

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Financieros Consolidados Intermedios
Al 30 de junio de 2012

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

Al 30 de junio de 2012

Índice

Informe Auditores Independientes.....	3
Estados de Situación Financiera Consolidados.....	5
Estados Consolidados Integrales de Resultados.....	7
Estados de Cambio en el Patrimonio.....	10
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo.....	11
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	14

Informe de los Auditores Independientes

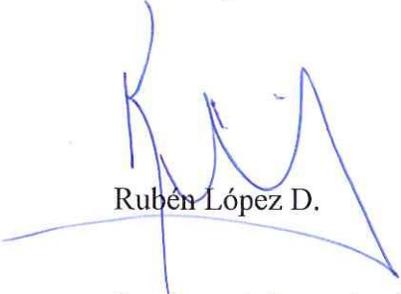
Señores
Accionistas y Directores
Inversiones Siemel S.A.:

1. Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Inversiones Siemel S.A. y subsidiarias al 30 de junio de 2012 y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas. La Administración de Inversiones Siemel S.A. es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.2.
2. Hemos efectuado nuestras revisiones de acuerdo con normas establecidas en Chile. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de estas revisiones es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros consolidados intermedios mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.2.
4. Con fecha 28 de marzo de 2012 emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de Inversiones Siemel S.A. y subsidiarias, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



ERNST & YOUNG

5. Como se señala en la Nota 2.2., los estados financieros de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. han sido incorporados en los presentes estados financieros consolidados de acuerdo al procedimiento autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros, el cual considera presentar por separado los estados financieros de esta subsidiaria cuya base de preparación sea las contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.


Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 4 de septiembre de 2012

Estados Consolidados de Situación Financiera

Activos	Nota	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos servicios no aseguradora			
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	11.584.110	11.126.449
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	8.229.711	7.044.211
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	2.172.427	979.550
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	7.609.036	14.466.036
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	980.062	1.104.838
Inventarios	6	4.074.354	2.980.699
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	8	1.371.669	1.657.809
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		36.021.369	39.359.592
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	1.340.621
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	1.340.621
Activos Corriente, Total		36.021.369	40.700.213
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	25.485.062	25.395.816
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	1.031.932	1.130.971
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18	1.026.279	1.000.329
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	3.365.455	3.363.166
Plusvalía	10	61.457	61.457
Propiedades, Plantas y Equipos	11	29.222.629	28.041.057
Activos Biológicos, No Corriente	7	4.873.637	4.861.958
Propiedades de Inversión	13	17.435.538	17.498.167
Activos por Impuestos Diferidos	14	3.913.251	3.541.775
Activos No Corrientes, Total		86.415.240	84.894.696
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depositos en Bancos	29	6.968.349	1.317.475
Inversiones Financieras	29	683.277.176	644.201.776
Inversiones Inmobiliarias y similares	29	79.359.866	62.804.271
Inversiones Cuenta Unica de Inversión	29	60.345.318	53.604.349
Contratos de Derivados Financieros	29	0	0
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	29	3.563.543	3.179.931
Deudores por Primas Asegurados	29	5.661.259	5.462.528
Deudores por Reaseguros	29	14.606.835	5.773.951
Inversiones en Asociadas	29	0	0
Intangibles	29	612.022	637.455
Activo fijo	29	732.593	750.494
Impuestos corrientes	29	127.156	1.125.666
Impuestos diferidos	29	5.877.954	6.425.188
Otros activos	29	3.298.633	13.812.345
Activos Aseguradora, Total		864.430.704	799.095.429
Total Activos		986.867.313	924.690.338

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

Estados Consolidados de Situación Financiera

		30-06-2012	31-12-2011
	Nota	M\$	M\$
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos servicios no aseguradora			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	5.903.430	7.020.538
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	7.828.305	14.688.086
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	36.774	17.976
Otras Provisiones Corto Plazo	16	1.616.775	1.609.858
Pasivos por Impuestos Corrientes		361.448	484.709
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	250.608	291.384
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		2.299.826	2.215.033
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		18.297.166	26.327.584
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos, Corrientes, Total		18.297.166	26.327.584
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	40.710.141	33.596.129
Pasivos No Corrientes		3.982	141.211
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corrientes		0	0
Otras Provisiones Largo Plazo	16	351.603	380.517
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	1.859.967	1.885.512
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.448.143	1.263.311
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		2.310.800	1.989.289
Pasivos, No Corrientes, Total		46.684.636	39.255.969
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg.Previsionales	29	654.355.650	640.637.317
Reserva Seg.No Previsionales	29	107.788.039	54.320.225
Primas por Pagar	29	9.874.178	10.952.185
Obligaciones con Bancos	29	15.943.427	15.846.152
Otras Obligaciones Financieras	29	0	0
Impuestos corrientes	29	642.091	133.611
Impuestos diferidos	29	0	298.184
Provisiones	29	0	0
Otros pasivos	29	12.371.533	14.788.464
Pasivos Aseguradora, Total		800.974.918	736.976.138
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	58.312.519	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		48.375.038	47.629.266
Acciones Propias en Cartera		0	0
Otras Participaciones en el Patrimonio		14.220.307	15.120.512
Otras Reservas		-101.073	-162.308
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		120.806.791	120.899.989
Participaciones No Controladoras		103.802	1.230.658
Patrimonio Total		120.910.593	122.130.647
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		986.867.313	924.690.338

