

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de Marzo de 2013

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

Al 31 de marzo de 2013

Índice

Estados de Situación Financiera Consolidados	3
Estados Consolidados Integrales de Resultados.....	5
Estados de Cambio en el Patrimonio.....	8
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo.....	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	12

Estados Consolidados de Situación Financiera

Activos	Nota	31-03-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Activos servicios no aseguradora			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	5.178.411	11.153.029
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	3.320.836	9.852.065
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	385.489	6.023.336
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	3.777.517	9.963.543
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	837.482	780.818
Inventarios	6	3.086.759	2.785.750
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	8	1.485.395	1.513.700
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		18.071.889	42.072.241
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29	953.144.393	43.648
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		953.144.393	43.648
Activos Corriente, Total		971.216.282	42.115.889
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	23.783.933	25.562.991
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	976.753	970.136
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18	964.507	976.173
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	3.161.686	3.430.217
Plusvalía	10	261.232	322.689
Propiedades, Plantas y Equipos	11	29.238.521	29.886.311
Activos Biológicos, No Corriente	7	5.448.823	5.456.794
Propiedades de Inversión	13	17.067.222	17.098.278
Activos por Impuestos Diferidos	14	4.293.177	5.440.514
Activos No Corrientes, Total		85.195.854	89.144.103
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos	30	0	3.952.093
Inversiones Financieras	30	0	702.496.882
Inversiones Inmobiliarias y similares	30	0	94.933.780
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	30	0	65.683.624
Contratos de Derivados Financieros	30	0	0
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	30	0	3.854.745
Deudores por Primas Asegurados	30	0	2.368.231
Deudores por Reaseguros	30	0	13.217.687
Inversiones en Asociadas	30	0	0
Intangibles	30	0	1.088.160
Activo fijo	30	0	752.562
Impuestos corrientes	30	0	122.934
Impuestos diferidos	30	0	6.262.451
Otros activos	30	0	10.802.538
Activos Aseguradora, Total		0	905.535.687
Total Activos		1.056.412.136	1.036.795.679

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

		31-03-2013	31-12-2012
Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	M\$	M\$
Pasivos servicios no aseguradora			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	3.010.704	5.498.606
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	1.922.901	13.004.102
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	1.036.374	807.616
Otras Provisiones Corto Plazo	16	1.023.193	2.962.126
Pasivos por Impuestos Corrientes		431.729	518.816
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	556.121	261.945
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		2.356.536	2.571.838
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		10.337.558	25.625.049
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29	875.813.628	0
Pasivos, Corrientes, Total		886.151.186	25.625.049
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	42.801.351	42.364.047
Pasivos No Corrientes		144.304	144.304
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Otras Provisiones Largo Plazo	16	635.662	413.929
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	2.187.367	2.273.134
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.185.838	1.580.080
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		1.594.793	1.622.383
Pasivos, No Corrientes, Total		48.549.315	48.397.877
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg. Previsionales	30	0	689.326.890
Reserva Seg. No Previsionales	30	0	110.269.390
Primas por Pagar	30	0	8.217.572
Obligaciones con Bancos	30	0	24.244.416
Otras Obligaciones Financieras	30	0	0
Impuestos corrientes	30	0	425.165
Impuestos diferidos	30	0	0
Provisiones	30	0	0
Otros pasivos	30	0	7.364.527
Pasivos Aseguradora, Total		0	839.847.960
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	58.312.519	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		51.605.764	50.885.786
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras Participaciones en el Patrimonio		11.663.488	11.939.814
Otras Reservas		-533.680	-863.187
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		121.048.091	120.274.932
Participaciones No Controladoras		663.544	2.649.861
Patrimonio Total		121.711.635	122.924.793
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		1.056.412.136	1.036.795.679

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

		01-01-2013	01-01-2012
		31-03-2013	31-03-2012
Estado de Resultados Integrales	Nota	M\$	M\$
Estado de resultados servicios no aseguradora			
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	3.967.165	8.212.759
Costo de Ventas		-3.184.432	-5.151.424
Ganancia Bruta		782.733	3.061.335
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	286.827
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros Ingresos, por Función		183.315	121.680
Costos de Distribución		-238.212	-175.804
Gastos de Administración		-2.521.835	-4.519.375
Otros Gastos, por Función		-11.387	-10.581
Otras Ganancias (Pérdidas)		-35.670	143.484
Ingresos Financieros	22.c	129.736	164.279
Costos Financieros	22.b	-612.690	-778.315
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		-11.666	-26.142
Diferencias de Cambio	23	-29.847	34.615
Resultados por Unidades de Reajuste		-19.109	-165.468
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	71
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-2.384.632	-1.863.394
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	294.672	310.963
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		-2.089.960	-1.552.431
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	29	2.324.076	0
Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora		234.116	-1.552.431
Estado de resultados aseguradora			
Ingresos por Intereses y Reajustes	30	0	199.431
Gastos por Intereses y Reajustes	30	0	0
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		0	199.431
Prima Retenida Neta	30	0	38.450.324
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	30	0	-7.580.415
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		0	30.869.909
Producto de Inversiones	30	0	22.979.677
Costo de Siniestros	30	0	-46.019.274
Costo de Intermediación	30	0	-1.192.406
Costo de Administración	30	0	-1.733.758
Total Costo Explotacion Aseguradora		0	-25.965.761
Remuneraciones y gastos del personal	30	0	-1.588.104
Gastos de administración	30	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	30	0	-233.025
Deterioros	30	0	0
Otros gastos operacionales	30	0	-117.294
Total Gastos Operacionales		0	-1.938.423
Resultado Operacional		0	3.165.156
Resultado por inversiones en sociedades		0	0
Correccion monetaria	30	0	-16.612
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		0	3.148.544
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	30	0	-24.061
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		0	3.124.483
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	30	0	0
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		0	3.124.483
Ganancia (Pérdida) Consolidada		234.116	1.572.052

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2013	01-01-2012
	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.028.537	2.382.909
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-794.421	-810.857
Ganancia (Pérdida) Consolidada	234.116	1.572.052

	01-01-2013	01-01-2012
	31-03-2013	31-03-2012
Ganancias Por Acciones		
Acciones comunes		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,002732	0,006330
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21 0,002732	0,006330
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,002732	0,006330
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	21 0,002732	0,006330

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2013 31-03-2012	01-01-2012 31-03-2012
	M\$	M\$
Estado de Resultados Integral		
Ganancia (Pérdida) Consolidada	234.116	1.572.052
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	377.302	1.783.439
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	377.302	1.783.439
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0
Otro resultado integral	377.302	1.783.439
Resultado integral total	611.418	3.355.491
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.405.839	4.166.348
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-794.421	-810.857
Resultado integral total	611.418	3.355.491

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	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
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/13	58.312.519	11.939.814	29.888	-893.075	-863.187	50.885.786	120.274.932	2.649.861	122.924.793
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	11.939.814	29.888	-893.075	-863.187	50.885.786	120.274.932	2.649.861	122.924.793
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						1.028.537	1.028.537	-794.421	234.116
Otro resultado integral				377.302	377.302		377.302	0	377.302
Resultado integral							1.405.839	-794.421	611.418
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos						-308.561	-308.561		-308.561
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-276.326	-47.795		-47.795	2	-324.119	-1.191.896	-1.516.015
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0		0
Total de cambios en patrimonio		-276.326	-47.795	377.302	329.507	719.978	773.159	-1.986.317	-1.213.158
Saldo Final Periodo Actual 31/03/13	58.312.519	11.663.488	-17.907	-515.773	-533.680	51.605.764	121.048.091	663.544	121.711.635

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	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
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/12	58.312.519	15.120.512	308.720	-471.028	-162.308	47.629.266	120.899.989	1.230.658	122.130.647
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	15.120.512	308.720	-471.028	-162.308	47.629.266	120.899.989	1.230.658	122.130.647
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						2.382.909	2.382.909	-810.857	1.572.052
Otro resultado integral				1.783.439	1.783.439		1.783.439	0	1.783.439
Resultado integral							4.166.348	-810.857	3.355.491
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos						-714.873	-714.873		-714.873
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		105.323	-226.128		-226.128	2	-120.803	265.048	144.245
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0		0
Total de cambios en patrimonio		105.323	-226.128	1.783.439	1.557.311	1.668.038	3.330.672	-545.809	2.784.863
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/12	58.312.519	15.225.835	82.592	1.312.411	1.395.003	49.297.304	124.230.661	684.849	124.915.510

