369.556)	(1.602.340)
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	640.103	506.675

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

	Diciembre 2016		Diciembre 2015	
	Efecto en Impuesto M\$	Tasa efectiva M\$	Efecto en Impuesto M\$	Tasa efectiva M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	196.352	24,0%	2.047.096	22,5%
Efecto impositivo de ingresos y (gastos) no imponibles	751.700	91,9%	(194.123)	(2,1%)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(369.556)	(45,2%)	(1.602.340)	(17,5%)
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	(59.920)	(7,3%)	(49.704)	(0,4%)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	12.272	1,5%	(7.503)	(0,1%)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	109.255	13,4%	313.249	3,4%
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	443.751	54,2%	(1.540.421)	(16,7%)
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	640.103	78,2%	506.675	5,6%

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 2016, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 24%. 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 31 de diciembre de 2016, alcanzan a M\$ 18.140.332, 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	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
65052753-4	Fundación Careno	Chile	Asociada Indirecta	227	-
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	52.278	39.588
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	74.977	75.239
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	65.262	71.834
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	-	15.781
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20.039	4.225
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.635	2.600
96526620-8	Línea Aérea Costa Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	921	659
76320907-5	Inversiones Can Can Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	-	2.938
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.306	1.741
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12.796	470
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.467	3.226
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.904	4.495
92545000-6	Servicios y Refinería del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.694	4.659
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	7	10
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	2.174	4.958
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	124	228
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	38	37
76477453-1	Agrícola Trani SpA	Chile	Asociada Indirecta	-	-
76320907-5	Inversiones Alxar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	15.380	-
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	4.207	21.158
78715990-7	Constructora Tricam Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	10.609	15.124
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas				290.045	268.970

15.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente					
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	34.677	25.996
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	2.958	-
Total cuentas por pagar empresas relacionadas corriente				37.635	25.996

Por Pagar a Empresas Relacionadas No Corriente					
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	-	58.305
Total cuentas por pagar empresas relacionadas no corriente				-	58.305

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

Al 31 de diciembre de 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 Refinería 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 Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	183.399	183.399
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías 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 Oldata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	101.797	101.797
Computacion Oldata 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

Al 31 de diciembre 2015

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	46.485	46.485
Woodtech S.A.	76724000-7	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	56.965	56.965
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	51.566	51.566
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	330	330
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	3.219	3.219
Servicios y Refinería del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	34.083	34.083
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra Materias Primas	(15.124)	(15.124)
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Packing	37.147	37.147
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	35.333	35.333
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	503.587	503.587
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	21.681	21.681
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	136.127	136.127
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	174.750	174.750
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(164.366)	(164.366)
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	28.041	28.041
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	194.475	194.475
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	652.772	652.772
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	51.874	51.874
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	116.666	116.666
Computacion Oldata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	92.269	92.269
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	585.960	585.960
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	912	912
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	162.387	162.387
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Oficinas	178.847	178.847
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(333.418)	(333.418)
Compañía Minera Can Can S.A.	96623630-2	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	12.731	12.731
Inversiones Can Can Ltda.	76320907-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	21.476	21.476
Linea Aerea Costa Norte Ltda.	96526620-8	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	2.415	2.415
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	9.877	9.877

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 dirección	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	2.395.502	2.141.020
Dietas del Directorio	265.667	122.024
Beneficios por terminación	153.626	907.491
Total	2.814.795	3.170.535

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

El saldo correspondiente a provisiones se presenta a continuación:

Clases de Provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Otras provisiones	130.731	598.995	89.691	44.881
Total	130.731	598.995	89.691	44.881

El Movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Garantías	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	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

	Garantías	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2015	-	-	395.951	3.816.251	4.212.202
Movimientos en provisiones					
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	-	-	(2.662.613)	(2.662.613)
Provisión utilizada	-	-	-	(36.037)	(36.037)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	71.337	(941.013)	(869.676)
Cambios en Provisiones, Total	-	-	71.337	(3.639.663)	(3.568.326)
Saldo Final Provisiones al 31.12.2015	-	-	467.288	176.588	643.876