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2012	01-01-2011	01-04-2012	01-04-2011
		30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados servicios no aseguradora					
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	17.479.780	17.497.955	9.016.998	9.066.745
Costo de Ventas		-10.338.799	-9.823.587	-4.574.328	-5.365.729
Ganancia Bruta		7.140.981	7.674.368	4.442.670	3.701.016
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	286.827	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros Ingresos, por Función		386.323	314.380	251.110	151.979
Costos de Distribución		-573.518	-347.485	-330.131	-234.122
Gastos de Administración		-9.070.417	-9.252.903	-4.795.730	-4.583.346
Otros Gastos, por Función		-9.828	-3.440	755	-940
Otras Ganancias (Pérdidas)		167.052	-436.583	-37.306	-631.766
Ingresos Financieros	22.c	544.532	641.864	592.721	565.471
Costos Financieros	22.b	-1.293.498	-1.015.565	-646.595	-537.761
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		12.943	7.717	39.084	17.368
Diferencias de Cambio	23	-51.302	19.002	-63.697	23.220
Resultados por Unidades de Reajuste		-229.354	-255.711	-63.883	-218.250
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0	-71	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		-2.976.086	-2.654.356	-324.246	-1.747.131
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	415.209	2.170	104.246	-11.831
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		-2.560.877	-2.652.186	-220.000	-1.758.962
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) servicios no aseguradora		-2.560.877	-2.652.186	-220.000	-1.758.962
Estado de resultados aseguradora					
Ingresos por Intereses y Reajustes	29	0	210.705	0	64.207
Gastos por Intereses y Reajustes	29	0	0	0	0
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		0	210.705	0	64.207
Prima Retenida Neta	29	74.721.324	83.882.956	36.276.036	43.157.832
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	29	-6.140.244	-2.065.293	1.440.171	-2.167.083
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		68.581.080	81.817.663	37.716.207	40.990.749
Producto de Inversiones	29	22.076.030	12.629.112	-904.903	7.847.372
Costo de Sinistros	29	-78.551.560	-85.023.272	-32.532.287	-42.130.487
Costo de Intermediación	29	-2.348.174	-2.767.432	-1.155.768	-1.477.247
Costo de Administración	29	-3.452.376	-5.723.784	-1.839.081	-3.157.595
Total Costo Explotacion Aseguradora		-62.276.080	-80.885.376	-36.432.039	-38.917.957
Remuneraciones y gastos del personal	29	-3.283.868	-3.040.338	-1.696.266	-1.679.651
Gastos de administración	29	0	0	0	0
Depreciaciones y amortizaciones	29	-535.401	-288.822	-302.376	-157.082
Deterioros	29	0	0	0	0
Otros gastos operacionales	29	748.571	261.211	865.865	137.105
Total Gastos Operacionales		-3.070.698	-3.067.949	-1.132.777	-1.699.628
Resultado Operacional		3.234.302	-1.924.957	151.391	437.371
Resultado por inversiones en sociedades		0	0	0	0
Correccion monetaria	29	-737.372	-2.909	-923.084	-370.559
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		2.496.930	-1.927.866	-771.693	66.812
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	29	-265.678	-94.740	-241.617	300.338
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		2.231.252	-2.022.606	-1.013.310	367.150
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	29	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		2.231.252	-2.022.606	-1.013.310	367.150
Ganancia (Pérdida) Consolidada		-329.625	-4.674.792	-1.233.310	-1.391.812

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados Integrales				
Ganancia (Pérdida) atribuible a				
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.065.385	-3.161.235	-1.317.524	-339.522
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-1.395.010	-1.513.557	84.214	-1.052.290
Ganancia (Pérdida) Consolidada	-329.625	-4.674.792	-1.233.310	-1.391.812

	01-01-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2012 30-06-2012	01-04-2011 30-06-2011
Ganancias Por Acciones				
Acciones comunes				
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,002830	-0,008398	-0,003500	-0,000902
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuadas	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21 0,002830	-0,008398	-0,003500	-0,000902
Acciones Comunes Diluidas				
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	0,002830	-0,008398	-0,003500	-0,000902
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuadas	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	21 0,002830	-0,008398	-0,003500	-0,000902

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2012	01-01-2011	01-04-2012	01-04-2011
	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados Integral				
Ganancia (Pérdida) Consolidada	-329.625	-4.674.792	-1.233.310	-1.391.812
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	0	0	0	0
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	190.397	-701.724	-1.593.042	782.811
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	190.397	-701.724	-1.593.042	782.811
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	0	0	0	0
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	0	0	0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	0	0	0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	0	0	0	0
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	0	0	0	0
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	0	0	0	0
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	0	0	0	0
Otro resultado integral	190.397	-701.724	-1.593.042	782.811
Resultado integral total	-139.228	-5.376.516	-2.826.352	-609.001
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.255.782	-3.862.959	-2.910.566	443.289
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-1.395.010	-1.513.557	84.214	-1.052.290
Resultado integral total	-139.228	-5.376.516	-2.826.352	-609.001

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/12	58.312.519	15.120.512	308.720	-471.028	-162.308	47.629.266	120.899.989	1.230.658	122.130.647
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	15.120.512	308.720	-471.028	-162.308	47.629.266	120.899.989	1.230.658	122.130.647
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						1.065.385	1.065.385	-1.395.010	-329.625
Otro resultado integral				190.397	190.397		190.397	0	190.397
Resultado integral							1.255.782	-1.395.010	-139.228
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos						-319.616	-319.616		-319.616
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-900.205	-129.162		-129.162	3	-1.029.364	268.154	-761.210
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0		0
Total de cambios en patrimonio		-900.205	-129.162	190.397	61.235	745.772	-93.198	-1.126.856	-1.220.054
Saldo Final Período Actual 30/06/12	58.312.519	14.220.307	179.558	-280.631	-101.073	48.375.038	120.806.791	103.802	120.910.593