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2013	01-01-2012
	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.013.529	25.439.947
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	102.522
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	9.682.339
Otros cobros por actividades de operación	2.973	382.615
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-3.490.451	-9.543.750
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	-27.378.546
Pagos a y por cuenta de los empleados	-2.499.654	-2.635.777
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	-309.110
Otros pagos por actividades de operación	-34.422	-352.835
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	-222.415	-327.297
Intereses recibidos	82.329	51.152
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	102.853	110.989
Otras entradas (salidas) de efectivo	-155.355	-665.949
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-1.200.613	-5.443.700
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	0	42.281.011
Ingresos por Siniestros Reasegurados	0	724.842
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	0	6.002.956
Ingresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	0	5.990.942
Intereses Recibidos	0	156.427
Otros Ingresos de la Actividad Aseguradora	0	731.291
Prestamos y Partidas por Cobrar	0	76.485
Ingresos por Impuestos	0	1.046.040
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	0	-2.915.797
Pago de Rentas y Siniestros	0	-18.322.581
Egresos por Intermediación de Seguros Directos	0	-1.508.816
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable	0	-3.691.237
Egresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	0	-13.265.189
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	0	-2.444.849
Egresos de Otras Actividades	0	-9.048.234
Egresos por Impuestos	0	-1.159.546
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	0	4.653.745
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	-1.200.613	-789.955

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2013	01-01-2012
	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-1.014.318	-50.173
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	2.663.000
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	0	-1.880.000
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	-35.091	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	1.787.854
Compras de propiedades, planta y equipo	-710.077	-775.493
Compras de activos intangibles	0	-71.049
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	23.031	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	183.306
Cobros a entidades relacionadas	133.986	0
Dividendos recibidos	0	0
Intereses recibidos	27.156	104.300
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.351	99.546
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-1.565.962	2.061.291
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora		
Ingresos por Propiedades de Inversión	0	858.029
Ingresos Plantas y Equipos	0	686
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversión	0	1.187.536
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión	0	-80.461
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	0	1.965.790
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	-1.565.962	4.027.081

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2013	01-01-2012
	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	80.000
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	485.756	436.912
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	349.452	4.069.838
Total importes procedentes de préstamos	835.208	4.506.750
Préstamos de entidades relacionadas	1.020.000	0
Pagos de préstamos	-125.811	-3.779.419
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	0	-93.922
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Intereses pagados	-348.127	-373.214
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	7.248
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.381.270	347.443
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora		
Otros	0	-2.870.935
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	0	-2.870.935
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	1.381.270	-2.523.492
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-6.290	-189.233
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-1.391.595	524.401
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.570.006	11.243.625
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.178.411	11.768.026

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

Inversiones Siemel S.A. (en adelante indistintamente “Siemel” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta, su autorización legal está establecida en la resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros 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.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 13 de Mayo de 2013.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad participa directa y/o indirecta – a través de sus subsidiarias- en la propiedad de Siemel Trading S.A., de la sociedad Argentina Aseguradores Internacionales S.A., de Agrícola Siemel Ltda., de Valle Grande S.A., de Sigma S.A., de Woodtech S.A., de Excelsys Soluciones Spa y de Servicios Corporativos SerCor S.A. Los porcentajes de participación directos y/o indirectos están detallados más adelante en Nota 2.3.

También participa al 31 de marzo de 2013 en el rubro asegurador y servicios financieros a través de sus subsidiarias Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., de Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., de Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda., existiendo por estas un compromiso de venta, por lo tanto se clasifican el rubro “Mantenidos para la Venta”.

La Sociedad también mantiene inversiones en el rubro inmobiliario. Entre sus activos no corrientes están sus participaciones en la propiedad de los edificios de oficinas y locales comerciales de Av. El Golf 150, comuna de las Condes. Además, la Compañía ha invertido importantes recursos en fondos de inversión inmobiliarios.

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

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

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

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

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

Nota 1 – Información Corporativa, continuación

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012:

31 de marzo de 2013	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Tecnológicas	305
Agroindustria	265
Otras Filiales	2
	<u>578</u>

31 de marzo de 2012	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	537
Tecnológicas	344
Agroindustria	308
Servicios Financieros	225
Otras Filiales	2
	<u>1.422</u>

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 31 de marzo de 2013, fecha de presentación de los estados financieros de la sociedad preparados bajo los criterios descritos en nota 2.2, son consistentes con las usadas en el año financiero anterior.

(2.1) Periodo cubierto

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

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, los Estados de Resultados Integrales, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012.

(2.2) Bases de Preparación

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

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

3.- En nota 30 a los estados financieros denominada “otras notas adicionales” se incluye la totalidad de los Estados Financieros requeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de marzo de 2013.

4.- Producto del compromiso de venta de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A. Estas se presentan al 31 de marzo de 2013 en el Rubro “Mantenidos Para la Venta”

(2.3) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias directas e indirectas, Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Siemel Trading S.A., Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Sigma S.A., Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Aseguradores Internacionales S.A., Woodtech S.A., y Excelsys Soluciones SpA. Para los periodos 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012.

Para el periodo correspondiente a 31 de marzo de 2013, solo se consideran en la consolidación Siemel Trading S.A., Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Sigma S.A., Aseguradores Internacionales S.A., Woodtech S.A., y Excelsys Soluciones SpA. Informando los activos, pasivos y resultados de las otras sociedades en el rubro “Mantenidos para la venta”

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.3) Bases de Consolidación, continuación

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-03-2013		31-12-2012	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96628780-2	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	99,9900%	0,0000%	99,9900%	99,9900%
96538310-7	HIPOTECARIA CRUZ DEL SUR - PRINCIPAL	51,0000%	0,0000%	51,0000%	51,0000%
83670800-1	SIGMA S.A.	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
77072740-5	AGRÍCOLA SIEMEL LTDA.	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
96641900-8	SIEMEL TRADING S.A.	99,9921%	0,0000%	99,9921%	99,9921%
99518380-3	CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	40,0000%	59,9940%	99,9940%	99,9940%
76929810-K	VALLE GRANDE S.A.	70,0000%	0,0000%	70,0000%	70,0000%
76011125-2	SOCIEDAD DE INVERSIONES Y ASESORIAS CRUZ DEL SUR LTDA.	55,0000%	44,9900%	99,9900%	99,9900%
96905260-1	CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	40,0000%	59,9992%	99,9992%	99,9992%
99518380-3	CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	0,0001%	99,9999%	100,0000%	100,0000%
0-E	ASEGURADORES INTERNACIONALES S.A.	0,0000%	96,9923%	96,9923%	96,9923%
76724000-7	WOODTECH S.A.	0,0000%	36,0000%	36,0000%	36,0000%
76018117-K	EXCELSYS SOLUCIONES SpA	0,0000%	53,4000%	53,4000%	53,4000%

Como se describe en la nota 2.2 anterior, los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados, Flujo de Efectivo y sus respectivas notas a los estados financieros de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporados en los estados financieros consolidados según metodología autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, proceso que incluye la eliminación de las transacciones significativas realizadas con las Sociedades del Grupo.

Las subsidiarias Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. y Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 020, A001 y 67, respectivamente, y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.4) Presentación de Estados Financieros, continuación

Estado Integral de Resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.6) Existencias

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

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

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.8) Propiedades de Inversión

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

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

(2.9) Activos Financieros

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

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

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

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.9) Activos Financieros, continuación

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.13) Activos Intangibles, continuación

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.

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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).

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar a la autoridad tributaria de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

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

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

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

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.23) Reconocimiento de Ingresos, continuación

(a) Ventas de bienes, continuación

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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: Seguros, Servicios Financieros, Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones.

