

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Correspondiente a los períodos terminados
al 31 de marzo de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2015

El presente documento consta de:

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

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

Al 31 de marzo de 2016

Índice

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

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

Activos	Nota	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	10.130.783	12.289.928
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	28.993.881	29.258.460
Otros Activos No Financieros, Corrientes	8	101.249	159.377
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	9.771.574	9.872.562
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.1	369.747	268.970
Inventarios	6	9.946.013	9.435.029
Activos por Impuestos, Corrientes	7	1.988.466	564.067
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		61.301.713	61.848.393
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.214.015	2.214.015
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.214.015	2.214.015
Activos Corriente, Total		63.515.728	64.062.408
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	81.781.305	82.611.867
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	8	183.811	205.857
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	3.019.036	3.021.317
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	17	8.274.933	8.457.444
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	9	7.894.940	7.930.312
Plusvalía	9	6.349.650	6.349.650
Propiedades, Plantas y Equipos	10	46.570.349	46.088.435
Propiedades de Inversión	12	16.711.853	16.740.492
Activos por Impuestos Diferidos	13	4.631.872	4.629.301
Activos No Corrientes, Total		175.417.749	176.034.675
Total Activos		238.933.477	240.097.083

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

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

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	5.946.789	5.861.552
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	7.545.467	9.070.219
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.2	31.054	25.996
Otras Provisiones Corto Plazo	15	420.418	598.995
Pasivos por Impuestos Corrientes	7	998.951	395.100
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	352.748	398.848
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		1.452.723	463.674
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		16.748.150	16.814.384
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos, Corrientes, Total		16.748.150	16.814.384
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	39.147.629	39.840.186
Pasivos No Corrientes		739.734	842.968
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes	14.2	35.302	58.305
Otras Provisiones Largo Plazo	15	71.535	44.881
Pasivos por Impuestos Diferidos	13	4.385.531	4.404.429
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	16	421.656	352.482
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		-	-
Pasivos, No Corrientes, Total		44.801.387	45.543.251
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	19	53.873.996	53.873.996
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		114.782.340	115.250.574
Otras Participaciones en el Patrimonio		(3.219.220)	(3.264.181)
Otras Reservas		1.138.579	1.133.807
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		166.575.695	166.994.196
Participaciones No Controladoras	19	10.808.245	10.745.252
Patrimonio Total		177.383.940	177.739.448
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		238.933.477	240.097.083

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales por función

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2016	01-01-2015
		31-03-2016	31-03-2015
		M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	21.a	11.233.828	10.411.546
Costo de Ventas	21.e	(8.111.975)	(7.115.263)
Ganancia Bruta		3.121.853	3.296.283
Otros Ingresos, por Función		8.336	1.584
Costos de Distribución		(24.210)	(77.783)
Gastos de Administración		(2.922.062)	(3.290.584)
Otros Gastos, por Función		(80.574)	(18.670)
Otras Ganancias (Pérdidas)		(44.279)	53.417
Ingresos Financieros	21.c	1.013.514	2.272.610
Costos Financieros	21.b	(400.415)	(408.759)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		(14.312)	8.419
Diferencias de Cambio	22	(1.120.484)	434.203
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		(462.633)	2.270.720
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	13	48.790	(135.625)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		(413.843)	2.135.095
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)		(413.843)	2.135.095

Estado de Resultados Integrales

Ganancia (Pérdida) atribuible a

Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(468.234)	2.128.089
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	19	54.391	7.006
Ganancia (Pérdida)		(413.843)	2.135.095

Ganancias Por Acciones

Acciones comunes

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		-\$ 1,291,417	\$ 5,869,395
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	20	-\$ 1,291,417	\$ 5,869,395

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

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

	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
Estado de Resultados Integral	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida)	(413.843)	2.135.095
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(276.747)	(15.505)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(276.747)	(15.505)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	281.519	434.056
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	281.519	434.056
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral	4.772	418.551
Resultado integral total	(409.071)	2.553.646
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(463.462)	2.546.640
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	54.391	7.006
Resultado integral total	(409.071)	2.553.646

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2016	53.861.290	12.706	(3.264.181)	308.529	30.680	794.598	1.133.807	115.250.574	166.994.196	10.745.252	177.739.448
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	53.861.290	12.706	(3.264.181)	308.529	30.680	794.598	1.133.807	115.250.574	166.994.196	10.745.252	177.739.448
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(468.234)	(468.234)	54.391	(413.843)
Otro resultado integral				(276.747)	-	281.519	4.772	-	4.772	-	4.772
Resultado integral				(276.747)	-	281.519	4.772	(468.234)	(463.462)	54.391	(409.071)
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	-	-	44.961	-	-	-	-	-	44.961	8.602	53.563
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	44.961	(276.747)	-	281.519	4.772	(468.234)	(418.501)	62.993	(355.508)
Saldo Final Período Actual 31/03/2016	53.861.290	12.706	(3.219.220)	31.782	30.680	1.076.117	1.138.579	114.782.340	166.575.695	10.808.245	177.383.940

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	53.861.290	12.706	(5.158.338)	229.764	34.001	671.162	934.927	109.235.501	158.886.086	6.111.682	164.997.768
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	53.861.290	12.706	(5.158.338)	229.764	34.001	671.162	934.927	109.235.501	158.886.086	6.111.682	164.997.768
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								2.128.089	2.128.089	7.006	2.135.095
Otro resultado integral				(15.505)	-	434.056	418.551	-	418.551	-	418.551
Resultado integral				(15.505)	-	434.056	418.551	2.128.089	2.546.640	7.006	2.553.646
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	-	-	1.908.655	-	-	-	-	(26)	1.908.629	(262.778)	1.645.851
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	0	-	1.908.655	(15.505)	-	434.056	418.551	2.128.063	4.455.269	(255.772)	4.199.497
Saldo Final Período Actual 31/03/2015	53.861.290	12.706	(3.249.683)	214.259	34.001	1.105.218	1.353.478	111.363.564	163.341.355	5.855.910	169.197.265

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2016 31-03-2016	01-01-2015 31-03-2015
	M\$	M\$
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo		
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	13.618.849	13.110.555
Otros cobros por actividades de operación	3.189	144.430
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.499.828)	(7.953.960)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	(44.320)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.180.360)	(3.098.762)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscrita:	-	-
Otros pagos por actividades de operación	(129.031)	(59.546)
Dividendos pagados	-	(72.934)
Dividendos recibidos	1.397.020	1.267.281
Intereses pagados	(235.432)	(117.746)
Intereses recibidos	35.744	9.372
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.011.564)	(485.093)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(126.134)	(161.912)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(127.547)	2.537.365
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(44.711)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	374.222	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(379.343)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	355.370
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.235.666)	(517.066)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	(328.891)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	(7.440.524)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	12.357.156
Cobros a entidades relacionadas	-	3.676.662
Dividendos recibidos	31.542	-
Intereses recibidos	43.072	48.441
Otras entradas (salidas) de efectivo	(41.445)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.207.618)	8.106.437
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	449.548
Total importes procedentes de préstamos	-	449.548
Reembolsos de préstamos	(714.127)	(195.645)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(36.987)	(33.946)
Intereses pagados	-	(16.300)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(194.000)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	(751.114)	9.657
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	(2.086.279)	10.653.459
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(72.866)	52.594
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(2.159.145)	10.706.053
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	12.289.928	14.161.989
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	10.130.783	24.868.042

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

Inversiones Siemel S.A. (en adelante indistintamente “Siemel” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta, su autorización legal está establecida en la resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros N°488-S del 3 de octubre de 1980. Está inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 14.665 N°7.284 de 1980, y en el Registro de Valores con el N°0053.

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

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

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

Dentro del rubro inmobiliario, entre sus activos no corrientes están sus participaciones en la propiedad de los edificios de oficinas y locales comerciales de Av. El Golf 150, comuna de las Condes. Además, la Compañía ha invertido importantes recursos en fondos de inversión inmobiliarios principalmente en Hoteles Atton S.A. con una participación directa del 12,3435% e indirecta del 29%. Adicionalmente se mantienen Fondos de Inversión cuyos activos mayormente son inmobiliarios.