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/11	58.312.519	17.405.867	-91.255	3.999.511	3.908.256	61.894.750	141.521.392	3.869.964	145.391.356
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	17.405.867	-91.255	3.999.511	3.908.256	61.894.750	141.521.392	3.869.964	145.391.356
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						-3.161.235	-3.161.235	-1.513.557	-4.674.792
Otro resultado integral				-701.724	-701.724		-701.724	0	-701.724
Resultado integral							-3.862.959	-1.513.557	-5.376.516
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos							0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-1.855.068	1.094		1.094	3	-1.853.971	-136.099	-1.990.070
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0		0
Total de cambios en patrimonio		-1.855.068	1.094	-701.724	-700.630	-3.161.232	-5.716.930	-1.649.656	-7.366.586
Saldo Final Período Anterior 30/06/11	58.312.519	15.550.799	-90.161	3.297.787	3.207.626	58.733.518	135.804.462	2.220.308	138.024.770

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones servicios no aseguradora		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	68.267.999	45.430.488
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	311.651	246.008
Otros cobros por actividades de operación	629.091	227.974
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-15.937.982	-13.029.620
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-51.651.685	-30.570.079
Pagos a y por cuenta de los empleados	-5.973.367	-5.505.878
Otros pagos por actividades de operación	-967.598	-524.241
Dividendos pagados	0	0
Dividendos recibidos	470.457	386.147
Intereses pagados	-413.379	-208.355
Intereses recibidos	138.920	292.593
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	152.642	194.319
Otras entradas (salidas) de efectivo	-165.589	152.321
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-5.138.840	-2.908.323
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	81.092.405	75.284.337
Ingresos por Siniestros Reasegurados	1.462.094	4.284.575
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	0	894.539
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	2.610.363	2.621.935
Ingresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	12.327.929	0
Intereses Recibidos	998.306	0
Otros Ingresos de la Actividad Aseguradora	174.117	0
Prestamos y Partidas por Cobrar	214.708	0
Ingresos por Impuestos	1.046.040	0
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	-5.163.461	-3.556.624
Pago de Rentas y Siniestros	-39.101.969	-40.200.069
Egresos por Intermediación de Seguros Directos	-2.242.752	-2.677.672
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable	-9.293.460	0
Egresos por Activos Financieros a Costo Amortizado	-32.049.024	0
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	-215.850	-8.090.893
Egresos de Otras Actividades	-4.662.893	0
Egresos por Impuestos	-1.216.213	-1.681.831
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	5.980.340	26.878.297
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	841.500	23.969.974

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-50.173	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.787.854	13.441.731
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-1.926.873	-12.735.312
Préstamos a entidades relacionadas	0	-23.036
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0	56
Compras de propiedades, planta y equipo	0	-2.961.560
Compras de activos intangibles	-110.901	-14.451
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	257.457
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	-122.769
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	108.564	160.470
Cobros a entidades relacionadas	0	0
Dividendos recibidos	0	47.000
Intereses recibidos	139.017	122.969
Otras entradas (salidas) de efectivo	320.435	-381.325
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	267.923	-2.208.770
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión Aseguradora		
Ingresos por Propiedades de Inversión	2.049.743	0
Ingresos Plantas y Equipos	686	0
Egresos Plantas y Equipos	0	-8.509.487
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversión	-4.290.223	-28.648.894
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	-2.239.794	-37.158.381
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	-1.971.871	-39.367.151

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

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2012	01-01-2011
	30-06-2012	30-06-2011
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de la emisión de acciones	680.000	937.560
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.749.353	1.488.778
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	4.339.719	3.159.786
Total importes procedentes de préstamos	12.089.072	4.648.564
Préstamos de entidades relacionadas	25.092	493.000
Pagos de préstamos	-6.684.561	-2.225.037
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-29.998	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	-541.067
Intereses pagados	-660.765	-664.000
Otras entradas (salidas) de efectivo	91.553	793.495
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	5.510.393	3.442.515
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación Aseguradora		
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Financiamiento	414.567	0
Intereses Pagados	-462.716	0
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Financiamiento	-273.125	0
Otros	-3.049.063	8.985.355
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Aseguradora	-3.370.337	8.985.355
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	2.140.056	12.427.870
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.009.685	-2.969.307
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	5.258.982	112.637
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	6.268.667	-2.856.670
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	11.175.909	9.398.036
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	17.444.576	6.541.366

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

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

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

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

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 04 de septiembre de 2012.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro asegurador, financiero, agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 30 de junio de 2012, la Sociedad participa directa y/o indirecta –a través de sus subsidiarias- en la propiedad de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., de Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., de Cruz del Sur Capital S.A., Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., Sociedad de Asesoría e Inversiones Cruz del Sur Ltda., de Siemel Trading S.A., de la sociedad Argentina Aseguradores Internacionales S.A., de Agrícola Siemel Ltda., de Valle Grande S.A., de Sigma S.A., de Prego S.A., de Woodtech S.A., de Excelsys Soluciones Spa y de Servicios Corporativos SerCor S.A. Los porcentajes de participación directos y/o indirectos están detallados más adelante en Nota 2.3.

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

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

Aseguradora: Inversiones Siemel S.A. posee una participación del 99,99% en el patrimonio de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., inscrita en el Registro de Valores bajo el N°020 de fecha 04 de febrero de 1992. Su objeto social comprende asegurar los riesgos pertenecientes al segundo grupo del artículo 8° del Decreto con Fuerza de Ley N°251 del año 1931 y disposiciones legales y reglamentarias posteriores.