(2.29) Subvenciones Estatales

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.29) Subvenciones Estatales, continuación

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

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

(2.30) Medio Ambiente

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

(2.31) Clasificación Corriente y No Corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero que no eran de aplicación obligatoria al 31 de diciembre de 2012:

Normas, interpretaciones y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
Nuevas normas	
NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	1 de enero de 2013
NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 10: Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor justo	1 de enero de 2013
IFRIC 20: Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013
Enmiendas a NIIF	
NIC 1: Presentación de estados financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero de 2014

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS7)

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Efectivo en caja	44.334	457.701
Saldos en bancos	2.476.287	7.889.126
Depósitos a plazo	2.012.344	2.093.141
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	645.446	713.061
Total	5.178.411	11.153.029

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

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

Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	0	-1.593.177
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	0	3.952.093

Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	0	2.358.916
---	----------	------------------

Efectivo y equivalente al efectivo	5.178.411	11.153.029
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	5.178.411	13.511.945

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

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

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

	Moneda	31-03-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	4.002.945	7.700.710
Efectivo y efectivo equivalente	USD	758.603	2.736.676
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	0	257.904
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	371.242	345.863
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	45.621	111.876
		5.178.411	11.153.029

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

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

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

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Instrumentos Financieros Extranjeros	7.711	4.435.369
Bonos Extranjeros	3.039.195	3.441.951
Cuotas Fondos Mutuos	273.930	1.269.618
Otros Menores	0	705.127
Total	3.320.836	9.852.065

Los activos financieros a valor razonable incluyen Instrumentos Financieros Extranjeros, Forwards además 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

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Saldo Inicial	25.562.991	25.395.816
Ganacias / (Pérdidas) netas	-1.779.058	167.175
Saldo Final	23.783.933	25.562.991

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

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

- 1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$11.016.436 al 31 de marzo de 2013 (M\$10.656.422 al 31 de diciembre de 2012), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.537.900 al 31 de marzo de 2013 (M\$1.520.612 al 31 de diciembre de 2012).
- 2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Capital Advisor, estas inversiones su valor asciende a M\$10.853.688 al 31 de marzo de 2013 (M\$10.838.667 al 31 de diciembre de 2012).
- 3.- La Filial Subsidiaria Cruz del Sur Capital S.A. informa una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago a marzo de 2013 estos activos se mantienen clasificados como mantenidos para la venta (M\$2.054.878 al 31 de diciembre de 2012).
- 4.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 31 de marzo de 2013 M\$375.909 (M\$492.412 al 31 de diciembre de 2012).

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	3.412.146	8.402.692
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	0	-4.243
Deudores Comerciales Neto	3.412.146	8.398.449
Otras Cuentas Por Cobrar	365.371	1.565.094
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	365.371	1.565.094
Total	3.777.517	9.963.543
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	0	0
Parte Corriente	3.777.517	9.963.543

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

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

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

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

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

	31-03-2013	31-12-2012
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	1.804.611	8.076.175
Pasivos por Arrendamiento	0	0
Otras Cuentas por Pagar	118.290	4.927.927
Total	1.922.901	13.004.102

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	2.681.148	2.592.520
Sobregiros contables	0	1.593.177
Forwards	0	963.373
Préstamos leasing con entidades de crédito	329.556	349.536
Total	3.010.704	5.498.606
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	41.523.360	41.064.587
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.277.991	1.299.460
Total	42.801.351	42.364.047
Total Obligaciones con instituciones financieras	45.812.055	47.862.653

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

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-13 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-13 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF	2.006.551	213.592	213.592	275.840	551.680	965.440	1.792.959	4,71%
Bice	UF	2.444.133	16.460	16.460	606.918	809.224	1.011.530	2.427.673	4,80%
Chile	UF	2.565.689	27.467	27.467	-	-	2.538.222	2.538.222	4,67%
Chile	USD	472.843	472.843	472.843	-	-	-	-	2,30%
Bice	USD	95.011	95.011	95.011	-	-	-	-	2,48%
Bice	USD	47.546	47.546	47.546	-	-	-	-	2,81%
Bice	USD	47.448	47.448	47.448	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	142.344	142.344	142.344	-	-	-	-	2,88%
Bice	USD	142.341	142.341	142.341	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	118.617	118.617	118.617	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	47.447	47.447	47.447	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	94.820	94.820	94.820	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	283.218	283.218	283.218	-	-	-	-	2,00%
BCI	\$	943.219	-	-	943.219	-	-	943.219	9,20%
BICE	\$	108.000	108.000	108.000	-	-	-	-	0,92%
BCI	\$	700.000	-	-	700.000	-	-	700.000	0,68%
BCI	\$	500.000	-	-	500.000	-	-	500.000	0,68%
BICE	\$	2.800.000	-	-	2.800.000	-	-	2.800.000	0,68%
BCI	\$	13.856	13.856	13.856	-	-	-	-	0,67%
BCI	\$	27.815	27.815	27.815	-	-	-	-	0,68%
BCI	\$	11.881	11.881	11.881	-	-	-	-	0,68%
BCI	\$	11.891	11.891	11.891	-	-	-	-	0,74%
Internacional	UF	67.465	67.465	67.465	-	-	-	-	0,74%
Internacional	\$	100.000	80.000	80.000	20.000	-	-	20.000	0,94%
Bice	\$	467.111	17.111	17.111	150.000	300.000	-	450.000	0,58%
Bice	\$	1.802.544	102.544	102.544	565.000	1.135.000	-	1.700.000	0,58%
Bice	\$	305.063	5.063	5.063	300.000	-	-	300.000	0,58%
Estado	\$	11.296.218	296.218	296.218	11.000.000	-	-	11.000.000	5,84%
Estado	UF	16.351.287	-	-	16.351.287	-	-	16.351.287	4,68%
Chile	UF	190.150	190.150	190.150	-	-	-	-	2,86%
		TOTAL	2.681.148	2.681.148	34.212.264	2.795.904	4.515.192	41.523.360	

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-12 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-12 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF	1.790.715	39.021	39.021	275.495	550.989	964.231	1.790.715	4,71%
Bice	UF	2.424.633	249.811	249.811	606.158	808.211	1.010.265	2.424.634	4,80%
Chile	UF	2.535.044	58.545	58.545	-	-	2.535.045	2.535.045	4,67%
Chile	USD	481.615	481.615	481.615	-	-	-	-	2,30%
Bice	USD	96.012	96.012	96.012	-	-	-	-	2,48%
Bice	USD	48.008	48.008	48.008	-	-	-	-	2,81%
Bice	USD	48.004	48.004	48.004	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	144.023	144.023	144.023	-	-	-	-	2,88%
Bice	USD	144.012	144.012	144.012	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	144.012	144.012	144.012	-	-	-	-	2,01%
Bice	USD	144.012	144.012	144.012	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	120.010	120.010	120.010	-	-	-	-	2,00%
Bice	USD	48.004	48.004	48.004	-	-	-	-	2,00%
BCI	\$	943.219	-	-	943.219	-	-	943.219	9,20%
BICE	\$	162.000	162.000	162.000	-	-	-	-	0,92%
BCI	\$	700.000	-	-	700.000	-	-	700.000	0,68%
BCI	\$	500.000	-	-	500.000	-	-	500.000	0,68%
BICE	\$	2.800.000	-	-	2.800.000	-	-	2.800.000	0,68%
BCI	\$	27.441	27.441	27.441	-	-	-	-	0,67%
BCI	\$	39.329	39.329	39.329	-	-	-	-	0,68%
BCI	\$	15.671	15.671	15.671	-	-	-	-	0,68%
BCI	\$	15.679	15.679	15.679	-	-	-	-	0,74%
BCI	\$	8.796	8.796	8.796	-	-	-	-	0,74%
Internacional	uf	85.068	72.500	72.500	15.443	-	-	15.443	0,74%
Internacional	\$	120.000	80.000	80.000	40.000	-	-	40.000	0,94%
Bice	\$	458.877	8.877	8.877	150.000	300.000	-	450.000	0,58%
Bice	\$	1.772.964	72.964	72.964	565.000	1.135.000	-	1.700.000	0,58%
Estado	\$	11.135.618	135.618	135.618	11.000.000	-	-	11.000.000	5,84%
Estado	UF	16.165.531	-	-	16.165.531	-	-	16.165.531	4,68%
Chile	UF	188.556	188.556	188.556	-	-	-	-	2,86%
		TOTAL	2.592.520	2.592.520	33.760.846	2.794.200	4.509.541	41.064.587	

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-13 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-13 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	13.450	13.450	14.874	29.244	21.216	65.334	5,55%	2018
Bice	US\$	176.804	176.804	202.118	496.829	278.883	977.830	5,55%	2018
Bice	US\$	59.865	59.865	-	-	-	-	5,55%	2013
Bice	US\$	23.053	23.053	57.066	77.697	100.064	234.827	5,45%	2019
BCI	UF	6.663	6.663	-	-	-	-	5,45%	2015
BCI	UF	20.906	20.906	-	-	-	-	5,45%	2015
CHILE	UF	28.815	28.815	-	-	-	-	5,45%	2014
	TOTAL	329.556	329.556	274.058	603.770	400.163	1.277.991		

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-12 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-12 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	12.509	12.509	28.389	23.982	14.061	66.432	5,55%	2018
Bice	US\$	164.428	164.428	373.167	315.246	255.006	943.419	5,55%	2018
Bice	US\$	60.095	60.095	33.238	-	-	33.238	5,55%	2013
Bice	US\$	28.016	28.016	75.624	79.002	101.745	256.371	5,45%	2019
BCI	UF	16.545	16.545	-	-	-	-	5,45%	2015
BCI	UF	33.405	33.408	-	-	-	-	5,45%	2015
CHILE	UF	34.535	34.535	-	-	-	-	5,45%	2014
	TOTAL	349.533	349.536	510.418	418.230	370.812	1.299.460		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

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

Las subsidiarias más relevantes son Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., que participa en el sector Aseguradoras, y Cruz del Sur Capital S.A. que lo hace en el sector de Servicios Financieros. Bajo un compromiso de venta a materializarse en Mayo de 2013 se clasifican el Rubro "Mantenidos para la Venta" En conjunto, estas compañías representan aproximadamente un 90,22% de los activos consolidados del grupo, un 93,70% de los pasivos consolidados del grupo.