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	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	533.550	398.848
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	383.228	352.482
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	916.778	751.330
Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	916.778	751.330
Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	916.778	751.330

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	751.330	1.655.174
costo de los servicios corrientes	211.483	24.921
Costo por intereses	12.336	51.958
Ganacias / (Pérdidas) actuariales	22.637	3.321
Beneficios pagados	(81.008)	(984.044)
Saldo Final	916.778	751.330

La Sociedad Matriz, presenta una obligación por beneficios a los empleados al 31 de diciembre 2016 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	Retiro a la edad de jubilación A	Monto Actual de IPAS Total A
		M\$	M\$	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	Retiro a la edad de jubilación B	Monto Actual de IPAS Total B
		M\$	M\$	M\$
-	-	19.720	19.711	39.431

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

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	12,30%
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	

Al 31 de diciembre de 2015

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión	
				M\$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.922.860	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	190.447	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	108.318	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	1.235.817	18,57%
Total				8.457.444	

(*) 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) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-12-2016		31-12-2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corrientes de Asociadas	33.697.751	30.563.699	28.852.632	17.508.939
No Corrientes de Asociadas	195.213.755	132.988.205	194.848.117	136.859.112
Total Asociadas	228.911.506	163.551.904	223.700.749	154.368.051

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	35.135.060	33.760.657
Gastos Ordinarios en Asociadas	(35.480.404)	(35.924.455)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	(345.344)	(2.163.798)

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo Inicial	8.457.444	7.863.318
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	-	784.364
Enajenaciones	(87.783)	-
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	(26.015)	14.443
Dividendos recibidos y/o declarados	(202.669)	(388.511)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(89.819)	-
Otro incremento (decremento)	(62.664)	183.830
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(468.950)	594.126
Saldo Final	7.988.494	8.457.444

Combinación de Negocios

a) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la asociada Valle Grande S.A., de fecha 16 de diciembre del 2015, se acordó aumentar el capital social de ésta asociada. Inversiones Siemel S.A., suscribió 5.594.134.146 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el precio fijado por la junta para cada acción es de \$ 1 por acción, que la Sociedad pagó el 16 de diciembre la totalidad de las acciones suscritas por un monto de M\$ 5.594.134

b) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la asociada Red To Green S.A., de fecha 29 de diciembre de 2015, se acordó aumentar el capital social de esta, Inversiones Siemel S.A., suscribió 711.600.000 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el monto desembolsado ascendió a M\$ 3.558.000.

c) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la asociada Servicios Corporativos S.A., del 23 de septiembre del 2015, se acordó aumentar el capital social de ésta asociada. Inversiones Siemel S.A., suscribió 1.601.743 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el precio fijado por la junta es de \$ 487 por acción, que la Sociedad pagó el 27 de julio de 2015 la suma de M\$ 780.049.

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos y pasivos por monedas se muestran en el siguiente detalle:

Activos:

Moneda Activos	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos Líquidos	24.581.460	41.548.388
Dólares	8.593.832	13.522.701
Euros	-	152
Otras monedas	129.241	63.574
\$ no reajustables	15.858.387	27.961.961
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.103.412	12.289.928
Dólares	1.527.336	1.805.621
Euros	-	152
Otras monedas	129.241	63.574
\$ no reajustables	4.446.835	10.420.581
Otros activos financieros corrientes	18.478.048	29.258.460
Dólares	7.066.496	11.717.080
\$ no reajustables	11.411.552	17.541.380
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	13.640.484	13.162.849
Dólares	526.750	351.379
Euros	-	-
Otras monedas	491.532	504.045
\$ no reajustables	9.812.335	9.719.670
U.F.	2.809.867	2.587.755
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10.211.641	9.872.562
Dólares	526.750	351.369
Otras monedas	147.010	70.483
\$ no reajustables	9.522.290	9.450.710
U.F.	15.591	-
Derechos por cobrar no corrientes	3.138.798	3.021.317
Otras monedas	344.522	433.562
U.F.	2.794.276	2.587.755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	290.045	268.970
Dólares	-	10
\$ no reajustables	290.045	268.960
Resto activos (Presentación)	199.294.800	185.385.846
Dólares	6.535.840	82.664
Otras monedas	464.035	604.413
\$ no reajustables	192.294.925	184.698.769
Total Activos	237.516.744	240.097.083
Dólares	15.656.422	13.956.744
Euros	-	152
Otras monedas	1.084.808	1.172.032
\$ no reajustables	217.965.647	222.380.400
U.F.	2.809.867	2.587.755