En Oficio Ordinario N°22935 del 17/12/2009 la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó a Inversiones Siemel S.A. a consolidar la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. en Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, hasta la fecha de aplicación de IFRS a la industria Aseguradora.

Servicios Financieros: Bajo este rubro Siemel posee directa e indirectamente un 99,9940% de Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., 99,9930%, de Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., y 99,99% de Sociedad de Asesorías e Inversiones Cruz del Sur Ltda.

Nota 1 – Información Corporativa, continuación

(b) Descripción de operaciones y actividades principales, continuación

Se incorporó durante el ejercicio 2009, la participación directa e indirecta de un 99,9992% de Cruz del Sur Capital S.A., la que es dueña en un 99,99% de Cruz del Sur Corredores de Bolsa S.A.

Las principales actividades de estas sociedades son la Administración de Fondos de diversa naturaleza, la administración de Mutuos Hipotecarios Endosables, y el corretaje de acciones y otros instrumentos financieros.

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

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

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

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

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011:

30 de junio de 2012	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	561
Tecnológicas	361
Agroindustria	195
Servicios Financieros	225
Otras Filiales	2
	<hr/> 1.350 <hr/>

30 de junio de 2011	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.	537
Tecnológicas	952
Agroindustria	294
Servicios Financieros	212
Otras Filiales	2
	<hr/> 2.003 <hr/>

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio de 2012, 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 30 de junio de 2012 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2011.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011.

El Estado de Resultados integrales, se comparan los periodos 01 de enero 2012 al 30 de junio 2012, 01 de abril 2012 al 30 de junio 2012, con 01 de enero 2011 al 30 de junio 2011, 01 de abril 2011 al 30 de junio 2011.

(2.2) Bases de Preparación

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

- 1.- Los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados y de Flujo de Efectivo de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentaran por separado de los otros negocios de la Sociedad.
- 2.- La información financiera y revelaciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., estará preparada conforme a las actuales normas internaciones de información financiera (NIIF) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 3.- En nota 28 a los estados financieros denominada “otras notas adicionales” se incluye la totalidad de las notas requeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 30 de junio 2012, comparativas con el 31 de diciembre 2011, los estados de situación financiera, y los estados de resultados y flujo comparativos con el 30 de junio de 2011.

Para efectos comparativos los estados financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentan a valores históricos al cierre de cada ejercicio.

(2.3) Bases de Consolidación

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.3) Bases de Consolidación, continuación

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2012		31-12-2011	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96628780-2	COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA CRUZ DEL SUR S.A.	99,9900%	0,0000%	99,9900%	99,9900%
96538310-7	ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	30,0000%	69,9930%	99,9930%	99,9930%
83670800-1	SIGMA S.A.	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
77072740-5	AGRÍCOLA SIEMEL LTDA.	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
96641900-8	SIEMEL TRADING S.A.	99,9921%	0,0000%	99,9921%	99,9921%
99518380-3	CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	40,0000%	59,9940%	99,9940%	99,9940%
76929810-K	VALLE GRANDE S.A.	70,0000%	0,0000%	70,0000%	70,0000%
76011125-2	SOCIEDAD DE INVERSIONES Y ASESORIAS CRUZ DEL SUR LTDA.	55,0000%	44,9900%	99,9900%	99,9900%
96905260-1	CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	40,0000%	59,9992%	99,9992%	99,9992%
99518380-3	CRUZ DEL SUR CORREDORA DE BOLSA S.A.	0,0001%	99,9999%	100,0000%	100,0000%
0-E	ASEGURADORES INTERNACIONALES S.A.	0,0000%	96,9923%	96,9923%	96,9923%
96924170-6	PREGO S.A.	0,0000%	0,0000%	0,0000%	59,5800%
76724000-7	WOODTECH S.A.	0,0000%	30,6000%	30,6000%	30,6000%
76018117-K	EXCELSYS SOLUCIONES SpA	0,0000%	42,0000%	42,0000%	42,0000%

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

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

Con fecha 04 de enero de 2012, se procedió a la venta de la filial indirecta Prego S.A.

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.4) Presentación de Estados Financieros, continuación

Estado Integral de Resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.6) Existencias

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

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

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.8) Propiedades de Inversión

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

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

(2.9) Activos Financieros

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.9) Activos Financieros, continuación

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

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

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

Se evalúa en la fecha de cada estado de situación si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas

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

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

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

(2.11) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de Negocios)

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.12) Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

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

(2.13) Activos Intangibles

(a) Menor valor de inversión (Goodwill)

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

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

(b) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.13) Activos Intangibles, continuación

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

(c) Software

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

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

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

Los activos de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

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

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

(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

(2.17) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

(2.18) Proveedores

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

(2.19) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

(2.22) Beneficios a los Empleados

(a) Bonos de feriado

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

(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

(2.23) Reconocimiento de Ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.23) Reconocimiento de Ingresos, continuación

(a) Ventas de bienes, continuación

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

(b) Ingresos por servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

(2.24) Arrendamientos

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

(2.25) Distribución de Dividendos

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

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

(2.26) Ganancias por Acción

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.27) Uso de Estimaciones

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

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

(2.28) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

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

Los segmentos a revelar son: Seguros, Servicios Financieros, Agroindustria, Tecnológicos e Inversiones.