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

Agroindustria: Inversiones Siemel es dueña del 96,6699% de Valle Grande S.A., sociedad dedicada a la producción de aceite de oliva orgánico extra virgen de alta calidad. Además posee el 99,9858% de Agrícola Siemel Ltda. cuyo objeto es desarrollar actividades agropecuarias, como la ganadería en la XI región, produciendo carne bovina, ovina, lana y queso de oveja, y plantaciones frutales de ciruelas, nogales, almendros y cerezos, en la comuna de Buin, Región Metropolitana.

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

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

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

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	Nº Empleados	
	31-03-2016	31-12-2015
Tecnológicas	161	164
Agroindustria	752	736
Inversiones	8	8
Total	921	908

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 31 de marzo de 2016, 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 2016 se presentan comparados con el Estado Financiero al 31 de diciembre de 2015

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

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

(2.2) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2016 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada de fecha 26 de mayo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

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

(2.3) Bases de Consolidación

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

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

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

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31-03-2016			31-12-2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
77072740-5	Agrícola Siemel Ltda.	Chile	Pesos	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
76929810-K	Valle Grande S.A.	Chile	Pesos	96,6699%	0,0000%	96,6699%	96,6699%
83670800-1	Sigma S.A. y filiales	Chile	Pesos	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
0-E	Aseguradores Internacionales S.A.	Argentina	Dólar	96,9923%	0,0000%	96,9923%	96,9923%
77526480-2	Comercializadora Novaverde S.A.	Chile	Pesos	66,6667%	0,0000%	66,6667%	66,6667%

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

Estado Integral de Resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

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

(2.6) Existencias

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

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

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:

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

(2.8) Propiedades de Inversión

Se reconoce como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo. Se contabilizan al costo histórico deducido por la depreciación acumulada y las posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Los terrenos no se deprecian, mientras que las demás inversiones inmobiliarias se deprecian linealmente a lo largo de su vida útil estimada, correspondiente a 100 años. Su recuperabilidad es analizada cuando existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser recuperable.

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

(2.9) Activos Financieros

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(2.9) Activos Financieros, continuación

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas

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

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

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

(2.11) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de Negocios)

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

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

(2.12) Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

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

(2.13) Activos Intangibles**(a) Menor valor de inversión (Goodwill)**

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

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

(b) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

(c) Software

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

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

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

Los activos de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados; y se encuentran sujetos a pruebas anuales de deterioro.

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

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

(unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance en caso de originarse.

(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

(2.17) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

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

(2.18) Proveedores

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

(2.19) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación, y
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

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

(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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.

No obstante lo descrito en el párrafo anterior, las variaciones de activos y pasivos por impuestos diferidos generadas a consecuencia del cambio en las tasas de impuestos a las ganancias instruidas por la Ley 20.780 de 29 de septiembre de 2014, han sido registradas excepcionalmente en Patrimonio (Resultados Acumulados), conforme a la instrucción emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros en su oficio circular 856 del 17 de octubre de 2014.

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

Cabe señalar que la tasa de impuesto que afectará al régimen atribuido será de 25%, y la misma aplicará para el año comercial 2017 y la tasa que aplicará al régimen parcialmente integrado será del 27%, sin embargo, la misma se aplicará para el año comercial 2018, ya que para el año 2017 se aplicará un 25,5% por el incremento progresivo señalado en la ley.

Si la evaluación del régimen tributario aplicable a la sociedad da como resultado que el régimen que tendrá es el parcialmente integrado, los efectos de los impuestos diferidos deberían reflejar como tope la tasa del 27%, en consideración al plazo de reverso de las diferencias temporarias.

(2.22) Beneficios a los Empleados

(a) Bonos de feriado

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

(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

(2.23) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de sus actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del

impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ingresos por servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

(2.24) Arrendamientos

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

(2.25) Distribución de Dividendos

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

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

(2.26) Ganancias por Acción

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

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

(2.27) Uso de Estimaciones

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

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

(2.28) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

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

Los segmentos a revelar son: Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones por ambos periodos.

(2.29) Subvenciones Estatales

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

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

(2.30) Medio Ambiente

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

(2.31) Clasificación Corriente y No Corriente

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

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero su aplicación no es obligatoria al 31 de marzo de 2016:

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 10: <i>Consolidación de Estados Financieros</i> , NIIF 12: <i>Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades</i> y NIC 28: <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> . Empresas de Inversión – Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 1, Presentación de Estados Financieros: Iniciativa de revelación.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 31 de marzo de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos

estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

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

(2.33) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Categorías de Instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de las categorías de instrumentos financieros al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2016 y el ejercicio 2015:

Categorías de Instrumentos Financieros

Categorías de instrumentos financieros	Al 31 de Marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.130.783	-	12.289.928	-
Otros activos financieros	28.993.881	81.781.305	29.258.460	82.611.867
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.771.574	3.019.036	9.872.562	3.021.317
Total de activos financieros	48.896.238	84.800.341	51.420.950	85.633.184
Otros pasivos financieros	5.946.789	39.147.629	5.861.552	39.840.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.545.467	-	9.070.219	-
Total pasivos financieros	13.492.256	39.147.629	14.931.771	39.840.186

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

Categorías de instrumentos financieros	A valor razonable		Activos al Costo Amortizado M\$	Pasivos al Costo Amortizado M\$	Moneda o unidad de reajuste
	Con cambio en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.660.674	-	6.470.109	-	CLP / USD / PA
Otros activos financieros	110.775.186	-	-	-	CLP / USD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	12.790.610	-	CLP / USD / PA
Total de activos financieros	114.435.860	-	19.260.719	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	45.094.418	CLP / UF
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	7.545.467	CLP / USD / PA
Total pasivos financieros	-	-	-	52.639.885	

Valor razonable de Instrumentos financieros

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

	Al 31 de Marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Valor libro M\$	Valor Justo M\$	Valor libro M\$	Valor Justo M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	10.130.783	10.130.783	12.289.928	12.289.928
Otros activos financieros	110.775.186	110.775.186	111.870.327	111.870.327
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12.790.610	12.790.610	12.893.879	12.893.879
Total de activos financieros	133.696.579	133.696.579	137.054.134	137.054.134
Otros pasivos financieros	45.094.418	45.305.559	45.701.738	46.055.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7.545.467	7.545.467	9.070.219	9.070.219
Total pasivos financieros	52.639.885	52.851.026	54.771.957	55.125.701

Jerarquía de Valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

- Nivel I : Valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.
- Nivel II : Información (“Inputs”) provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel I, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).
- Nivel III : Inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de Marzo de 2016	Valor justo M\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Instrumentos Administrados por Terceros	17.989.172	17.989.172	-	-
Indices Accionarios	10.381.943	10.381.943	-	-
Instrumentos Financieros Extranjeros	622.766	622.766	-	-
Fondos Mutuos	3.409.922	3.409.922	-	-
Pactos	1.662.309	1.662.309	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	43.970.536	43.970.536	-	-
Total	78.036.648	78.036.648	-	-

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	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Efectivo en caja	10.346	13.602
Saldos en bancos	3.647.243	2.843.304
Depósitos a plazo	150.062	556.895
Fondos Mutuos	3.409.922	6.453.937
Pactos (*)	2.662.458	2.010.900
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	250.752	411.290
Total	10.130.783	12.289.928
Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo		
Efectivo y equivalente al efectivo	10.130.783	12.289.928
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	10.130.783	12.289.928

(*) Corresponde a inversión efectuada en pactos con fecha de compra 29 de marzo de 2016 y con vencimiento el 5 de abril de 2016, esta inversión fue tomada en Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