Pasivos corrientes:

Moneda Pasivos Corrientes	31-12-2016		31-12-2015	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	6.869.115	5.611.765	12.039.085	4.775.299
Dólares	217.553	216.951	57.062	333.433
Otras monedas	116.017	108.229	230.053	129.712
\$ no reajustables	5.886.573	4.296.567	10.812.324	3.619.441
U.F.	648.972	990.018	939.646	692.713
Otros pasivos financieros corrientes	1.030.917	5.021.050	1.581.176	4.280.376
Dólares	158.298	212.573	44.797	332.932
\$ no reajustables	223.647	3.818.459	785.211	3.254.731
U.F.	648.972	990.018	751.168	692.713
Préstamos Bancarios	871.172	4.029.545	1.534.902	3.193.368
\$ no reajustables	223.647	3.222.358	785.211	2.502.568
U.F.	647.525	807.187	749.691	690.800
Arrendamiento Financiero	159.745	991.505	46.274	1.087.008
Dólares	158.298	212.573	44.797	332.932
\$ no reajustables	-	596.101	-	752.163
U.F.	1.447	182.831	1.477	1.913
Otros Pasivos Corrientes	5.838.198	590.715	10.457.909	494.923
Dólares	59.255	4.378	12.265	501
Otras monedas	116.017	108.229	230.053	129.712
\$ no reajustables	5.662.926	478.108	10.027.113	364.710
U.F.	-	-	188.478	-

Pasivos no corrientes:

Moneda Pasivos No Corrientes	31-12-2016		31-12-2015	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	5.473.691	38.709.047	7.471.506	38.071.745
Dólares	468.796	-	796.112	85.957
Otras monedas	624.676	-	842.968	-
\$ no reajustables	1.158.598	5.382.518	2.973.037	3.958.956
U.F.	3.221.621	33.326.529	2.859.389	34.026.832
Otros pasivos financieros no corrientes	4.690.861	33.471.050	5.707.342	34.132.844
Dólares	468.796	-	796.112	85.957
\$ no reajustables	1.000.444	144.521	2.051.841	20.055
U.F.	3.221.621	33.326.529	2.859.389	34.026.832
Prestamos Bancarios	3.170.028	33.117.154	3.627.808	33.851.368
\$ no reajustables	252.443	-	1.227.443	-
U.F.	2.917.585	33.117.154	2.400.365	33.851.368
Arrendamiento Financiero	1.520.833	353.896	2.079.534	281.476
Dólares	468.796	-	796.112	85.957
\$ no reajustables	748.001	144.521	824.398	20.055
U.F.	304.036	209.375	459.024	175.464
Otros Pasivos No Corrientes	782.830	5.237.997	1.764.164	3.938.901
Otras monedas	624.676	-	842.968	-
\$ no reajustables	158.154	5.237.997	921.196	3.938.901

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 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

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 31.12.2015	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 31.12.2015	53.873.996	53.873.996

El valor nominal de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es \$ 148,5526.

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 M\$ (3.366.053) y M\$ (3.264.181).

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 bajo Otras reservas, se presenta un monto de M\$ 223.563 y M\$ 308.529 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, bajo el ítem Reservas de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos, este rubro asciende a M\$ 8.043 y M\$ 30.680.

c) Reservas de ganancias y pérdidas en la remediación 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, bajo este ítem los valores son M\$ 3.982.725 y M\$ 794.598.

Ganancias (pérdidas) acumuladas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las ganancias acumuladas alcanzan a M\$ 114.964.892 y M\$ 115.250.574.