(2.29) Subvenciones Estatales

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.29) Subvenciones Estatales, continuación

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

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

(2.30) Medio Ambiente

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

(2.31) Clasificación Corriente y No Corriente

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero que no eran de aplicación obligatoria al 30 de junio de 2012:

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

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS7)

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Efectivo en caja	174.543	90.830
Saldos en bancos	5.367.095	6.905.792
Depósitos a plazo	3.025.652	1.641.964
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	3.016.820	2.487.863
Total	11.584.110	11.126.449

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

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

Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	-1.107.883	-1.238.079
Otras partidas de conciliación, efectivo y equivalentes al efectivo	6.968.349	1.317.475
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	5.860.466	79.396
Efectivo y equivalente al efectivo	11.584.110	11.126.449
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	17.444.576	11.205.845

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

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

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

	Moneda	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	8.506.160	6.127.543
Efectivo y efectivo equivalente	USD	2.818.900	4.689.093
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	191.970	246.650
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	35.520	36.081
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	31.560	27.082
		11.584.110	11.126.449

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

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

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Instrumentos Financieros Extranjeros	8.195	8.475
Bonos Extranjeros	3.662.223	3.843.864
Cuotas Fondos Mutuos	4.453.169	3.099.837
Otros Menores	106.124	92.035
Total	8.229.711	7.044.211

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

Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	25.395.816	30.718.620
Ganacias / (Pérdidas) netas	89.246	-5.322.804
Saldo Final	25.485.062	25.395.816

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

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

- 1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$11.134.665 al 30 de junio de 2012 (M\$11.045.237 al 31 de diciembre de 2011), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.654.813 al 30 de junio de 2012 (M\$1.553.843 al 31 de diciembre de 2011).
- 2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Celfin Capital y Capital Advisor cuyo valor es de M\$10.470.754 al 30 de junio de 2012 (M\$10.579.039 al 31 de diciembre de 2011).
- 3.- La Filial Subsidiaria Cruz del Sur Capital S.A. informa una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago que posee por un valor de M\$1.966.300 al 30 de junio de 2012 (M\$1.898.300 al 31 de diciembre de 2011).
- 4.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 30 de junio de 2012 M\$258.530 (M\$319.397 al 31 de diciembre de 2011).

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	5.049.279	11.576.024
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-4.377	-11.094
Deudores Comerciales Neto	5.044.902	11.564.930
Otras Cuentas Por Cobrar	2.564.134	2.901.106
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	2.564.134	2.901.106
Total	7.609.036	14.466.036
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	0	0
Parte Corriente	7.609.036	14.466.036

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)

	30-06-2012	31-12-2011
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	4.233.428	10.979.001
Pasivos por Arrendamiento	0	127.606
Otras Cuentas por Pagar	3.594.877	3.581.479
Total	7.828.305	14.688.086

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

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

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	3.396.865	4.946.636
Sobregiros contables	1.107.883	1.238.079
Forwards	1.147.314	666.861
Préstamos leasing con entidades de crédito	251.368	168.962
Total	5.903.430	7.020.538
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	39.207.663	31.919.175
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.502.478	1.676.954
Total	40.710.141	33.596.129
Total Obligaciones con instituciones financieras	46.613.571	40.616.667

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

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los períodos comparativos al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 30-06-12 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-12 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF	1.773.985	38.721	38.721	272.921	545.842	955.223	1.773.985	4,71%
Bice	UF	2.602.146	47.511	47.511	600.495	800.660	1.200.991	2.602.146	4,80%
Chile	UF	2.511.361	23.843	23.843			2.511.361	2.511.361	2,00%
Bice	USD	101.829	101.829	101.829				0	2,30%
Bice	USD	50.995	50.995	50.995				0	1,98%
Bice	USD	51.042	51.042	51.042				0	2,48%
Bice	USD	152.772	152.772	152.772				0	2,81%
Bice	USD	151.702	151.702	151.702				0	2,28%
Bice	USD	151.603	151.603	151.603				0	2,35%
BCI	\$	943.219	0	0	943.219			943.219	2,10%
Internacional	\$	250.000	250.000	250.000				0	2,43%
BCI	\$	700.000	700.000	700.000				0	0,60%
Bice	\$	55.533	55.533	55.533	2.800.000			2.800.000	9,20%
BCI	\$	53.781	53.781	53.781				0	0,72%
BCI	\$	57.990	57.990	57.990				0	0,80%
BCI	\$	21.836	21.836	21.836				0	0,80%
BCI	\$	24.167	24.167	24.167				0	0,80%
BCI	\$	8.796	8.796	8.796				0	0,80%
Chile	\$	65.000	65.000	65.000				0	0,92%
Chile	\$	200.000	200.000	200.000				0	0,67%
Chile	\$	80.000	80.000	80.000				0	0,68%
Chile	\$	200.000	200.000	200.000				0	0,68%
Chile	\$	200.000	200.000	200.000				0	0,74%
Chile	\$	100.000	100.000	100.000				0	0,74%
Internacional	UF	118.372	118.372	118.372				0	0,72%
Internacional	\$	153.333	153.333	153.333				0	0,69%
Bice	\$	1.712.489	12.489	12.489	565.000	1.135.000		1.700.000	0,58%
Estado	\$	11.135.618	135.618	135.618	11.000.000			11.000.000	5,84%
Estado	UF	15.687.020	0	0	15.687.020			15.687.020	4,68%
Chile	UF	379.864	189.932	189.932	189.932			189.932	2,86%
TOTAL		3.396.865	3.396.865	3.396.865	32.058.587	2.481.502	4.667.574	39.207.663	