Las subsidiarias Sigma S.A., que lo hace en el sector Tecnológico, Agrícola Siemel junto a Valle Grande S.A., en el sector Agroindustrial. Representan aproximadamente un 4,82% de los activos consolidados del grupo.

Gran parte de los riesgos que enfrenta el Grupo, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de ellas.

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

(ii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	%	Valor M\$
Fondos Mutuos		
Banchile Fondos Mutuos	0,9%	220.901
Cruz del Sur Fondos Mutuos	0,2%	53.029
Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios		
Capital Advisor	30,8%	7.717.984
Valores Negociables		
Bonos	12,1%	3.039.195
Acciones	50,2%	12.554.336
Pactos	3,6%	901.154
Otros		
Depósitos a Plazo	2,2%	544.932
Total	100%	25.031.531

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

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

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

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

Las filiales de Sigma son Excelsys que participa en el negocio de desarrollo de soluciones de software vía web para la industria financiera, y Woodtech que participa en el negocio de soluciones tecnológicas para la medición de parámetros físicos en aplicaciones industriales. Soluciones orientadas hacia los patios de recepción de carga de materia prima como la industria forestal, que necesitan para medir su consumo de materias primas de una forma rápida, precisa y de manera rentable. En conjunto, estas 2 compañías filiales representan aproximadamente un 61% de los activos Consolidados de Sigma S.A. Además, representan un 57% de las cuentas por cobrar. Gran parte de los riesgos que enfrenta Sigma, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las tres empresas, Sigma propiamente tal y sus 2 filiales.

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

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

(I) Riesgo de crédito

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

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

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

para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por los contratos individuales de acuerdos de estas materias con cada uno de los clientes involucrados.

Se ha evaluado la recuperabilidad de las Cuentas por Cobrar, concluyéndose no provisionar deterioros.

(II) Riesgo de liquidez

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

Sigma se endeuda con Banco BCI con el objeto de hacer un aporte de Capital de Trabajo para nuestra filial Excelsys por un monto de M\$ 943.219. Esta obligación se presenta dentro del largo Plazo y sus condiciones son a un vencimiento para el 20 de Mayo 2016.

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

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

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

(III) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

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

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

b.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA,

Los activos financieros de la sociedad están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado relacionado con el riesgo inflacionario y riesgo de tipo de cambio.

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Administración y Finanzas. Esta gerencia identifica y evalúa los riesgos financieros.

(i) Riesgo de crédito

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

La exposición de Excelsys Soluciones SpA al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales consolidado ascendente a M\$399.669 al 31/03/2013.

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

Para el año 2013, las ventas consolidadas al 31 de Marzo son de M\$457.906 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$ M\$399.669, de los cuales 21,78% corresponden a ventas a 30 días, distribuido en 8 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 31.20% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un socio estratégico solvente.

Respecto a las facturas vencidas un 6,27% corresponden a menos de 30 días, un 60,04% a vencidas entre 30 y 60 días, y un 11,91% a más de 60 días, todas estas facturas según política de deudores incobrables de Excelsys, no corresponde aún realizar provisión.

(ii) Riesgo de liquidez

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

La exposición al riesgo de liquidez de Excelsys Soluciones SpA, se encuentra presente en sus obligaciones con el Banco de Crédito e Inversiones (BCI), Banco Internacional, Banco BICE y con los

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

acreedores comerciales, lo que se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales. Lo que se refiere a préstamos bancario, al 31/03/2013 el nivel de endeudamiento bancario es de M\$4.144.000 compuesto en un 3,47% por un préstamo que amortiza capital e interés en cuotas mensuales, el que fue solicitado a una tasa fija en pesos por 12 meses, y un 96,53% que corresponden a créditos con interés mensual (2) y semestral (1), donde los dos primeros fueron tomados por 24 meses y el restante por 36 meses, ambos con pago de capital al final del período. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco BCI	\$ 700.000.000	\$ 115.985.335	23-jun-14
Banco BICE	\$ 2.800.000.000	\$ 689.882.666	02-abr-15
Banco BCI	\$ 500.000.000	\$ 82.733.332	18-jul-14
Banco BICE	\$ 144.000.000	\$ 10.083.420	28-sep-13

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

(iii) Riesgo de mercado- - riesgo Inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF) en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales consolidadas ascendente a M\$399.669 al 31/03/2012, en la que el 63,17% equivalente a M\$252.484 corresponde a ventas realizadas en UF. Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 20% en el valor de la UF de cierre al 31 de Marzo de 2013, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 20% en el valor de la UF sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$50.496 millones.

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

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales ascendente a M\$399.669 al 31/03/2013, en la que el 36,83% equivalente a M\$147.184 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 31 de Marzo de 2013 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$14.718 millones.

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Desde Enero 2013 a Marzo 2013, las ventas de Woodtech S.A. fueron de M\$175.816, sumado a M\$162.594 de sus filiales.

Al 31 de Marzo de 2013, los deudores por ventas eran M\$1.007.632. De esto, M\$607.692 correspondía a cuentas por cobrar con la filiales de Woodtech S.A., Woodtech do Brasil Ltda. y Woodtech USA LLC. Como las filiales aun no cuentan con flujos suficientes para pagar la deuda, la Administración ha decidido postergar el pago de la deuda hasta al menos fines del 2014. Debido a que Woodtech S.A. es dueña en un 99,9% de estas filiales, en el balance consolidado de Woodtech, esta cuenta por cobrar se contrarresta con una cuenta por pagar y el efecto en patrimonio es nulo. Del resto de los deudores por venta (M\$399.940), estos se reparten en aproximadamente 13 clientes. Los dos clientes con mayor deuda representaban aproximadamente el 60,5% del total de cuentas por cobrar a esa fecha. Debe considerarse que debido a la forma de operar de Woodtech explicada anteriormente, la gran mayoría de estos deudores por venta corresponden a casos donde no se había cumplido aún el hito técnico que permitía realizar la cobranza al cliente, por lo tanto, no se considera como atraso en el pago o morosidad.

Al 31 de marzo de 2013 no se ha constituido incobrabilidad de las cuentas por cobrar dado que en su gran mayoría son cuentas nuevas. Por otra parte, tomando en cuenta la dinámica del negocio y la forma de cobrar contra hitos técnicos descrita anteriormente, la administración determina que estas cuentas por cobrar no cumplen las características para ser deterioradas.

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

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos de deudores comerciales ascendente a M\$ 1.007.632 al 31/03/2013, en la que el 37,5% equivalente a M\$ 378.375 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares), sin incluir las empresas filiales.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 5% en el tipo de cambio de cierre al 31 de Marzo de 2013 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$18,9 millones. Por lo tanto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

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

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de Marzo de 2013, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$3.042.798.- (M\$2.982.220 a diciembre de 2012) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 30,25% del total de deuda contraída por la empresa (29,58% en diciembre de 2012). El 69,75% (70,42% en diciembre de 2012) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

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

(i) Riesgo de tipo de cambio, continuación

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

Al 31 de Marzo de 2013 del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 36,41% (48,80%, al 31 de diciembre de 2012) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de Marzo de 2013, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de Marzo de 2013, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 3.4 Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes.