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

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

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el detalle de fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Nombre del Fondo	N° cuotas	Moneda	Valor cuota \$	31-03-2016	31-12-2015
					M\$	M\$
Banchile AGF S.A.	Rendimiento corto plazo	582.683,35	CLP	1.030,06	600.198	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Gran valor serie clásica	125.212,65	CLP	3.209,79	401.907	-
Banchile AGF S.A.	Rendimiento corto plazo	2.059.433,89	CLP	1.019,93	-	2.100.473
Banchile AGF S.A.	Rendimiento corto plazo	255.603,01	CLP	1.030,06	263.286	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	177.296,94	CLP	12.991,60	-	2.303.370
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	57.778,23	CLP	12.991,60	-	750.632
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	58.453,91	CLP	13.121,08	766.978	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	63.580,57	CLP	12.093,22	768.894	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	141,08	CLP	11.975,66	-	1.690
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	59.198,90	CLP	11.975,66	-	708.946
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	4.240,59	CLP	11.975,66	-	50.784
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	164.530,27	CLP	1.096,65	180.432	-
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	164.530,27	CLP	1.087,79	-	178.974
Banchile AGF S.A.	Euro Money Mkt	180,00	EURO	833,33	150	-
Banchile AGF S.A.	Euro Money Mkt	178,80	EURO	851,55	-	152
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	79,59	US\$	813.180,05	64.721	-
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	84,52	US\$	859.996,37	-	72.691
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Fondo Mutuo BCI Eficiente	220.610,31	CLP	1.274,74	-	281.220
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Fondo Mutuo BCI Eficiente	275.921,58	CLP	1.299,76	358.632	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	58.077,21	US\$	81,34	4.724	-
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	58,07	CLP	86.189,40	-	5.005
Total					3.409.922	6.453.937

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

Institución	Fechas		Moneda	Tasa	31-03-2016	31-12-2015
	Emisión	Vencimiento			M\$	M\$
Corpbanca	08-03-2016	28-04-2016	CLP	0,41%	150.062	-
Corpbanca	23-12-2015	27-01-2016	CLP	0,41%	-	251.476
Corpbanca	29-12-2015	28-03-2016	CLP	0,41%	-	305.419
Total					150.062	556.895

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

Moneda		31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	8.200.771	10.419.871
Efectivo y efectivo equivalente	USD	1.860.760	1.806.332
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	20.185	9.440
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	-	152
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	49.067	54.133
		10.130.783	12.289.928

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:

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Instrumentos Administrados por Terceros	17.989.172	17.541.380
Indices Accionarios	10.381.943	11.103.743
Instrumentos Financieros Extranjeros	622.766	613.337
Total	28.993.881	29.258.460

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

Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo Inicial	82.611.867	75.336.860
Aumentos / (Disminuciones) netas	(830.562)	7.275.007
Saldo Final	81.781.305	82.611.867

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

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

1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$ 9.763.587 al 31 de marzo de 2016 (M\$9.504.376 al 31 de diciembre de 2015), acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.436.057 al 31 de marzo de 2016 (M\$1.362.205 al 31 de diciembre de 2015), y acciones del Banco de Chile por un total de 368.163.804 acciones cuyo valor es de M\$ 26.552.520 al 31 de marzo de 2016 (M\$ 26.574.063 al 31 de diciembre de 2015).

2.- Inversiones en Fondos Privados de Capital Advisor, Ameris Helios, IMTrust Patio Comercial, Frontal Trust, Penta Administradores de Fondos y Larraín Vial (Cofisa). El valor de estas inversiones asciende a M\$ 40.242.934 al 31 de marzo de 2016 (M\$41.384.556 al 31 de diciembre de 2015).

3.- Otros Activos Financieros No Corrientes, corresponde principalmente a los fondos públicos BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II, al 31 de marzo de 2016 M\$ 2.370.750 (M\$2.370.750 al 31 de diciembre de 2015) el fondo CFMICLP Moneda Asset por M\$ 1.306.343 (M\$ 1.306.343 al 31 de diciembre de 2015) y otras inversiones menores al 31 de marzo de 2016 M\$ 88.605 (M\$ 100.518 al 31 de diciembre de 2015).

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

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Deudores Comerciales	12.218.037	12.386.723
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(12.977)	(12.977)
Deudores Comerciales Neto	12.205.060	12.373.746
Otras Cuentas Por Cobrar	585.550	520.133
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	585.550	520.133
Total	12.790.610	12.893.879
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	3.019.036	3.021.317
Parte Corriente	9.771.574	9.872.562

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

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

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

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

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

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Corriente		
Acreedores Comerciales	3.945.278	4.321.223
Otras Cuentas por Pagar	3.600.189	4.748.996
Total	7.545.467	9.070.219

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.

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	4.882.330	4.728.270
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.064.459	1.133.282
Total	5.946.789	5.861.552
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	37.033.593	37.479.176
Préstamos leasing con entidades de crédito	2.114.036	2.361.010
Total	39.147.629	39.840.186
Total Obligaciones con instituciones financieras	45.094.418	45.701.738

Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el estado de resultados integrales, salvo que el contrato haya sido designado contablemente como cobertura y se den todas las condiciones establecidas en las IAS 39.

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los períodos comparativos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA
				MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-2016	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-2016	
M\$				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	252.666	252.666	252.666	-	-	-	-	0,40%
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	501.040	501.040	501.040	-	-	-	-	0,39%
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	202.494	202.494	202.494	-	-	-	-	0,43%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	252.100	252.100	252.100	-	-	-	-	0,42%
Estado	Com. Novaverde S.A.	\$	351.260	351.260	351.260	-	-	-	-	0,40%
BCI	Sigma	\$	662.946	662.946	662.946	-	-	-	-	0,92%
Bice	Valle Grande	UF	1.415.121	325.455	325.455	618.253	471.413	-	1.089.666	0,39%
Bice	Valle Grande	UF	1.608.283	466.596	466.596	913.350	228.337	-	1.141.687	0,40%
Chile	Valle Grande	UF	2.674.074	470.365	470.365	881.483	881.483	440.743	2.203.709	0,39%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	1.203.683	633.683	633.683	570.000	-	-	570.000	0,58%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	311.468	161.468	161.468	150.000	-	-	150.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	203.375	103.375	103.375	100.000	-	-	100.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	320.734	118.934	118.934	201.800	-	-	201.800	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	170.635	64.992	64.992	105.643	-	-	105.643	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	11.858.894	142.272	142.272	-	11.716.622	-	11.716.622	0,22%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	19.927.150	172.684	172.684	-	19.754.466	-	19.754.466	0,22%
TOTAL			41.915.923	4.882.330	4.882.330	3.540.529	33.052.321	440.743	37.033.593	

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

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA	VENCIMIENTO
			MENOS DE 1 AÑO	31-03-2016	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-2016		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	272.760	272.760	559.264	-	-	559.264	5,55%	2018
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	20.830	20.830	42.536	-	-	42.536	5,55%	2018
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	72.475	72.475	151.087	43.480	-	194.567	5,55%	2019
Chile	Valle Grande S.A.	UF	1.962	1.962	-	-	-	-	3,60%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	41.938	41.938	-	-	-	-	4,42%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	2.907	2.907	-	-	-	-	6,22%	2016
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.714	6.714	-	-	-	-	5,59%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	UF	3.479	3.479	-	-	-	-	6,18%	2016
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	2.276	2.276	-	-	-	-	7,46%	2016
Banco BCI	Com. Novaverde S.A.	UF	1.103	1.103	-	-	-	-	7,72%	2016
Banco BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	1.257	1.257	-	-	-	-	5,52%	2016
Banco BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	3.983	3.983	-	-	-	-	6,62%	2017
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.888	4.888	-	-	-	-	6,14%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.041	4.041	289	-	-	289	5,32%	2017
Banco de BICE	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.825	4.825	3.135	-	-	3.135	4,41%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	4.441	4.441	3.657	-	-	3.657	6,14%	2018
Banco Security	Com. Novaverde S.A.	PESOS	6.797	6.797	6.802	-	-	6.802	8,04%	2018
Banco de Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	33.141	33.141	6.934	-	-	6.934	7,61%	2017
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	38.316	38.316	10.552	-	-	10.552	6,67%	2017
Banco Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	35.233	35.233	32.071	-	-	32.071	4,36%	2018
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	PESOS	91.674	91.674	34.334	-	-	34.334	7,00%	2017
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	33.446	33.446	75.248	-	-	75.248	8,04%	2019
Banco Security	Com. Novaverde S.A.	PESOS	51.982	51.982	126.554	74.532	-	201.086	4,92%	2020
Banco Estado	Com. Novaverde S.A.	PESOS	50.115	50.115	127.116	-	-	127.116	5,53%	2019
Banco Rabobank	Com. Novaverde S.A.	UF	73.681	73.681	144.495	-	-	144.495	7,02%	2018
Banco Bice	Com. Novaverde S.A.	PESOS	120.208	120.208	197.236	-	-	197.236	5,32%	2018
Banco de Chile	Com. Novaverde S.A.	UF	79.987	79.987	239.359	235.355	-	474.714	4,76%	2021
TOTAL			1.064.459	1.064.459	1.760.669	353.367	-	2.114.036		

Arrendamiento Financiero (Leasing):

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

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

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

Las subsidiarias, Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A., y Comercializadora Novaverde S.A. corresponden a negocios pertenecientes al sector Agroindustrial, representando aproximadamente un 25% de los activos consolidados del grupo.