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-11 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-11 NO CORRIENTE	TASA
Bice	UF	1.747.852	38.670	38.670	268.900	537.801	941.151	1.747.852	4,71%
Bice	UF	2.563.813	45.807	45.807	591.649	788.866	1.183.299	2.563.814	4,80%
Bice	US\$	104.302	104.302	104.302				0	2,00%
Bice	US\$	156.218	156.218	156.218				0	2,30%
Bice	US\$	157.148	157.148	157.148				0	1,98%
Bice	US\$	104.534	104.534	104.534				0	2,48%
Bice	US\$	51.976	51.976	51.976				0	2,81%
Bice	US\$	109.609	109.609	109.609				0	2,28%
Bice	US\$	130.396	130.396	130.396				0	2,35%
Bice	US\$	52.096	52.096	52.096				0	2,10%
Bice	US\$	130.164	130.164	130.164				0	2,43%
BCI	\$	943.219	0	0		943.219		943.219	9,20%
BCI	\$	159.335	159.335	159.335				0	0,72%
Chile	\$	242.000	242.000	242.000				0	0,80%
Chile	\$	80.000	80.000	80.000				0	0,80%
Chile	\$	40.000	40.000	40.000				0	0,80%
Internacional	\$	350.000	350.000	350.000				0	0,80%
BCI	\$	1.494.885	1.494.885	1.494.885				0	0,92%
BCI	\$	79.068	51.627	51.627	27.441			27.441	0,67%
BCI	\$	79.559	28.331	28.331	51.228			51.228	0,68%
BCI	\$	30.000	30.000	30.000				0	0,68%
BCI	\$	30.000	30.000	30.000				0	0,74%
BCI	\$	6.530	6.530	6.530				0	0,74%
Chile	\$	50.000	50.000	50.000				0	0,72%
Chile	\$	65.000	65.000	65.000				0	0,69%
Chile	\$	200.000	200.000	200.000				0	0,70%
Chile	\$	70.000	70.000	70.000				0	0,74%
Chile	\$	200.000	200.000	200.000				0	0,76%
Chile	\$	200.000	200.000	200.000				0	0,76%
Chile	\$	100.000	100.000	100.000				0	0,76%
Internacional	UF	149.155	66.125	66.125	83.030			83.030	0,94%
Internacional	\$	199.999	80.000	80.000	119.999			119.999	0,67%
Estado	\$	11.137.402	137.402	137.402		11.000.000		11.000.000	5,84%
Estado	UF	15.198.112	0	0		15.198.112		15.198.112	4,68%
Chile	UF	368.961	184.481	184.481	184.480			184.480	2,86%
TOTAL		4.946.636	4.946.636	4.946.636	1.326.727	28.467.998	2.124.450	31.919.175	

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 30-06-12 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-06-12 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	100.341	12.786	31.493	36.168	12.153	79.814	5,55%	2018
Bice	US\$	1.318.743	168.049	413.943	475.427	159.778	1.049.148	5,55%	2018
Bice	US\$	157.852	63.379	32.667	-	-	32.667	5,55%	2013
Bice	US\$	350.301	7.154	116.815	105.821	118.213	340.849	5,45%	2019
	TOTAL	1.927.238	251.368	594.917	617.416	290.145	1.502.478		

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-11 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-11 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	6.910	6.910	26.421	37.419	25.068	88.908	5,55%	2018
Bice	US\$	90.609	90.609	347.305	491.897	329.517	1.168.719	5,55%	2018
Bice	US\$	64.043	64.043	66.687	-	-	66.687	5,55%	2013
Bice	US\$	7.400	7.400	120.856	109.481	122.303	352.640	5,45%	2019
	TOTAL	168.962	168.962	561.269	638.797	476.888	1.676.954		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

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

Las subsidiarias más relevantes son Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., que participa en el sector Aseguradoras, Sigma S.A., que lo hace en el sector Tecnológico, Agrícola Siemel junto a Valle Grande S.A., en el sector Agroindustrial y Cruz del Sur Capital S.A. que lo hace en el sector de Servicios Financieros. En conjunto, estas compañías representan aproximadamente un 85,35% de los activos consolidados del grupo y un 71,49% del resultado en inversiones en afiliadas. Además, representan alrededor de un 83,09% de las cuentas por cobrar.

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

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

(ii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	%	Valor M\$
Fondos Mutuos		
Corpbanca Fondos Mutuos	1,5%	407.644
Cruz del Sur Fondos Mutuos	2,5%	665.040
Fondos de Inversión Privados Inmobiliarios		
Celfin	0,8%	212.367
Capital Advisor	38,8%	10.258.388
Valores Negociables		
Acciones	48,3%	12.789.478
Pactos	2,1%	552.387
Otros		
Depósitos a Plazo	5,9%	1.569.608
Total	100%	26.454.912

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

b) Riesgos asociados a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

Con el fin de administrar los Riesgos Financieros que enfrenta Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. cuenta con una Política de Inversiones que es aprobada anualmente por el Directorio, cuyo cumplimiento es monitoreado por el área de Tesorería y Control de Inversiones y auditada, a lo menos, anualmente por el área de Auditoría Interna Corporativa. Dentro de esta política se establecen las siguientes condiciones:

Objetivos de Inversión

Retorno

El objetivo de inversión para la cartera de activos propios de la Compañía es maximizar el retorno de su patrimonio, considerando los niveles de riesgo y el horizonte de inversión, los cuales serán definidos por el Directorio.

El retorno esperado de los activos será consistente con la estructura del portafolio de inversiones (Asset Allocation estratégico) y benchmark definido. En el caso del portafolio de inversiones de activos propios, éste deberá responder al nivel de retorno esperado para el patrimonio.