(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 Marzo de 2013, la Sociedad posee un total de M\$7.016.373 (M\$7.097.771.- al 31 de diciembre de 2012) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

(iv) Riesgo de crédito

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

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

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

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

c.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

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

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

i) Riesgo de crédito

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

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

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

internos definidos anteriormente han implicado al 31 de Marzo del 2013 y 31 de Marzo de 2012 que no se reconozcan pérdidas por deterioro.

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

ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de pesos	31 Marzo 2013					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	106.130	8.722	3.682	2.598	5.985	127.118
Otros por pagar	812	25	0	0	1447	2.284
	106.942	8.747	3.682	2.598	7.432	129.402

En miles de pesos	31 Marzo 2012					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	35.936	38.199	11.455	13.915	0	99.505
Otros por pagar	19.874					19.874
	55.810	38.199	11.455	13.915	0	119.379

iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

A la fecha, un 10,27% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 89,73% 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	89,73%
Valor total en M\$	458.325
Porcentaje disponible en dólares	10,27%
Valor total en MUS\$	52.479

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

Sensibilización tipo de cambio al 31 de Marzo del 2013

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2013	2012	2013	2012
		Apreciación \$			
	10%	5.248	17.823	57.727	196.049
	5%	2.624	8.911	55.103	187.137
Depreciación \$					
	5%	2.624	8.911	49.855	169.315
	10%	5.248	17.823	47.231	160.403

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

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

b) Activos biológicos

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Impuestos

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

e) Deterioro

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

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

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

Debido a la venta de la afiliada, al 31 de marzo de 2013 sus activos, pasivos y resultados se incorporaron al Rubro "Mantenidos para la Venta".

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

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Materias Primas	676.825	512.619
Mercaderías	982.400	1.087.381
Suministros para la Producción	216.435	174.471
Trabajos en Curso	1.076.911	742.469
Bienes Terminados	131.171	263.044
Otros Inventarios	3.017	5.766
Total	3.086.759	2.785.750

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	703.401	4.197.637
Total	703.401	4.197.637

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

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41)

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

Movimiento activos biológicos total:

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.456.794	4.861.958
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	16.304	193.293
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	-8.114	-52.784
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biológicos	0	0
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	0	0
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biológicos	0	0
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	-16.161	454.327
Total Cambios	-7.971	594.836
Saldo Final	5.448.823	5.456.794

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 31 de diciembre de 2012 a un total aproximado de 797 hectáreas, de las cuales se detallan a continuación las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.

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

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

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

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

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

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

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

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

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

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

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

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

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

NOTA 8 - Cuentas Por Cobrar Por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	267.902	360.382
Impto.renta por recuperar	225.460	195.478
Crédito SENCE	30.303	32.239
Crédito activo fijo	7.541	7.541
Remanente IVA Crédito Fiscal	766.553	767.016
Otros	187.636	151.044
Total	1.485.395	1.513.700

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Mutuos Hipotecarios Endosables Neto	0	5.159.741
Otros activos varios	385.489	863.595
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	385.489	6.023.336
Cuentas por Cobrar Asociación de Médicos Bs.As.	816.284	821.888
Otros activos varios	160.469	148.248
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	976.753	970.136

Los activos de la subsidiaria Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A. correspondiente al 31 de marzo de 2013, Mutuos Hipotecarios Endosables Netos, se clasifican en el rubro "Mantenidos para la Venta".

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	31-03-2013			31-12-2012		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	1.004.667	-180.557	824.110	985.916	-176.613	809.303
Activos Intangibles de Vida Indefinida	3.002.436	-403.628	2.598.808	3.320.295	-376.692	2.943.603
Activos Intangibles	4.007.103	-584.185	3.422.918	4.306.211	-553.305	3.752.906
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	163.654	-98.525	65.129	95.556	-81.690	13.866
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2.838.782	-305.103	2.533.679	3.224.739	-295.002	2.929.737
Programas Informáticos	928.575	-168.854	759.721	909.824	-164.910	744.914
Otros Activos Intangibles Identificables	76.092	-11.703	64.389	76.092	-11.703	64.389
Total	4.007.103	-584.185	3.422.918	4.306.211	-553.305	3.752.906

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables

	Vida Útil	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil, Costos de Desarrollo	Años	5	10
Vida útil, Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Años	5	10
Vida útil, Programas Informáticos	Años	3	6
Vida útil, Otros Activos Intangibles Identificables	Años	4	10

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38), continuación

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

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	13.866	2.929.737	744.914	64.389	3.752.906
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	68.098	0	18.751	0	86.849
Amortización	-16.835	-10.101	-3.944	0	-30.880
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	-385.957	0	0	-385.957
Total movimiento en activos intangibles identificables	51.263	-396.058	14.807	0	-329.988
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.03.2013	65.129	2.533.679	759.721	64.389	3.422.918

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

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

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

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras M\$ al 31-03-2013			Cifras M\$ al 31-12-2012		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	4.926.385	0	4.926.385	4.636.708	0	4.636.708
Terrenos	17.346.322	0	17.346.322	17.343.322	0	17.343.322
Edificios	3.234.911	-35.901	3.199.010	3.372.581	-137.670	3.234.911
Plantas y equipos	1.407.542	-82.290	1.325.252	2.483.482	-334.969	2.148.513
Equipamiento de tecnologías de la información	1.682.609	-80.622	1.601.987	2.169.102	-524.568	1.644.534
Instalaciones fijas y accesorios	508.291	-37.651	470.640	765.582	-271.126	494.456
Vehículos de motor	236.009	-7.979	228.030	269.077	-33.068	236.009
Otras propiedades, planta y equipo	147.858	-6.963	140.895	810.727	-662.869	147.858
Total Propiedades, Planta y Equipo	29.489.927	-251.406	29.238.521	31.850.581	-1.964.270	29.886.311

Depreciación del Ejercicio	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Costos de Explotación	36.459	154.857
Gastos de Administración	193.316	1.718.321
Otros Gastos Varios de Operación	21.631	91.092
Total	251.406	1.964.270

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

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	4.636.708	17.343.322	3.234.911	2.148.513	1.644.534	494.456	236.009	147.858	29.886.311
Cambios									
Adiciones	293.232	3.000	0	24.131	38.075	13.835	0	0	372.273
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por depreciación	0	0	-35.901	-82.290	-80.622	-37.651	-7.979	-6.963	-251.406
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-3.555	0	0	0	0	0	0	0	-3.555
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	-765.102	0	0	0	0	-765.102
Total Cambios	289.677	3.000	-35.901	-823.261	-42.547	-23.816	-7.979	-6.963	-647.790
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.03.2013	4.926.385	17.346.322	3.199.010	1.325.252	1.601.987	470.640	228.030	140.895	29.238.521

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

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.611.265	1.611.265
Edificios bajo arrendamiento financiero, Neto	817.074	817.074
Activos Biologicos Bajo arrendamiento financiero, neto	169.680	169.680
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	2.598.019	2.598.019

Reconciliacion de los pagos minimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-03-2013		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	273.172	273.172	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.088.632	244.203	844.429
Mas de cinco años	466.960	33.398	433.562
Total	1.828.764	550.773	1.277.991

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

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

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

NOTA 13 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Saldo inicial	17.098.278	17.498.167
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	0	0
Desapropiaciones	0	-262.783
Gastos por depreciación	-31.056	-137.106
Otros incrementos (disminución)	0	0
Total Cambios	-31.056	-399.889
Saldo Final	17.067.222	17.098.278

Resultados en Propiedades de Inversión	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	514.414	2.055.205
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	-31.056	-137.106
Saldo Final	483.358	1.918.099

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión cuentas incobrables	0	89.404
Provisión vacaciones	70.631	140.200
Ingresos anticipados	101.420	414.322
Obligaciones por beneficio post-empleo	230.902	230.931
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	490.341	473.708
Pérdidas fiscales	353.262	3.579.838
Provisiones	312.902	207.839
Otros	2.733.719	304.272
Total activos por impuestos diferidos	4.293.177	5.440.514

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Revaluaciones de instrumentos financieros	510.325	498.625
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.215.996	1.229.122
Activos Intangibles	420.691	432.953
Otros	40.355	112.434
Total pasivos por impuestos diferidos	2.187.367	2.273.134

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

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12), continuación

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

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	609.148	61.256
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-3.326	-25.609
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	-4.330	0
Total gasto por impuestos corriente, neto	601.492	35.647

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

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-306.820	288.212
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	-12.896
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	0	0
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	-306.820	275.316
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	294.672	310.963

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

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	197.096	61.256
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	181.775	67.125
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	0	-12.896
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	0	0
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	-84.199	195.478
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0	0
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	97.576	249.707
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	294.672	310.963