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	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Agrícola Siemel Ltda.	0,01	0,01	3.935	3.796	125	314
Valle Grande S.A.	3,33	3,33	211.915	237.998	(26.081)	(413.557)
Red To Green S.A.	40,00	40,00	1.805.935	2.429.388	(597.589)	(253.063)
Aseguradores Internacionales S.A.	3,01	3,01	19.834	24.633	(3.342)	19
Comercializadora Novaverde S.A.	33,33	33,33	9.083.019	8.049.437	1.049.278	664.811
Total			11.124.638	10.745.252	422.391	(1.476)

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Patrimonio	180.853.126	177.739.448
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	41.187.899	42.207.446
Arrendamiento financiero	3.025.979	3.494.292
Total	225.067.004	223.441.186

NOTA 21 - Ganancias por Acción (IAS 33)

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

Durante el mes de mayo de 2016, la Sociedad Matriz repartió un dividendo definitivo N° 30 de \$ 7,11 por acción.

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(244.359)	8.593.004
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(244.359)	8.593.004
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico (pesos \$)	362.573.810	362.573.810
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción (pesos \$)	(0,673957)	23,700013

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Prestación de servicios	8.423.101	10.006.509
Venta de bienes	40.772.307	38.378.024
Total	49.195.408	48.384.533

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	1.385.508	1.745.802
Costo financiero obligaciones post-empleo	12.336	51.958
Intereses por leasing financiero	179.110	199.833
Otros gastos financieros	2.111.101	19.360
Total	3.688.055	2.016.953

c) Ingresos Financieros (IAS 1)

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Ingresos por activos financieros a valor justo	1.581.659	425.026
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	260.087	5.265.121
Dividendos recibidos	2.383.437	2.450.372
Otros ingresos	162.928	16
Total	4.388.111	8.140.535

d) Gastos del Personal (IAS 1)

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Sueldos y salarios	9.004.554	8.525.036
Beneficios a corto plazo empleados	335.103	459.323
Gastos por obligación por beneficios post-empleo	1.140	1.432
Beneficios por terminación	241.431	832.798
Otros gastos del personal	114.525	116.683
Total	9.696.753	9.935.272

e) Costo del Ventas (IAS 1)

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Costo por remuneraciones	6.713.601	8.009.851
Costo de materias primas	17.035.823	12.294.935
Costo compra de materiales	4.779.364	3.160.103
Costo de compra productos terminados	2.068.566	1.817.008
Depreciación costo de ventas	927.252	1.062.473
Otros costos de ventas	2.514.295	6.271.140
Total	34.038.901	32.615.510

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS 21)

	01-01-2016 31-12-2016 M\$	01-01-2015 31-12-2015 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(877.243)	1.818.914
Ingresos (gastos) financieros	(1.149.591)	(1.000.540)
Total	(2.026.834)	818.374

NOTA 24 – Operaciones Discontinuas

No existen ganancias o pérdidas de operaciones discontinuas para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

Segmentos de Operación (IFRS 8)

31 de diciembre 2016	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	40.069.393	7.342.802	2.121.135	49.533.330	(337.922)	49.195.408
Ingreso Financiero	35.319	191.313	4.161.479	4.388.111	-	4.388.111
Costo Financiero	(592.883)	(118.331)	(3.010.733)	(3.721.947)	33.892	(3.688.055)
Gastos por intereses, neto	(557.564)	72.982	1.150.746	666.164	33.892	700.056
Resultado Operacional	13.185.125	346.193	1.963.111	15.494.429	(337.922)	15.156.507
Ebitda	14.823.051	581.000	2.197.871	17.601.922	(337.922)	17.264.000
Depreciación / amortización	(1.637.926)	(234.807)	(234.760)	(2.107.493)	-	(2.107.493)
Resultado del segmento sobre el que se informa	3.241.544	(1.493.972)	(355.745)	1.391.827	(1.213.795)	178.032
Participación resultados asociadas	-	-	1.187.780	1.187.780	(1.213.795)	(26.015)
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(521.287)	(112.855)	(5.961)	(640.103)	-	(640.103)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(4.526.319)	-	(639)	(4.526.958)	-	(4.526.958)
Total Inversiones	(4.526.319)	-	(639)	(4.526.958)	-	(4.526.958)
Activos Corrientes	24.067.059	3.262.652	23.130.082	50.459.793	(363.153)	50.096.640
Activos No Corrientes	50.337.913	2.804.887	183.629.289	236.772.089	(49.351.985)	187.420.104
Activo Total	74.404.972	6.067.539	206.759.371	287.231.882	(49.715.138)	237.516.744
Pasivos Corrientes	9.401.796	1.159.674	2.000.641	12.562.111	(81.231)	12.480.880
Pasivos No Corrientes	9.216.298	406.042	34.369.099	43.991.439	191.299	44.182.738
Pasivo Total	18.618.094	1.565.716	36.369.740	56.553.550	110.068	56.663.618