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

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

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Las que están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés y crédito. La administración proporciona políticas escritas para el manejo de las inversiones que establecen los objetivos de obtener la máxima rentabilidad para niveles de riesgo tolerable, mantener una liquidez adecuada y acotar los niveles de los distintos tipos de riesgo. En estas políticas se identifican los instrumentos permitidos, se establecen límites por tipos de instrumentos, emisor y clasificación de riesgo o “rating”. Además, se determinan mecanismos de control y de operación de las actividades de inversión. Adicionalmente, para efectos de la gestión de estos activos, Inversiones Siemel S.A. cuenta con la asesoría de empresa expertas en la administración de activos financieros.

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

El capital adeudado de los préstamos bancarios consolidados que generan interés al 31 de marzo de 2016 alcanza M\$ 41.131.088 representando un 17,21% del total de activos.

Un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre las deudas bancarias, indica que los efectos en resultado no son significativos, ya que al subir o bajar dichas tasas de interés en 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período el efecto en resultados sería de M\$ 102.828 de mayor o menor gasto, según corresponda.

(ii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	%	Valor M\$
Fondos Mutuos		
BCI Fondos Mutuos	0,4%	401.907
Banchile Fondos Mutuos	0,5%	600.198
Fondos de Inversión Privados		
Capital Advisors	28,4%	31.967.567
IM Trust Patio Comercial	1,4%	1.604.083
Ameris Helios	2,5%	2.762.853
Frontal Trust Desarrollo Inmobiliario	2,1%	2.314.163
Penta Pagares Automotrices	0,1%	68.404
Larraín Vial - Cofisa	1,4%	1.525.864
Administracion Cartera Nacional		
Bice	9,6%	10.803.947
Security	3,3%	3.691.278
BTG Pactual	3,1%	3.493.947
Valores Negociables		
Indices Accionarios	9,2%	10.381.943
Acciones	33,5%	37.722.164
Pactos		
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	1,5%	1.662.309
Otros		
Fondos Inversion Publicos	3,3%	3.727.602
Otros	0,0%	9.055
Total	100%	112.737.284

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 35% de los activos Consolidados de Sigma S.A. Además, representan un 15% de las cuentas por cobrar. 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 su giro en términos de los ciclos propios de inversiones tecnológicas por parte de los clientes, como a la potencial pérdida de clientes relevantes. A este respecto, la compañía busca mantener una cartera diversificada de clientes y una oferta competitiva de productos y soluciones. También se consideran los riesgos asociados 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 la Gerencia de Administración y Finanzas quien debe encargarse de supervisar la morosidad de las cuentas, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pagos evitando las morosidades de estas contrapartes. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por los contratos individuales de acuerdos de estas materias con cada uno de los clientes involucrados.

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

(II) Riesgo de liquidez

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

Sigma asumió pasivos con el Banco BCI con el objeto de hacer un aporte de Capital de Trabajo para su filial Excelsys por un monto de M\$660.253. Esta obligación se presenta dentro del corto plazo y sus condiciones son a un vencimiento para el 20 de mayo de 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.

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.

A Fines del año 2014 esta sociedad comenzó su etapa de liquidación por término de giro.

(i) Riesgo de crédito

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

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

(iii) Riesgo de mercado - riesgo Inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF) en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales consolidadas.

(iv) Riesgo de mercado - riesgo tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales.

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 en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

(I) Riesgo de crédito

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

Al 31 de marzo de 2016 los deudores por ventas presentan un saldo de M\$ 382.243 (M\$ 515.595 en 2015).

Los deudores por ventas se reparten en aproximadamente 15 clientes. El cliente con mayor deuda representa aproximadamente el 52% 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 2016 se ha constituido una provisión de incobrables por M\$ 98.511, relacionado a clientes con facturas pendientes de cobro de más de 365 días, los clientes provisionados son: Mondi (Polonia), Suzano Papel e Celulosa S.A e International Paper do Brasil, con quienes se están realizando las gestiones respectivas para el cobro de dichas facturas.

(II) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

Análisis de sensibilidad

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 5% en el tipo de cambio de cierre al 31 de marzo de 2016 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$12,6 millones. Por lo tanto, la Administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

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

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

De acuerdo a las políticas de administración de riesgos, la Sociedad ha utilizado instrumentos derivados sólo con el propósito de cubrir exposiciones a los riesgos de tipos de cambios provenientes de las operaciones de la Sociedad y sus fuentes de financiamiento. La Sociedad no adquiere instrumentos derivados con fines especulativos o de inversión.

La gestión del riesgo está administrada por la Gerencia General, de acuerdo a directrices del Directorio de la Compañía.

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantiene préstamos bancarios y arrendamientos financieros con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$ 1.162.432 (M\$ 1.259.798 a diciembre de 2015) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 16,01% del total de deuda contraída por la empresa (16,58% en diciembre de 2015). El 83,99% (83,42% en diciembre de 2015) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

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

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de marzo de 2016, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 3.6 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 2016, la Sociedad posee un total de M\$ 6.100.024 (M\$ 6.340.508 al 31 de Diciembre de 2015) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

(iv) Riesgo de crédito

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

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

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

c.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

Agrícola Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agricultura y la ganadería, lo que implica alta dependencia a los ciclos económicos y de los precios de los productos que produce. Además, también hay exposición a riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado-tipo cambio. Estos factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de negocios.

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

i) Riesgo de crédito

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, siendo de la responsabilidad del análisis la Gerencia General para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las administraciones de las áreas operativas y unidades administrativas del área comercial para clientes con

líneas menores a UF 1.000. Para su gestión, la compañía emite informes por cliente del estado periódico de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. El departamento de contabilidad emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las administraciones de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado al 31 de marzo del 2016 y 31 de diciembre de 2015 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 2016					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	321.885	35.935	92	91	404	268.407
Otros por pagar	15.329	-	-	-	-	15.329
	247.214	13.512	92	91	404	283.736

En miles de pesos	31 Diciembre 2015					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	169.541	-	-	-	-	169.541
Otros por pagar	1.285	-	-	-	-	1.285
	170.826	-	-	-	-	170.826

(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 tener pérdidas por las fluctuaciones de tipo de cambio que tiene efecto en el valor de los instrumentos en dólares al expresarlos en pesos. El principal riesgo que enfrenta la compañía está dado por el riesgo del tipo (pesos/dólar), producto de las operaciones de exportación, tipo de operación de muy corto plazo.

A la fecha, un 70,62% del efectivo se encuentra denominado en dólares y el 29,38% restante en pesos.

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

Porcentaje disponible en pesos	29,38%
Valor total en M\$	362.135
Porcentaje disponible en dólares	70,62%
Valor total en MUS\$	870.263

Sensibilización tipo de cambio al 31 de marzo de 2016

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2016	2015	2016	2015
Apreciación \$	10%	87.026	24.049	957.289	264.535
	5%	43.513	12.024	913.776	252.511
Depreciación \$	5%	45.513	12.024	826.750	228.462
	10%	87.026	24.049	783.237	216.438

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

Novaverde S.A. en la ejecución de sus operaciones se ve enfrentado a factores de vulnerabilidad sobre la consecución de los objetivos de rentabilidad y sustentabilidad financiera. Particularmente factores de mercado generadores de escenarios de incertidumbre financiera que pueden afectar a la organización a través de distintos métodos de transmisión.

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

Riesgo de crédito

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

La Gerencia de Administración y Finanzas, es el área encargada de minimizar el riesgo crediticio de las cuentas por cobrar, supervisando la morosidad de las cuentas. Los deudores comerciales que posee la Compañía corresponden a supermercados, restaurant y sociedades alimenticias de gran prestigio altamente solvente. Al cierre de cada período, la sociedad efectúa una revisión de los saldos por cobrar, los cuales son verificados con la cartera de clientes asegurados.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

d) Riesgos asociados a Aseguradores Internacionales S.A.