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

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

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

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

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

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

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

15.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	31-03-2013	31-12-2012	
			M\$	M\$	
76705260-K	Webtech	Chile	Asociada Indirecta	279.571	279.571
76885070-4	Inversiones San Luis II Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	190.100	189.285
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	132.346	123.213
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	73.118	69.624
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	56.597	41.523
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	36.490	15.155
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	32.154	18.494
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12.998	12.979
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.772	7.984
92545000-6	Servicios y Refinería del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.448	5.093
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.930	8.289
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.829	3.522
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.081	4.504
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	1.116	816
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	769	385
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	163	381
			837.482	780.818	

NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación**15.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)**

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	31-03-2013	31-12-2012
			M\$	M\$
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	1.020.000	0
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	16.269	26.047
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	105	105
96588080-1	Principal Cia.de Seguros de Vida Chile S.A.	Chile	0	780.803
96806840-7	Computación Olidata Ltda.	Chile	0	342
			1.036.374	807.616

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

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 31 de marzo 2013

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	36.054	36.054
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	47.289	-47.289
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	654	654
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	170	170
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	15.720	15.720
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.833	43.833
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	24.154	24.154
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	8.890	8.890
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	8.052	8.052
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	137.407	137.407
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	39.903	39.903
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	10.599	-10.599
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	29.529	29.529
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	1.074	1.074
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	32.799	32.799
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	114.994	114.994
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	87.511	87.511
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	12.485	12.485
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	44.134	44.134

AL 31 de diciembre 2012

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

NOTA 15 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24), continuación**15.4 Directorio y Personal Clave de la Gerencia (IAS 24)**

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	616.753	5.478.622
Dietas del Directorio	30.146	239.056
Beneficios por terminación	0	72.348
Total	646.899	5.790.026

NOTA 16 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37)**Inversiones Siemel S.A.**

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

- Banco de Crédito e Inversiones para garantizar créditos por M\$700.000 y M\$500.000.
- Banco Bice para garantizar créditos por M\$2.800.000. Por refinanciamiento pasivos financieros y M\$216.000.- Para financiamiento capital de trabajo.
- Banco de Chile por una boleta de garantía por un monto de US\$1.798.960.

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2013	31-12-2012	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
Clases de Provisiones				
Provisión por garantía	0	21.274	0	0
Provisión por reclamaciones legales	0	72.125	0	0
Otras provisiones	1.023.193	2.868.727	635.662	413.929
Total	1.023.193	2.962.126	635.662	413.929

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

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	21.274	72.125	3.282.656	3.376.055
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	0	0	250.626	250.626
Provisión utilizada	0	0	-39.860	-39.860
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-21.274	-72.125	-1.834.567	-1.927.966
Cambios en Provisiones, Total	-21.274	-72.125	-1.623.801	-1.717.200
Saldo Final Provisiones al 31.03.2013	0	0	1.658.855	1.658.855

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales:

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

Beneficios por terminación	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	556.121	261.945
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.185.838	1.580.080
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	1.741.959	1.842.025

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.741.959	1.842.025
Total Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.741.959	1.842.025

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido:	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.842.025	1.554.695
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	-100.066	287.330
Saldo Final	1.741.959	1.842.025

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Costo de los servicios pasados	-100.066	287.330
Total (incluido en gastos del personal)	-100.066	287.330

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

Al 31 de marzo de 2013

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	862.405	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	102.102	50,00%
				964.507	

Al 31 de diciembre de 2012

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

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-03-2013		31-12-2012	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	1.976.838	645.307	1.849.719	2.005.965
No Corrientes de Asociadas	4.064.178	912.434	3.967.349	693.062
Total Asociadas	6.041.016	1.557.741	5.817.068	2.699.027

	31-03-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	489.023	1.950.430
Gastos Ordinarios en Asociadas	-527.730	-2.098.133
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	-38.707	-147.703

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	31-03-2013 M\$	31-12-2012 M\$
Saldo Inicial	976.173	1.000.329
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	0	0
Enajenaciones	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	-11.666	-45.168
Otro incremento (decremento)	0	21.012
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	-11.666	-24.156
Saldo Final	964.507	976.173

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Activos Líquidos	8.499.247	21.005.094
Dólares	3.858.538	10.613.996
Euros	0	257.904
Otras monedas	416.863	457.739
\$ no reajustables	4.223.846	9.675.455
U.F.	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5.178.411	11.153.029
Dólares	758.603	2.736.676
Euros	0	257.904
Otras monedas	416.863	457.739
\$ no reajustables	4.002.945	7.700.710
U.F.	0	0
Otros activos financieros corrientes	3.320.836	9.852.065
Dólares	3.099.935	7.877.320
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	220.901	1.974.745
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	4.614.999	10.744.361
Dólares	346.206	656.977
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	4.268.793	10.087.384
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.777.517	9.963.543
Dólares	346.206	656.977
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	3.431.311	9.306.566
U.F.	0	0
Derechos por cobrar no corrientes	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	837.482	780.818
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	837.482	780.818
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos (Presentación)	1.043.297.890	99.510.537
Dólares	816.284	821.888
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.042.481.606	98.688.649
U.F.	0	0
Total Activos	1.056.412.136	131.259.992
Dólares	5.021.028	12.092.861
Euros	0	257.904
Otras monedas	416.863	457.739
\$ no reajustables	1.050.974.245	118.451.488
U.F.	0	0

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos Corrientes	31-03-2013		31-12-2012	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	0	886.151.186	2.556.550	23.068.499
Dólares	0	1.764.807	0	1.682.760
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	883.814.861	2.556.550	20.692.818
U.F.	0	571.518	0	692.921
Otros pasivos financieros corrientes	0	3.010.704	2.556.550	2.942.056
Dólares	0	1.764.807	0	1.682.760
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	674.379	2.556.550	566.375
U.F.	0	571.518	0	692.921
Préstamos Bancarios	0	2.681.148	0	2.592.520
Dólares	0	1.491.635	0	1.417.712
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	674.379	0	566.375
U.F.	0	515.134	0	608.433
Obligaciones no Garantizadas	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	0	329.556	0	349.536
Dólares	0	273.172	0	265.048
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	56.384	0	84.488
Sobregiro Bancario	0	0	1.593.177	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	1.593.177	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	0	0	963.373	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	963.373	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	0	883.140.482	0	20.126.443
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	883.140.482	0	20.126.443
U.F.	0	0	0	0

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos No Corrientes	31-03-2013		31-12-2012	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	40.234.286	8.315.029	40.305.094	8.092.783
Dólares	274.058	1.003.933	510.418	789.042
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	22.726.183	1.435.000	22.732.049	1.435.000
U.F.	17.234.045	5.876.096	17.062.627	5.868.741
Otros pasivos financieros no corrientes	34.486.322	8.315.029	34.271.264	8.092.783
Dólares	274.058	1.003.933	510.418	789.042
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	16.978.219	1.435.000	16.698.219	1.435.000
U.F.	17.234.045	5.876.096	17.062.627	5.868.741
Prestamos Bancarios	34.212.264	7.311.096	33.760.846	7.303.741
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	16.978.219	1.435.000	16.698.219	1.435.000
U.F.	17.234.045	5.876.096	17.062.627	5.868.741
Arrendamiento Financiero	274.058	1.003.933	510.418	789.042
Dólares	274.058	1.003.933	510.418	789.042
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	5.747.964	0	6.033.830	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	5.747.964	0	6.033.830	0
U.F.	0	0	0	0

NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 31.03.2013	376.444.628	376.444.628	376.444.628

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

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 31.03.2013	58.312.519	58.312.519

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

Accionistas Controladores

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

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

Gestión de capital:

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

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

NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

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

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

	31-03-2013	31-12-2012
	M\$	M\$
Patrimonio	121.711.635	122.924.793
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	44.204.508	45.250.284
Arrendamiento financiero	1.607.547	1.648.996
Total	167.523.690	169.824.073

NOTA 21 - Ganancias por Acción (IAS 33)

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

Durante el año 2012 y a marzo del 2013 la Sociedad obtuvo utilidades líquidas, por lo que se provisionan repartos de dividendo a sus Accionistas, por el periodo 2012 M\$1.395.649.- estos serán cancelados a partir del 10 de mayo de 2013, para el ejercicio al 31 de marzo de 2013 la sociedad provisiona M\$308.561, estos se registran en la línea Otros Pasivos Corrientes.