Segmentos de Operación (IFRS 8)

31 de diciembre de 2015	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	36.307.790	10.581.608	1.820.866	48.710.264	(325.731)	48.384.533
Ingreso Financiero	41.232	62.544	8.036.759	8.140.535	-	8.140.535
Costo Financiero	(680.050)	(291.479)	(1.102.356)	(2.073.885)	56.932	(2.016.953)
Gastos por intereses, neto	(638.818)	(228.935)	6.934.403	6.066.650	56.932	6.123.582
Resultado Operacional	4.981.707	(1.530.635)	(1.113.582)	2.337.490	-	2.337.490
Ebitda	6.501.197	(1.283.951)	(878.186)	4.339.060	-	4.339.060
Depreciación / amortización	(1.519.490)	(246.684)	(235.396)	(2.001.570)	-	(2.001.570)
Resultado del segmento sobre el que se informa	2.756.472	(631.744)	8.593.638	10.718.366	(2.126.838)	8.591.528
Participación resultados asociadas	-	-	2.137.281	2.137.281	(2.120.779)	16.502
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(1.125.386)	1.021.748	(403.037)	(506.675)	-	(506.675)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(3.671.559)	-	-	(3.671.559)	-	(3.671.559)
Total Inversiones	(3.671.559)	-	-	(3.671.559)	-	(3.671.559)
Activos Corrientes	24.261.036	7.217.085	33.442.618	64.920.739	(858.331)	64.062.408
Activos No Corrientes	47.726.610	3.001.359	175.733.514	226.461.483	(50.426.808)	176.034.675
Activo Total	71.987.646	10.218.444	209.176.132	291.382.222	(51.285.139)	240.097.083
Pasivos Corrientes	8.711.954	3.794.468	4.343.666	16.850.088	(35.704)	16.814.384
Pasivos No Corrientes	10.820.160	363.519	35.182.199	46.365.878	(822.627)	45.543.251
Pasivo Total	19.532.114	4.157.987	39.525.865	63.215.966	(858.331)	62.357.635

NOTA 27 – Sanciones

Durante el año 2016 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 28 - Hechos Relevantes (IAS 10)

Con fecha 8 de abril de 2016, Inversiones Siemel S.A. envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta INVERSIONES SIEMEL S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avda. El Golf 150, piso 21º, Comuna de Las Condes, R.U.T. N° 94.082.000-6, paso a comunicar la siguiente información esencial respecto de la sociedad, sus negocios, sus valores de oferta pública o de la oferta de ellos, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9º e inciso 2º del artículo 10º, ambos de la Ley N° 18.045:

En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada en el día 8 de abril de 2016, se acordó por unanimidad de los directores de la compañía proponer a su Junta General Ordinaria de Accionistas, citada para el día 28 de abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

- Dividendo N°30, de \$7,11 por acción.

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 13 de mayo de 2016, a partir de las 9,00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9,00 a 17,00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad la medianoche del día 7 de mayo de 2016.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en los diarios “El Mercurio” y “La Tercera”, edición del día 4 de mayo de 2016.

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

La información contenida en la presente se entrega en el carácter de esencial, en virtud de lo establecido por esa Superintendencia en Circular N°660, de 1986.

NOTA 29 - Hechos Posteriores (IAS 10)

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