Aseguradores Internacionales S.A., efectúa sus inversiones tradicionalmente en un fondo de inversión denominado JPM Asset MGM Liquidity Fund - Agency, administrado por JPMorgan, radicado en los Estados Unidos de América, como así también en bonos corporativos de empresas chilenas tales como Corpbanca 2018, Banco Santander Chile Floating Rate Note 2016 y CMPC Corporation 2018. Los factores de riesgo relevante varían de acuerdo a los tipos de papeles. De acuerdo a lo señalado anteriormente la Administración realiza su propia gestión del riesgo, en función de las oportunidades de inversión y retorno del capital invertido, en colaboración con su controlante.

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran en un fondo de inversión que genera intereses de acuerdo a las tasas vigentes en el mercado financiero americano. Dicho fondo tiene por objeto lograr una rentabilidad, al mismo tiempo que se preserva el capital y además un alto grado de liquidez. Los otros instrumentos de renta fija están diversificados y cuentan con un rating emitido por calificadora de riesgo reconocida.

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

b) Activos biológicos

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Impuestos

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

e) Deterioro

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

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

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Mercaderías	687.432	983.706
Trabajos en Curso	1.602.663	1.269.204
Materias Primas	2.930.174	1.327.091
Bienes Terminados	3.652.763	4.886.525
Suministros para la Producción	853.412	900.863
Otros Inventarios	219.569	67.640
Total	9.946.013	9.435.029

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

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

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	4.552.294	21.003.881
Total	4.552.294	21.003.881

NOTA 7 – Activos y Pasivos Por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

ACTIVOS	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	1.461.481	231.561
Impto.renta por recuperar	273.746	292.069
Crédito sense	29.011	26.911
Remamente IVA Crédito Fiscal	177.141	3.616
Otros	47.087	9.910
Total	1.988.466	564.067

PASIVOS	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	872.730	243.115
IVA débito fiscal	33.819	107.452
Otros	37.959	44.533
Total	998.951	395.100

NOTA 8 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Otros activos no financieros	101.249	159.377
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	101.249	159.377
Otros activos no financieros	183.811	205.857
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	183.811	205.857

NOTA 9 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	31-03-2016			31-12-2015		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	2.018.967	(191.622)	1.827.345	2.013.021	(150.304)	1.862.717
Activos Intangibles de Vida Indefinida	6.078.467	(10.872)	6.067.595	6.078.467	(10.872)	6.067.595
Activos Intangibles	8.097.434	(202.494)	7.894.940	8.091.488	(161.176)	7.930.312
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	40.078	(10.872)	29.206	38.251	(10.872)	27.379
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	6.067.595	-	6.067.595	6.067.595	-	6.067.595
Programas Informáticos	189.497	(41.625)	147.872	185.378	(30.306)	155.072
Relación con clientes	1.799.964	(149.997)	1.649.967	1.799.964	(119.998)	1.679.966
Otros Activos Intangibles Identificables	300	-	300	300	-	300
Total Intangibles	8.097.434	(202.494)	7.894.940	8.091.488	(161.176)	7.930.312
Plusvalía	6.349.650	-	6.349.650	6.349.650	-	6.349.650

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, Relación con clientes	Años	10	20
Vida útil, Otros Activos Intangibles Identificables	Años	4	10

La plusvalía reconocida en el ejercicio 2014, está relacionada con la adquisición del 66,667% de la sociedad Comercializadora Novaverde S.A., ocurrida en el mes de diciembre de 2014, por un monto total de M\$ 2.484.196.

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

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

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

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2016	27.379	12.417.245	155.072	1.680.266	14.279.962
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	-	-	-	-	-
Deterioros	-	-	-	-	-
Adiciones	1.827	-	4.354	-	6.181
Amortización	-	-	(11.319)	(29.999)	(41.318)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	(235)	-	(235)
Total movimiento en activos intangibles identificables	1.827	-	(7.200)	(29.999)	(35.372)
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.03.2016	29.206	12.417.245	147.872	1.650.267	14.244.590

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2015	-	12.417.245	28.391	1.800.264	14.245.900
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	-	-	-	-	-
Deterioros	-	-	-	-	-
Adiciones	27.379	-	143.348	-	170.727
Amortización	-	-	(17.364)	(119.998)	(137.362)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	697	-	697
Total movimiento en activos intangibles identificables	27.379	-	126.681	(119.998)	34.062
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2015	27.379	12.417.245	155.072	1.680.266	14.279.962

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

NOTA 10 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16)

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	31-03-2016			31-12-2015		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso	1.118.927	-	1.118.927	901.572	-	901.572
Terrenos	18.847.654	-	18.847.654	18.643.526	-	18.643.526
Edificios	4.895.457	(1.226.707)	3.668.750	4.895.457	(1.192.942)	3.702.515
Plantas y equipos	17.340.139	(3.790.998)	13.549.141	16.929.705	(3.548.387)	13.381.318
Equipamiento de tecnologías de la información	2.936.756	(2.284.108)	652.648	2.844.688	(2.242.376)	602.312
Instalaciones fijas y accesorios	3.820.650	(571.989)	3.248.661	3.820.653	(528.551)	3.292.102
Vehículos de motor	434.275	(221.521)	212.754	449.865	(202.037)	247.828
Activos biológicos	3.333.509	(127.304)	3.206.205	3.346.259	(109.918)	3.236.341
Otras propiedades, planta y equipo	3.083.481	(1.017.872)	2.065.609	3.071.086	(990.165)	2.080.921
Total Propiedades, Planta y Equipo	55.810.848	(9.240.499)	46.570.349	54.902.811	(8.814.376)	46.088.435

Depreciación del Ejercicio	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Costos de Explotación	44.566	186.858
Gastos de Administración	379.246	2.001.260
Otros Gastos Varios de Operación	11.008	59.613
Total	434.820	2.247.731

Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen activos entregados en garantía, además las Propiedades, Planta y Equipos del grupo, no presentan restricciones.

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos biológicos	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Total Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2016	901.572	18.643.526	3.702.515	13.381.318	602.312	3.292.102	247.828	3.236.341	2.080.921	46.088.435
Cambios										
Adiciones	518.305	196.357	-	420.951	87.498	-	300	1.183	11.213	1.235.807
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(15.890)	-	-	(15.890)
Activación de obras en curso	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos disponibles para venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(33.765)	(251.007)	(41.732)	(43.437)	(19.484)	(17.687)	(27.707)	(434.819)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	4.570	(4)	-	-	-	4.566
Otros incrementos (disminuciones)	(300.950)	7.771	-	(2.121)	-	-	-	(13.632)	1.182	(307.750)
Total Cambios	217.355	204.128	(33.765)	167.823	50.336	(43.441)	(35.074)	(30.136)	(15.312)	481.914
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.03.2016	1.118.927	18.847.654	3.668.750	13.549.141	652.648	3.248.661	212.754	3.206.205	2.065.609	46.570.349

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos biológicos	Otras Propiedades, Planta y Equipo	total Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2015	4.345.783	19.689.331	3.483.619	11.979.890	826.167	497.942	198.215	3.966.756	2.398.822	47.386.525
Cambios										
Adiciones	879.932	315.756	9.283	698.342	92.876	900.607	7.559	71.758	141.226	3.117.339
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(28.288)	-	-	(28.288)
Activación de obras en curso	(3.372.737)	-	-	3.372.737	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos disponibles para venta	-	(1.361.561)	-	(114.600)	-	(23.592)	(11.799)	(672.464)	(30.000)	(2.214.016)
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(119.062)	(991.798)	(222.660)	(196.274)	(55.494)	(74.260)	(89.853)	(1.749.402)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(41.555)	(3)	-	-	-	(41.557)
Otros incrementos (disminuciones)	(951.406)	-	328.675	(1.563.253)	(52.516)	2.113.422	137.635	(55.449)	(339.274)	(382.166)
Total Cambios	(3.444.211)	(1.045.805)	218.896	1.401.428	(223.855)	2.794.160	49.613	(730.415)	(317.901)	(1.298.090)
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2015	901.572	18.643.526	3.702.515	13.381.318	602.312	3.292.102	247.828	3.236.341	2.080.921	46.088.435

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

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 31 de marzo de 2016 a un total aproximado de 742,3 hectáreas de las cuales 737,2 se encuentra plantadas y su valor razonable que se determina cada año a través de una tasación. A continuación se detallan las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.:

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

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

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

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

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

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

Información a revelar sobre productos agrícolas:

Los activos biológicos no corrientes corresponden principalmente a inversiones en plantaciones de olivas productivas y en proceso de crecimiento (Formación).