	01-01-2013	01-01-2012
	31-03-2013	31-03-2012
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.028.537	2.382.909
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	1.028.537	2.382.909
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	376.444.628	376.444.628
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	0,002732	0,006330

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Ingresos por intereses	0	107.696
Prestación de servicios	443.233	6.800.546
Venta de bienes	3.523.932	1.304.517
Total	3.967.165	8.212.759

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	605.118	576.079
Intereses por leasing financiero	1.033	1.799
Intereses por otros instrumentos financieros	0	148.020
Otros gastos financieros	6.539	52.417
Total	612.690	778.315

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	103.814	133.629
Ingresos por activos financieros a valor justo	0	23.512
Dividendos recibidos	0	0
Otros ingresos	25.922	7.138
Total	129.736	164.279

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Sueldos y salarios	1.536.363	3.459.775
Beneficios a corto plazo empleados	93.990	364.433
Beneficios por terminación	73.057	93.153
Otros gastos del personal	25.667	81.008
Total	1.729.077	3.998.369

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2013 31-03-2013 M\$	01-01-2012 31-03-2012 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	-22.973	72.432
Ingresos (gastos) financieros	-6.874	-37.817
Total	-29.847	34.615

NOTA 24 - Medioambiente

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

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

NOTA 25 - Segmentos de Operación (IFRS8)

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

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

1.- Segmento "Aseguradora" se incluye a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., al 31 de marzo de 2013 "Mantenidos para la venta"

2.- Segmento "Servicios Financieros" se incluye a Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Inversiones y Asesorías Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., al 31 de marzo de 2013 "Mantenidos para la venta"

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

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

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

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

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2013 y 31 de marzo de 2012 son las siguientes:

31-03-2013	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	0	0	823.039	2.700.893	514.414	4.038.346	-71.181	3.967.165
Ingreso Financiero	0	0	26.013	31.896	71.827	129.736	0	129.736
Costo Financiero	0	0	-111.529	-175.219	-325.942	-612.690	0	-612.690
Gastos por intereses, neto	0	0	-85.516	-143.323	-254.115	-482.954	0	-482.954
Resultado Operacional	0	0	-260.480	-1.577.057	32.151	-1.805.386	0	-1.805.386
Ebitda	0	0	-400.641	-1.413.226	-10.187	-1.824.054	0	-1.824.054
Depreciación / amortización	0	0	-139.854	-142.432	-31.054	-313.340	0	-313.340
Resultado del segmento sobre el que se informa	2.158.623	345.732	-318.678	-1.418.177	935.805	1.703.305	-1.469.189	234.116
Participación resultados asociadas	0	0	0	0	-1.046.832	-1.046.832	1.035.166	-11.666
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	0	0	-307	306.263	-11.284	294.672	0	294.672
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	0	617.105	92.776	196	710.077	0	710.077
Total Inversiones	0	0	617.105	92.776	196	710.077	0	710.077
Activos Corrientes	927.754.039	55.260.112	5.047.606	6.184.605	962.904.768	1.957.151.130	-985.934.848	971.216.282
Activos No Corrientes	0	0	34.381.681	5.316.728	74.599.292	114.297.701	-29.101.847	85.195.854
Activo Total	927.754.039	55.260.112	39.429.287	11.501.333	1.037.504.060	2.071.448.831	-1.015.036.695	1.056.412.136
Pasivos Corrientes	854.768.748	45.195.524	21.351.395	5.660.350	879.504.017	1.806.480.034	-920.328.848	886.151.186
Pasivos No Corrientes	0	0	9.795.527	7.004.256	33.177.124	49.976.907	-1.427.592	48.549.315
Pasivo Total	854.768.748	45.195.524	31.146.922	12.664.606	912.681.141	1.856.456.941	-921.756.440	934.700.501

31-03-2012	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	30.869.909	4.061.127	997.176	2.611.923	542.533	39.082.668	-30.869.909	8.212.759
Ingreso Financiero	22.979.677	88.461	6.435	17.380	52.003	23.143.956	-22.979.677	164.279
Costo Financiero	0	-46.519	-119.846	-118.841	-493.109	-778.315	0	-778.315
Gastos por intereses, neto	22.979.677	41.942	-113.411	-101.461	-441.106	22.365.641	-22.979.677	-614.036
Resultado Operacional	3.165.156	-28.236	40.862	-1.679.815	33.345	1.531.312	-3.165.156	-1.633.844
Ebitda	3.374.120	10.612	99.293	-1.277.218	143.677	2.350.484	-3.374.120	-1.023.636
Depreciación / amortización	-233.025	-95.114	-58.431	-114.385	-31.315	-532.270	233.025	-299.245
Resultado del segmento sobre el que se informa	3.284.536	70.158	23.781	-1.273.219	2.453.979	4.559.235	-2.987.183	1.572.052
Participación resultados asociadas	160.053	0	0	0	2.891.635	3.051.688	-3.077.830	-26.142
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-24.061	-56.266	0	288.212	79.017	286.902	24.061	310.963
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	69.025	671.896	34.504	68	775.493	0	775.493
Total Inversiones	0	69.025	671.896	34.504	68	775.493	0	775.493
Activos Corrientes	827.626.314	13.590.137	5.521.870	4.523.333	8.916.049	860.177.703	-850.137	859.327.566
Activos No Corrientes	19.661.567	3.310.667	32.976.984	4.307.129	150.569.138	210.825.485	-108.798.328	102.027.157
Activo Total	847.287.881	16.900.804	38.498.854	8.830.462	159.485.187	1.071.003.188	-109.648.465	961.354.723
Pasivos Corrientes	766.908.299	8.921.793	3.462.755	6.928.949	907.645	787.129.441	-135.264	786.994.177
Pasivos No Corrientes	9.781.459	54.133	7.369.147	2.974.803	29.646.189	49.825.731	-380.695	49.445.036
Pasivo Total	776.689.758	8.975.926	10.831.902	9.903.752	30.553.834	836.955.172	-515.959	836.439.213

NOTA 26 – Sanciones

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

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10)

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

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta INVERSIONES SIEMEL S.A. ("Siemel"), ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N° 150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el N° 0053, RUT N° 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 28 - Hechos Posteriores (IAS10)

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

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta INVERSIONES SIEMEL S.A. ("Siemel"), ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N° 150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el N° 0053, RUT N° 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia.

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

- Dividendo N° 26, de \$3,7074491 por acción.

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 10 de Mayo de 2013, a partir de las 9,00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf 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 al día 4 de Mayo de 2013.

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

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

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

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

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A., en adelante también la "Sociedad", ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N°150, piso 21°, Comuna de Las Condes, compañía ésta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 053, Rut N°94.082.000-6, paso a comunicar a esa Superintendencia la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus acciones, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10, ambos de la Ley N° 18.045:

NOTA 28 - Hechos Posteriores (IAS10), continuación

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

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

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

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

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

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

El suscrito, en su carácter de Presidente de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A., en adelante también la "Sociedad", ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N°150, piso 21°, Comuna de Las Condes, compañía ésta inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 053, Rut N°94.082.000-6, paso a comunicar a esa Superintendencia la siguiente información esencial respecto de la Sociedad y sus acciones, comunicación ésta que se efectúa en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10, ambos de la Ley N° 18.045, y Norma de Carácter General N° 30, de la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

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

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

NOTA 29 – Activos, Pasivos, Resultados “Mantenidos para la Venta”

Producto de la venta de las subsidiarias directas e indirectas, Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A, al Grupo Security, la administración clasifico todos sus activos, pasivos y resultados en el rubro “Mantenidos Para la Venta”, según el siguiente detalle al 31 de marzo de 2013.

Empresa	Activo M\$	Pasivo M\$	Resultado M\$	Participacion %	Propiedad Activo M\$	Propiedad Pasivo M\$	Propiedad Resultado M\$
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A	927.754.039	854.768.748	2.158.623	99,9989%	927.743.834	854.759.346	2.158.599
Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A.	29.608.052	26.712.719	247.128	51,0000%	15.100.491	13.623.487	126.035
Cruz del Sur Capital S.A.(Consolidado)	21.055.593	15.211.428	86.946	40,0000%	8.422.237	6.084.571	34.778
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	4.332.282	3.020.219	11.658	40,0000%	1.732.913	1.208.088	4.663
Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda.	264.185	251.158	0	55,0000%	144.919	138.137	0
TOTALES					953.144.393	875.813.628	2.324.076

NOTA 30 - Otras Notas Adicionales

Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Ha sido incorporada en los estados financieros consolidados de Siemel según el siguiente procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Ordinario 22935 de fecha 17 de diciembre de 2009:

- 1.- Los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados y de Flujo de Efectivo de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentaran por separado de los otros negocios de la Sociedad.
- 2.- La información financiera y revelaciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., estará preparada conforme a las actuales normas internaciones de información financiera (NIIF) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 3.- En una nota a los estados financieros denominada "otras notas adicionales" se incluirá la totalidad de los Estados Financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 31 de marzo de 2013 comparativas, sin embargo producto del compromiso de venta el periodo marzo 2013 se contabiliza en "Mantenidos para la venta".