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

Los activos biológicos de la Afiliada Agrícola Siemel Ltda., están conformados por productos agrícolas 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 455 hectáreas, de las cuales 337 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 40.782 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 como activos biológicos corrientes.

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

Los movimientos presentados corresponden a las adiciones, tanto a compras de nuevas plantaciones, activación de frutales en formación, 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 11 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.734.552	1.611.265
Construcciones bajo arrendamiento financiero, Neto	2.229.693	1.248.096
Maquinarias bajo arrendamiento financiero, Neto	72.992	1.271.592
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	4.037.237	4.130.953

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-03-2016		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	1.205.294	140.835	1.064.459
Posterior a un año pero menor de cinco años	2.252.305	138.269	2.114.036
Mas de cinco años	-	-	-
Total	3.457.599	279.104	3.178.495

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

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

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

NOTA 12 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldo inicial	16.740.492	16.855.298
Cambios en Propiedades de Inversión		
Gastos por depreciación	(28.639)	(114.806)
Total Cambios	(28.639)	(114.806)
Saldo Final	16.711.853	16.740.492

Resultados en Propiedades de Inversión	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	506.965	425.993
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	(28.639)	(26.667)
Saldo Final	478.326	399.326

NOTA 13 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Inventarios	5.474	5.474
Provisión cuentas incobrables	59.331	59.331
Provisión vacaciones	150.296	150.296
Ingresos anticipados	24.964	24.964
Obligaciones por beneficio post-empleo	95.170	95.170
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.849.032	1.849.032
Activos Intangibles	4.162	4.162
Pérdidas fiscales	2.049.558	2.049.558
Provisiones	94.268	94.268
Otros	299.617	297.046
Total activos por impuestos diferidos	4.631.872	4.629.301

	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Provisiones	1.551.028	1.551.028
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.045.685	1.045.685
Activos Intangibles	1.780.024	1.793.523
Otros	8.794	14.193
Total pasivos por impuestos diferidos	4.385.531	4.404.429

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

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

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(76.092)	190.698
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-	-
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	-	59.163
Otro gasto por impuesto corriente	29.873	-
Total gasto por impuestos corriente, neto	(46.219)	249.861

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

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(2.571)	(114.236)
Otro gasto por impuesto diferido	-	-
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	(2.571)	(114.236)
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	(48.790)	135.625

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

	Marzo 2016		Marzo 2015	
	Efecto en Impuesto M\$	Tasa efectiva M\$	Efecto en Impuesto M\$	Tasa efectiva M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(111.032)	24,0%	510.912	22,5%
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	-		-	
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	27.302	(5,9%)	(17.733)	(0,8%)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-		-	
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	-		-	
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-		-	
diferidos no reconocidos	-		-	
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-		-	
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	-		-	
Tributación calculada con la tasa aplicable	-		-	
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	34.940	(7,6%)	(357.554)	(15,7%)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	62.242	(13,5%)	(375.287)	-16,5%
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	(48.790)	10,5%	135.625	6,0%

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

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

Año	Parcialmente Integrado
2015	22.5%
2016	24%
2017	25.5%
2018	27%

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

e) Las pérdidas tributarias del grupo al 31 de marzo de 2016, alcanzan a M\$ 15.133.702, compuestas por las pérdidas de Sigma S.A. y filiales y de la sociedad Valle Grande S.A.

NOTA 14 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24)

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

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

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

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

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

14.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente				31-03-2016	31-12-2015
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	M\$	M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	71.615	39.588
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	83.032	75.239
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	76.805	71.834
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	6.650	15.781
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.746	4.225
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	3.236	2.600
96526620-8	Línea Aérea Costa Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	706	659
76320907-5	Inversiones Can Can Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	6.389	2.938
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	62.403	1.741
96547510-9	Arauco Bioenergía S.A.	Chile	Asociada Indirecta	-	470
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	12.277	3.226
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.279	4.495
92545000-6	Servicios y Refinería del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.805	4.659
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	59	10
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	3.902	4.958
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	170	228
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	37	37
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	20.799	21.158
78715990-7	Constructora Tricam Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	4.837	15.124
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas				369.747	268.970

14.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente				31-03-2016	31-12-2015
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	M\$	M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	31.054	25.996
Total cuentas por pagar empresas relacionadas corriente				31.054	25.996

Por Pagar a Empresas Relacionadas No Corriente				31-03-2016	31-12-2015
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	M\$	M\$
79826410-9	Agrícola El Roble Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	35.302	58.305
Total cuentas por pagar empresas relacionadas no corriente				35.302	58.305

14.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)
AL 31 de marzo de 2016

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADO M\$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	8.598	8.598
Woodtech S.A.	76724000-7	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	11.394	11.394
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	13.019	13.019
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	93	93
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	291	291
Servicios y Refinería del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	11.859	11.859
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra Materias Primas	(31.550)	(31.550)
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Packing	4.837	4.837
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	82.627	82.627
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	129.304	129.304
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	4.563	4.563
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	36.172	36.172
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	44.869	44.869
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(15.743)	(15.743)
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	7.295	7.295
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	50.088	50.088
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	107.739	107.739
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	14.605	14.605
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	26.255	26.255
Computacion Olidata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.531	24.531
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	99.254	99.254
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	231	231
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.081	43.081
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Oficinas	66.215	66.215
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(94.905)	(94.905)
Compañía Minera Can Can S.A.	96623630-2	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	8.521	8.521
Línea Aérea Costa Norte Ltda.	96526620-8	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	568	568

AL 31 de diciembre 2015

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFEECTO EN RESULTADO M\$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	46.485	46.485
Woodtech S.A.	76724000-7	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	56.965	56.965
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	51.566	51.566
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	330	330
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	3.219	3.219
Servicios y Refinería del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	34.083	34.083
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Compra Materias Primas	(15.124)	(15.124)
Agrícola El Roble Ltda.	79826410-9	Chile	Asociada Indirecta	Servicios de Packing	37.147	37.147
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	35.333	35.333
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	503.587	503.587
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	21.681	21.681
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	136.127	136.127
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	174.750	174.750
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(164.366)	(164.366)
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	28.041	28.041
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	194.475	194.475
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	652.772	652.772
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	51.874	51.874
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	116.666	116.666
Computacion Olidata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	92.269	92.269
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	585.960	585.960
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	912	912
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	162.387	162.387
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Oficinas	178.847	178.847
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(333.418)	(333.418)
Compañía Minera Can Can S.A.	96623630-2	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	12.731	12.731
Inversiones Can Can Ltda.	76320907-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	21.476	21.476
Línea Aérea Costa Norte Ltda.	96526620-8	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	2.415	2.415
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	9.877	9.877

14.4 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	31-03-2016	31-03-2015
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	609.348	395.507
Dietas del Directorio	26.234	25.804
Beneficios por terminación	15.660	30.000
Total	651.242	451.311

NOTA 15 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37)

El saldo correspondiente a provisiones se presenta a continuación:

Clases de Provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Otras provisiones	420.418	598.995	71.535	44.881
Total	420.418	598.995	71.535	44.881

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

	Garantías	Reclamaciones Legales	Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2016	-	-	467.288	176.588	643.876
Movimientos en provisiones					
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	-	-	448.489	448.489
Provisión utilizada	-	-	(467.288)	(204.659)	(671.947)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	71.535	71.535
Cambios en Provisiones, Total	-	-	467.288	315.365	(151.923)
Saldo Final Provisiones al 31.03.2016	-	-	-	491.953	491.953

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

NOTA 16 - Obligaciones por Beneficios Post-Empleo (IAS 19)

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

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

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

Beneficios por terminación	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	352.748	398.848
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	421.656	352.482
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	774.404	751.330
Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:		
	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	774.404	751.330
Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	774.404	751.330

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31-03-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Saldi inicial	751.330	1.655.174
costo de los servicios corrientes	23.074	24.921
Costo por intereses	-	51.958
Ganacias / (Pérdidas) actuariales	-	3.321
Beneficios pagados	-	(984.044)
Saldo Final	774.404	751.330

La Sociedad Matriz, presenta una obligación por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2016 de M\$ 67.646.

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

Simulación tasa de descuento con 1% menos de la tasa base					
	Monto Actual de IPAS Fallecimiento A	Monto Actual de IPAS Renuncia A	Monto Actual de IPAS Despido A	Retiro a la edad de jubilación A	Monto Actual de IPAS Total A
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total	-	-	21.025	54.821	75.846

Simulación tasa de descuento 1% más de la tasa base					
	Monto Actual de IPAS Fallecimiento B	Monto Actual de IPAS Renuncia B	Monto Actual de IPAS Despido B	Retiro a la edad de jubilación B	Monto Actual de IPAS Total B
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Total	-	-	17.326	60.861	78.187

NOTA 17 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (IAS 28)
Al 31 de marzo de 2016

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión	
				M\$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.717.447	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	216.555	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	110.228	50,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	2.225	12,12%
76329735-7	Constructora e Inmobiliaria La Dehesa	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.228.477	18,57%
Total				8.274.933	

Al 31 de diciembre de 2015

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión	
				M\$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.922.860	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	190.447	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	108.318	50,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	1	12,12%
76329735-7	Constructora e Inmobiliaria La Dehesa	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.235.817	18,57%
Total				8.457.444	

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-03-2016		31-12-2015	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	26.133.403	15.457.959	28.852.632	17.508.939
No Corrientes de Asociadas	202.549.770	145.891.545	194.848.117	136.859.112
Total Asociadas	228.683.173	161.349.504	223.700.749	154.368.051

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	7.692.806	33.760.657
Gastos Ordinarios en Asociadas	(58.729.629)	(35.924.455)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	(51.036.823)	(2.163.798)

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Saldo Inicial	8.457.444	7.863.318
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	-	784.364
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	(14.312)	14.443
Dividendos recibidos y/o declarados	-	(388.511)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(234.423)	-
Otro incremento (decremento)	66.224	183.830
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(182.511)	594.126
Saldo Final	8.274.933	8.457.444

Combinación de Negocios

- a) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la asociada Valle Grande S.A., de fecha 16 de diciembre del 2015, se acordó aumentar el capital social de ésta asociada. Inversiones Siemel S.A., suscribió 5.594.134.146 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el precio fijado por la junta para cada acción es de \$ 1 por acción, que la Sociedad pagó el 16 de diciembre la totalidad de las acciones suscritas por un monto de M\$ 5.594.134
- b) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la asociada Sigma S.A., de fecha 29 de diciembre de 2015, se acordó aumentar el capital social de esta, Inversiones Siemel S.A., suscribió 711.600.000 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el monto desembolsado ascendió a M\$ 3.558.000.
- c) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la asociada Servicios Corporativos S.A., del 23 de junio del 2015, se acordó aumentar el capital social de ésta asociada. Inversiones Siemel S.A., suscribió 1.601.743 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el precio fijado por la junta es de \$ 487 por acción, que la Sociedad pagó el 27 de julio de 2015 la suma de M\$ 780.049.
- d) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Sigma S.A., de fecha 22 de diciembre de 2014, se acordó aumentar el capital social de ésta filial. Inversiones Siemel S.A., suscribió 7.083.960 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el precio fijado por la junta es de \$ 630 por acción, que la Sociedad paga capitalizando la suma de M\$ 4.462.895.

NOTA 18 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Activos Líquidos	39.124.664	41.548.388
Dólares	12.721.560	13.522.701
Euros	-	152
Otras monedas	69.252	63.574
\$ no reajustables	26.333.852	27.961.961
U.F.	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.130.783	12.289.928
Dólares	1.716.851	1.805.621
Euros	-	152
Otras monedas	69.252	63.574
\$ no reajustables	8.344.680	10.420.581
U.F.	-	-
Otros activos financieros corrientes	28.993.881	29.258.460
Dólares	11.004.709	11.717.080
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	17.989.172	17.541.380
U.F.	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	13.160.357	13.162.849
Dólares	540.545	351.379
Euros	-	-
Otras monedas	454.200	504.045
\$ no reajustables	9.526.760	9.719.670
U.F.	2.638.852	2.587.755
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.771.574	9.872.562
Dólares	540.545	351.369
Euros	-	-
Otras monedas	74.016	70.483
\$ no reajustables	9.157.013	9.450.710
U.F.	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	3.019.036	3.021.317
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	380.184	433.562
\$ no reajustables	-	-
U.F.	2.638.852	2.587.755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	369.747	268.970
Dólares	-	10
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	369.747	268.960
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto activos (Presentación)	186.648.456	185.385.846
Dólares	404.819	82.664
Euros	-	-
Otras monedas	478.613	604.413
\$ no reajustables	185.765.024	184.698.769
U.F.	-	-
Total Activos	238.933.477	240.097.083
Dólares	13.666.924	13.956.744
Euros	-	152
Otras monedas	1.002.065	1.172.032
\$ no reajustables	221.625.636	222.380.400
U.F.	2.638.852	2.587.755

Moneda Pasivos Corrientes	31-03-2016		31-12-2015	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	11.932.932	4.815.218	12.039.085	4.775.299
Dólares	220.813	230.864	57.062	333.433
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	174.091	35.531	230.053	129.712
\$ no reajustables	11.450.173	2.970.960	10.812.324	3.619.441
U.F.	87.855	1.577.863	939.646	692.713
Otros pasivos financieros corrientes	1.618.473	4.328.316	1.581.177	4.280.376
Dólares	136.447	229.618	44.797	332.932
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.480.555	2.520.835	785.211	3.254.731
U.F.	1.471	1.577.863	751.169	692.713
Préstamos Bancarios	1.480.555	3.401.775	1.534.903	3.193.368
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.480.555	1.824.403	785.211	2.502.568
U.F.	-	1.577.372	749.692	690.800
Obligaciones no Garantizadas	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Arrendamiento Financiero	137.918	926.541	46.274	1.087.008
Dólares	136.447	229.618	44.797	332.932
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	696.432	-	752.163
U.F.	1.471	491	1.477	1.913
Sobregiro Bancario	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros Préstamos	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros Pasivos Corrientes	10.314.459	486.902	10.457.908	494.923
Dólares	84.366	1.246	12.265	501
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	174.091	35.531	230.053	129.712
\$ no reajustables	9.969.618	450.125	10.027.113	364.710
U.F.	86.384	-	188.477	-

Moneda Pasivos No Corrientes	31-03-2016		31-12-2015	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	7.984.702	36.816.685	7.471.506	38.071.745
Dólares	752.887	43.480	796.112	85.957
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	495.474	-	842.968	-
\$ no reajustables	3.939.401	3.044.786	2.973.037	3.958.956
U.F.	2.796.940	33.728.419	2.859.389	34.026.832
Otros pasivos financieros no corrientes	5.301.198	33.846.431	5.707.342	34.132.844
Dólares	752.887	43.480	796.112	85.957
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.751.371	74.532	2.051.841	20.055
U.F.	2.796.940	33.728.419	2.859.389	34.026.832
Prestamos Bancarios	3.540.529	33.493.064	3.627.808	33.851.368
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.127.443	-	1.227.443	-
U.F.	2.413.086	33.493.064	2.400.365	33.851.368
Arrendamiento Financiero	1.760.669	353.367	2.079.534	281.476
Dólares	752.887	43.480	796.112	85.957
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	623.928	74.532	824.398	20.055
U.F.	383.854	235.355	459.024	175.464
Otros Pasivos No Corrientes	2.683.504	2.970.254	1.764.164	3.938.901
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	495.474	-	842.968	-
\$ no reajustables	2.188.030	2.970.254	921.196	3.938.901
U.F.	-	-	-	-

NOTA 19 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810
Saldo al 31.03.2016	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Unica	53.873.996	53.873.996
Saldo al 31.03.2016	53.873.996	53.873.996

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810
Saldo al 31.12.2015	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Unica	53.873.996	53.873.996
Saldo al 31.12.2015	53.873.996	53.873.996

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

Accionistas Controladores

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

Gestión de capital:

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

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

Otras participaciones en el patrimonio

En este rubro se presentan los cambios patrimoniales de subsidiarias y asociadas, que son reconocidos por la Sociedad Matriz, el saldo de estas participaciones alcanza al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 a M\$ (3.219.220) y M\$ (3.264.181).