30.1 Consolidación

Los estados financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. (Presentados a la SVS), al momento de la consolidación por parte de la Matriz, sufrieron cambios productos de la eliminación de Inversiones en Asociadas que consolidan con Siemel, así como también fueron eliminados los efectos de cuentas por cobrar y pagar con las empresas del Grupo.

Los efectos antes mencionados se presentan en el siguiente detalle:

Estado de Situación Financiera Clasificado Individual

	31-03-2013	31-12-2012
Activos	M\$	M\$
Inversiones en Asociadas	0	5.218.282
Ajuste Consolidación	0	-5.218.282
Inversiones en Asociadas	0	0
Otros activos	0	10.879.224
Ajuste Consolidación	0	-76.686
Otros Activos	0	10.802.538

	01-01-2013	01-01-2012
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	160.053
Ajuste Consolidación	0	-160.053
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0

Estados Financieros

**COMPañIA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ
DEL SUR S.A.**

Santiago, Chile

31 de marzo de 2013

Estado de Situación Financiera Clasificado

Activos	Nota	31-03-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos	5	4.874.960	3.952.093
Inversiones Financieras	6	718.074.068	702.496.882
Inversiones Inmobiliarias y similares	10	97.364.410	94.933.780
Inversiones Cuenta Unica de Inversion	6	78.036.510	65.683.624
Creditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	7	4.050.041	3.854.745
Deudores por Primas Asegurados	8	2.573.306	2.368.231
Deudores por Reaseguros	8	4.969.159	13.217.687
Inversiones en Asociadas	6	4.299.618	5.218.282
Intangibles	9	892.124	1.088.160
Activo fijo	10	748.278	752.562
Impuestos corrientes	11	130.243	122.934
Impuestos diferidos	12	6.231.729	6.262.451
Otros activos	13	5.661.615	10.879.224
Activos Aseguradora, Total		927.906.061	910.830.655
Total Activos		927.906.061	803.926.842

Estado de Situación Financiera Clasificado

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales	14	709.625.256	689.326.890
Reserva Seg.No Previsionales	14	116.963.165	110.269.390
Primas por Pagar	15	4.857.284	8.217.572
Obligaciones con Bancos	18	16.427.675	24.244.416
Impuestos corrientes	11	614.286	425.165
Impuestos diferidos	12	0	0
Otros pasivos	16	6.433.103	7.364.527
Pasivos Aseguradora, Total		854.920.769	839.847.960

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2013	31-12-2012
		M\$	M\$
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	86.381.669	86.381.669
Ganancias (Perdidas Acumuladas)	20	(20.012.525)	(22.171.148)
Otras Reservas	20	6.616.148	6.772.174
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		72.985.292	70.982.695
Participaciones No Controladoras			
Patrimonio Total		72.985.292	70.982.695
Patrimonio y pasivos, total		927.906.061	910.830.655

Estado de Resultados Integrales

		01-01-2013 31-03-2013	01-01-2012 31-03-2012
Estado de Resultados Integrales	Nota		
Estado de resultados aseguradora			
Ingresos por Intereses y Reajustes			
Gastos por Intereses y Reajustes			
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes			
Prima Retenida Neta	24	47.588.329	38.445.288
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	24	(12.300.546)	(7.580.415)
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		35.287.783	30.864.873
Producto de Inversiones	23	13.237.180	22.980.933
Costo de Siniestros	24	(41.398.986)	(46.019.273)
Costo de Intermediacion	24	(1.527.796)	(1.192.406)
Costo de Administracion	25	(1.751.791)	(1.733.374)
Total Costo Explotacion Aseguradora		(31.441.393)	(25.964.120)
Remuneraciones y gastos del personal	25	(1.738.439)	(1.587.602)
Depreciaciones y amortizaciones	25	(302.691)	(233.025)
Otros ingresos/gastos operacionales		187.220	(117.294)
Total Gastos Operacionales		(1.853.910)	(1.937.921)
Resultado Operacional		1.992.480	2.962.832
Resultado por inversiones en sociedades	6	98.604	160.053
Correccion monetaria	4	98.261	185.712
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		2.189.345	3.308.597
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	12	(30.722)	(24.061)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuidas después de Impuesto		2.158.623	3.284.536
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			0
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		2.158.623	3.284.536
Ganancia (Pérdida) Consolidada		2.158.623	3.284.536

Estado de Flujo de Efectivo

	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	46.882.127	42.281.011
Ingresos por Siniestros Reasegurados	2.518.910	724.842
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido		
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	89.113.186	6.002.956
Ingresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	51.954.409	5.990.942
Intereses Recibidos	1.462	156.427
Otros Ingresos de la Actividad Aseguradora	569.767	731.291
Prestamos y Partidas por Cobrar	4.836	76.485
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	(2.952.248)	(2.915.797)
Pago de Rentas y Siniestros	(21.023.755)	(18.322.581)
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	(1.806.113)	(1.508.816)
Egresos por Omisiones Reaseguros		
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable	(91.402.090)	(3.691.237)
Egresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	(65.663.671)	(13.265.189)
Dividendos Pagados		
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	(4.611.887)	(2.444.849)
Egresos por Impuestos	(1.465.174)	(1.159.546)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	2.119.759	50.760.475
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	2.119.759	50.760.475

Estado de Flujo de Efectivo

	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversion Aseguradora		
Ingresos por Propiedades de Inversion	1.300.456	858.029
Ingresos Plantas y Equipos		686
Ingresos Activos Intangibles		
Ingresos Instrumentos Financieros no Operacionales		
Ingresos por Participacion en Entidades del Grupo y Filiales	1.014.317	
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversion		1.187.536
Egresos por Propiedades de Inversion	(3.314.965)	
Egresos Plantas y Equipos		-
Egresos por Participacion en Entidades del Grupo y Filiales		
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversion		(80.461)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	(1.000.192)	(70.328.273)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversion	(1.000.192)	(70.328.273)

Estado de Flujo de Efectivo

	31-03-2013	31-03-2012
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiacion Aseguradora		
Emision de Instrumentos de Patrimonio	-	-
Prestamos Bancarios o Relacionados	84.663	297.261
Aumentos de Capital	-	-
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Financiamiento		
Dividendos a los Accionistas		
Intereses Pagados		
Disminucion de Capital		
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Financiamiento		
Préstamos		
Otros	(189.897)	(3.107.260)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	-105.234	-2.809.999
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiacion	-105.234	17.894.733
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.014.333	3.809.537
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(91.466)	(186.187)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	922.867	(1.747.210)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3.952.093	1.317.475
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	4.874.960	4.940.825

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/13	86.381.669	6.772.174	(21.972.213)	71.181.630	-	71.181.630
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	(198.935)	(198.935)	-	(198.935)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	86.381.669	6.772.174	(22.171.148)	70.982.695	-	70.982.695
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			2.158.623	2.158.623	-	2.158.623
Otro resultado integral		-	-	-	-	-
Resultado integral				2.158.623	-	2.158.623
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	-	(156.026)	-	(156.026)	-	(156.026)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(156.026)	2.158.623	2.002.597	-	2.002.597
Saldo Final Período Actual 31/03/2013	86.381.669	6.616.148	(20.012.525)	72.985.292	-	72.985.292

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2012	86.381.669	8.564.220	(27.995.185)	66.950.704	-	66.950.704
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	86.381.669	8.564.220	(27.995.185)	66.950.704	-	66.950.704
Cambios en patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)			3.284.536	3.284.536	-	3.284.536
Otro resultado integral		-	-	-	-	-
Resultado integral				3.284.536	-	3.284.536
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	-	362.883	-	362.883	-	362.883
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	0	362.883	3.284.536	3.647.419	-	3.647.419
Saldo Final Período Actual 31/03/2012	86.381.669	8.927.103	(24.710.649)	70.598.123	-	70.598.123