Otras reservas:

a) Reservas por diferencias de cambio por conversión

Se clasifican en este rubro patrimonial las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio como resultado del proceso de traducción de moneda extranjera. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 bajo Otras reservas, se presenta un monto de M\$ 31.782 y M\$ 308.529 respectivamente, correspondiente al Ajuste acumulado por diferencias de conversión, proveniente de inversiones en filiales extranjeras.

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

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Ganancias y pérdidas originadas por planes de beneficios definidos actuariales, los cuales se presentan en reservas de patrimonio bajo la modificación de la NIC 19. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, bajo el ítem Reservas de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos, este rubro asciende a M\$ 30.680 y M\$ 30.680.

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

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Ganancias y pérdidas originadas por la fluctuación de valores de mercado, en el caso de las acciones el ajuste al valor bursátil. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, bajo el este ítem los valores son M\$ 1.076.117 y M\$ 794.598.

Ganancias (pérdidas) acumuladas

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, bajo este ítem los valores alcanzan a M\$ 114.782.340 y M\$ 115.250.574.

Participaciones no controladoras

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

Filiales	Porcentaje Participación No Controladoras		Patrimonio Participaciones No Controladoras		Resultado Participaciones No Controladoras	
	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-03-2015
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Agrícola Siemel Ltda.	0,01	0,01	3.759	3.796	(38)	(17)
Valle Grande S.A.	28,63	28,63	230.366	237.998	(7.631)	(58.753)
Sigma S.A.	40,00	40,00	2.292.199	2.429.388	(143.736)	(114.814)
Aseguradores Internacionales S.A.	3,01	3,01	21.590	24.633	(1.598)	2
Comercializadora Novaverde S.A.	33,33	33,33	8.260.331	8.049.437	207.394	180.588
Total			10.808.245	10.745.252	54.391	7.006

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 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Patrimonio	177.383.940	177.739.448
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	41.915.923	42.207.446
Arrendamiento financiero	3.178.495	3.494.292
Total	222.478.358	223.441.186

NOTA 20 - Ganancias por Acción (IAS 33)

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

Durante el mes de mayo de 2015, la Sociedad Matriz repartió un dividendo definitivo N° 29 de \$ 3,798364 por acción.

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(468.234)	2.128.089
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	(468.234)	2.128.089
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico (pesos \$)	362.573.810	362.573.810
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción (pesos \$)	(1,291417)	5,869395

NOTA 21 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Prestación de servicios	2.432.214	748.348
Venta de bienes	8.801.614	9.663.198
Total	11.233.828	10.411.546

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	349.885	312.599
Costo financiero obligaciones post-empleo	-	-
Intereses por leasing financiero	45.816	78.018
Otros gastos financieros	4.714	18.142
Total	400.415	408.759

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Ingresos por activos financieros a valor justo	354.204	910.272
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	64.106	50.359
Dividendos recibidos	593.124	1.234.708
Otros ingresos	2.080	77.271
Total	1.013.514	2.272.610

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Sueldos y salarios	2.228.027	2.582.045
Beneficios a corto plazo empleados	169.066	127.526
Gastos por obligacion por beneficios post-empleo	-	-
Beneficios por terminación	69.174	55.634
Otros gastos del personal	25.166	27.932
Total	2.491.433	2.793.137

e) Costo del Ventas (IAS1)

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Costo por remuneraciones	1.541.385	1.562.759
Costo de materias primas	4.506.066	4.032.039
Costo compra de materiales	800.821	397.566
Depreciación costo de ventas	207.186	81.050
Otros costos de ventas	1.056.517	1.041.849
Total	8.111.975	7.115.263

NOTA 22 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2016 31-03-2016 M\$	01-01-2015 31-03-2015 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(773.609)	(153.347)
Ingresos (gastos) financieros	(346.875)	587.550
Total	(1.120.484)	434.203

NOTA 23 – Operaciones Discontinuas

No existen ganancias o pérdidas de operaciones discontinuas para el periodo del 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

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

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

- 1.- Segmento “Agroindustria” se incluye a Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A. y comercializadora Novaverde S.A.
- 2.- Segmento “Tecnológicas” se incluye a Sigma S.A. y filiales
- 3.- Segmento “Inversiones” se incluye a Inversiones Siemel S.A., y Aseguradores Internacionales S.A.

Con excepción de Aseguradores Internacionales S.A., 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 2016 y 2015 son las siguientes:

Segmentos de Operación (IFRS8)

31 de marzo 2016	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	8.238.185	2.572.397	506.965	11.317.547	(83.719)	11.233.828
Ingreso Financiero	19.965	36.727	956.822	1.013.514	-	1.013.514
Costo Financiero	(146.808)	(17.507)	(245.489)	(409.804)	9.389	(400.415)
Gastos por intereses, neto	(126.843)	19.220	711.333	603.710	9.389	613.099
Resultado Operacional	2.587.464	145.730	472.378	3.205.572	-	3.205.572
Ebitda	2.979.988	199.263	531.096	3.710.347	-	3.710.347
Depreciación / amortización	(392.524)	(53.533)	(58.718)	(504.775)	-	(504.775)
Resultado del segmento sobre el que se informa	123.347	(359.341)	(521.460)	(757.454)	343.611	(413.843)
Participación resultados asociadas	-	-	(357.923)	(357.923)	343.611	(14.312)
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(196.478)	(27.302)	272.570	48.790	-	48.790
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(1.235.665)	-	-	(1.235.665)	-	(1.235.665)
Total Inversiones	(1.235.665)	-	-	(1.235.665)	-	(1.235.665)
Activos Corrientes	23.948.441	5.798.424	34.641.837	64.388.702	(872.974)	63.515.728
Activos No Corrientes	48.169.633	2.994.678	171.977.219	223.141.530	(47.723.781)	175.417.749
Activo Total	72.118.074	8.793.102	206.619.056	287.530.232	(48.596.755)	238.933.477
Pasivos Corrientes	9.542.476	2.642.922	4.597.907	16.783.305	(35.155)	16.748.150
Pasivos No Corrientes	9.996.720	432.694	34.725.771	45.155.185	(353.798)	44.801.387
Pasivo Total	19.539.196	3.075.616	39.323.678	61.938.490	(388.953)	61.549.537

Segmentos de Operación (IFRS8)

31 de marzo de 2015	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	7.789.438	2.262.897	438.269	10.490.604	(79.058)	10.411.546
Ingreso Financiero	18.228	19.801	2.234.581	2.272.610	-	2.272.610
Costo Financiero	(158.790)	(70.065)	(194.693)	(423.548)	14.789	(408.759)
Gastos por intereses, neto	(140.562)	(50.264)	2.039.888	1.849.062	14.789,00	1.863.851
Resultado Operacional	1.156.703	(181.931)	2.128.089	3.102.861	-	3.102.861
Ebitda	1.757.989	(60.713)	2.154.756	3.852.032	-	3.852.032
Depreciación / amortización	(601.286)	(121.218)	(26.667)	(749.171)	-	(749.171)
Resultado del segmento sobre el que se informa	216.546	(273.947)	2.128.166	2.070.765	64.330	2.135.095
Participación resultados asociadas	-	-	(55.911)	(55.911)	64.330	8.419
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(322)	(3.656)	(131.647)	(135.625)	-	(135.625)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	517.066	-	-	517.066	-	517.066
Total Inversiones	517.066	-	-	517.066	-	517.066
Activos Corrientes	19.252.888	5.252.486	53.887.972	78.393.346	(7.945.898)	70.447.448
Activos No Corrientes	50.906.848	1.960.543	149.200.177	202.067.568	(37.352.662)	164.714.906
Activo Total	70.159.736	7.213.029	203.088.149	280.460.914	(45.298.560)	235.162.354
Pasivos Corrientes	14.813.120	4.391.272	4.793.794	23.998.186	(6.613.868)	17.384.318
Pasivos No Corrientes	13.197.395	2.486.395	34.229.011	49.912.801	(1.332.030)	48.580.771
Pasivo Total	28.010.515	6.877.667	39.022.805	73.910.987	(7.945.898)	65.965.089

NOTA 26 – Sanciones

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

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 28 - Hechos Posteriores (IAS10)

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