En cuanto a la administración de activos de terceros el objetivo es ofrecer una alternativa competitiva de ahorro cumpliendo con las características financieras de rentabilidad y liquidez definidas en las pólizas.

Riesgo de Crédito y Mercado

La tolerancia al riesgo de la Compañía se basa en los requerimientos competitivos de las distintas líneas de productos, la gestión de activos y pasivos, consideraciones de capital ajustado por riesgo, clasificaciones de riesgo y la responsabilidad de cumplir con las obligaciones de corto, mediano y largo plazo establecidas con los tenedores de pólizas. De esta manera, deberán ser evaluados constantemente los riesgos que se originan de las posiciones en tasas de interés (locales y extranjeras), así como variaciones en el riesgo crediticio (solventía) de los emisores en cuyos instrumentos de deuda sea invertida la cartera de activos propios. Asimismo, se deberá contar con los mecanismos de evaluación y control apropiados para los riesgos que emanen de otras clases de activos, como renta variable (local y extranjera) e inversiones inmobiliarias.

El riesgo total de la cartera (activos + pasivos) se medirá mediante la aplicación del concepto de administración conjunta de activos y pasivos (conocido por sus siglas en inglés como ALM - Asset Liability Management) tomando en cuenta la volatilidad del exceso de valor de mercado de activos menos el valor actuarial de pasivos y la probabilidad máxima tolerable de incumplimiento de compromisos de la Compañía.

Para el control de riesgo de los activos, generado por la desviación de la cartera con el benchmark relevante, se calculará el valor en riesgo (Value at Risk) con relación al patrimonio, estableciendo un límite de exposición máxima en proporción al patrimonio neto de la Compañía.

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

Será responsabilidad de la Gerencia General contar con manuales de procedimientos para la gestión de inversiones y riesgos financieros, y proponer las políticas necesarias para el cumplimiento de los requerimientos normativos.

Objetivos por Clase de Activo

Adicionalmente a los objetivos de inversión globales para los activos propios y de terceros establecidos anteriormente, es posible y deseable definir objetivos para cada clase de activo que componga las carteras de activos administrados. Así, para cada clase de activo será posible identificar objetivos de retorno y tolerancia al riesgo, que podrán expresarse de manera absoluta o relativa a un “benchmark” o cartera de referencia que considere instrumentos de la misma clase de activo en cuestión.

Estrategias de Inversión

Las características de cada tipo de cartera determinarán distintas estrategias de inversión para cada una de ellas.

En todo caso, el manejo de cada cartera de inversiones se realizará bajo un contexto de portafolio diversificado, en que la inversión en activos individuales se evaluará según su aporte marginal a la rentabilidad y riesgo total de la cartera.

Actualmente se distinguen las siguientes carteras:

1. Activos Propios: Rentas Vitalicias y otros.
 Patrimonio
2. Activos de Terceros: Productos con Ahorro.

La estrategia de inversión de la cartera de Activos Propios considerará el concepto de administración conjunta de activos y pasivos (ALM), permitiendo de esta forma capturar la naturaleza de los compromisos de la Compañía. En particular, esta estrategia de inversión ALM se enfocará en los riesgos financieros que se generan por la interacción de los activos y pasivos de la Compañía. Para un conjunto determinado de obligaciones contractuales que emanen de las pólizas y otros productos de la Compañía, las inversiones en activos financieros se harán de manera de cumplir con los objetivos determinados por el Directorio.

Dado que la función del área inversiones es agregar valor en la gestión de los activos de la Compañía, basados en las capacidades y procedimientos adecuados, la estrategia de inversión será activa, dentro de los márgenes de acción y restricciones definidas en la política de inversiones y la regulación.

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

En la misma dirección, y con el fin de agregar valor en la gestión de las inversiones de nuestros clientes, en las carteras de terceros se desarrollará una estrategia de inversión activa, considerando un portafolio que permita cumplir las condiciones financieras establecidas en la póliza y satisfaga los requerimientos de riesgo y retorno establecidos.

Restricciones de Inversión

Las restricciones de inversión que deberán observarse en la administración de activos financieros consideran:

-Clases de Activo y Tipos de Instrumento Elegibles

Para efectos de la selección de los instrumentos en que se podrá invertir, como primera restricción estará la impuesta por la normativa legal y las establecidas por el Directorio en este documento.

En lo referente a la regulación, los instrumentos elegibles deberán ceñirse a lo dispuesto en la normativa vigente, en especial el DFL 251 y la norma de Carácter General 152 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) del 26/12/2002 sobre activos representativos de reservas técnicas y patrimonio de riesgo.

Las siguientes clases de activo son susceptibles de ser adquiridos:

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

Clase de Activo	Instrumento	Definición
Renta Fija	Bonos de Tesorería y Banco Central	Agrupará a todos aquellos instrumentos financieros que sean emitidos por el Banco Central, Tesorería General de la República, Instituto de Normalización Previsional (INP) o cuenten con garantía explícita del Estado de Chile
	Bonos de Empresa y Bancarios	Agrupan la inversión en bonos, pagarés u otros títulos de deuda, o crédito de empresas públicas o privadas nacionales. También agrupan la inversión en letras de crédito hipotecarias, bonos y otros títulos representativos de captaciones emitidos por bancos e instituciones financieras nacionales, así como en estructuras cuyo perfil de pago subyacente, sea asimilable al de un instrumento de crédito.
	Bonos Extranjeros	Agrupan la inversión en bonos, pagarés u otros títulos de deuda o crédito de empresas públicas o privadas extranjeras y otros títulos representativos de captaciones emitidos por bancos e instituciones financieras extranjeras, así como en estructuras cuyo perfil de pago subyacente, sea asimilable al de un instrumento de crédito.
	Instrumentos de Intermediación Financiera	Se entenderá como intermediación financiera a la colocación de excedentes de caja de corto plazo como por ejemplo: cuotas de fondos mutuos de renta fija de corto plazo, efectos de comercio, depósitos a plazo y pactos.
Inmobiliario e infraestructura		Agrupan la inversión en leasing, mutuos hipotecarios, inversiones inmobiliarias directas o indirectas y bienes raíces para la venta o renta. También se incluyen proyectos de infraestructura o empresas concesionarias de proyectos de infraestructura, tanto en forma directa como indirecta.
Renta Variable	Acciones, Fondos de Inversión, Fondos Mutuos	Agrupan la inversión en acciones nacionales y extranjeras en forma directa, de fondos mutuos y fondos de inversión públicos y/o privados.
Alternativos	Derivados, Hedge Funds, Commodities, Private Equity, Fondos de Inversión Privados, entre otros.	Agrupar las inversiones consideradas como alternativas a las clases de activos "tradicionales" antes señaladas, con características distintivas en cuanto a su perfil de retorno y riesgo.

Requisitos de Liquidez

La cartera de inversiones considerará niveles de liquidez que permitan el cumplimiento oportuno del pago de beneficios y demás gastos de operación de la Compañía. La adecuada planificación de flujos financieros (intereses, dividendos, etc.) será la fuente principal de liquidez, de manera de minimizar la necesidad de invertir en instrumentos de intermediación financiera de menor retorno. Adicionalmente, la liquidez se podrá manejar utilizando instrumentos listados de alta liquidez.

La Compañía podrá invertir en activos de menor liquidez (bienes inmobiliarios, colocaciones privadas, etc.) en la medida de que esta menor liquidez sea debidamente compensada por un exceso de retorno adecuado y/o contribuyan a la diversificación del portafolio, siempre y cuando no comprometa las necesidades de liquidez arriba enunciadas.

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

Riesgo de Reinversión u horizonte de Inversión

La naturaleza de inversionista de largo plazo de la Compañía deberá ser incorporada en la estrategia de inversión. Específicamente, en el caso de los Activos Propios se deberán definir objetivos consistentes con los objetivos de ALM definidos.

Diversificación

Una adecuada diversificación de la cartera de inversiones deberá considerar límites máximos de exposición a determinados tipos de instrumentos y emisores.

Impuestos

Se deberá considerar el impacto tributario tanto en la estrategia de inversión adoptada, así como en su implementación, de manera de maximizar el retorno después de impuestos de los activos administrados.

Endeudamiento (leverage)

La estructura de balance, medida como nivel de endeudamiento (Pasivos/ Patrimonio), deberá tener relación con el portafolio de inversiones definido y nivel de volatilidad tolerada para el patrimonio. El endeudamiento acordado será medido en términos económicos y contables. El endeudamiento económico será entendido como el resultante de la valorización de activos y pasivos a valor económico.

Derivados:

El uso de derivados, que será implementado y ejecutado por la Gerencia de Inversiones, apuntará a optimizar el perfil de riesgo retorno de activos y pasivos, ayudando a calzar o descalzar exposiciones a tasas de interés, monedas y otros, según las condiciones de mercado y visión de corto y largo plazo sobre las variables claves de inversión que tenga ésta Gerencia.

Las posiciones y riesgos, absolutos y netos asociados a estas inversiones y al portafolio en general, se revisarán periódicamente en los Comités de Inversiones que realiza la Compañía, así como en los Directorios según corresponda.

I. Roles y Responsabilidades

Las unidades de la Compañía que participan en el proceso de inversiones, y las responsabilidades que les competen en lo relativo a las inversiones en instrumentos derivados para cobertura e inversión, son las siguientes:

Directorio

El Directorio de la Compañía tendrá a su cargo la supervisión de las operaciones en derivados que se realicen debiendo al menos:

a) Aprobar una política de uso de derivados.

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

b) Autorizar previamente toda transacción con productos derivados, (ya sea de cobertura de activos/pasivos o cobertura Circular N° 1512), que a su juicio pueda tener un impacto significativo en patrimonio o resultados de la Compañía, entendiéndose por esto, toda transacción con un nominal superior a USD 10.000.000 para cross currency swaps y superior a UF 1.000.000 para derivados de tasa de interés en moneda local.

c) Aprobar un plan de capacitación, que nos permita asegurar que los individuos de las diferentes áreas de la organización, que se ven involucrados directamente con el manejo de estos instrumentos, estén adecuadamente capacitados para cumplir con sus responsabilidades.

El Directorio de la Compañía deberá supervisar, al menos trimestralmente, si las transacciones efectuadas han sido realizadas de acuerdo con las instrucciones, estándares, limitaciones y objetivos establecidos en el Plan de Uso de Derivados.

Comité de Inversiones

Este Comité es responsable de supervisar al menos en forma mensual, el cumplimiento de las Políticas de Inversión y los límites de Inversión de los recursos de la Compañía, establecidos por la normativa vigente y la Política de Inversiones.

Debe revisar periódicamente los objetivos, las políticas y procedimientos para la administración del riesgo y examinar los antecedentes relativos a las operaciones con instrumentos derivados en el contexto del portafolio de activos y pasivos de la Compañía. Adicionalmente, a proposición de la Gerencia de Inversiones, deberá aprobar contrapartes y líneas de riesgo para cada una de ellas o grupos de éstas con características de riesgo similar.

Para cumplir con lo anterior, contará con los informes y análisis que periódicamente harán llegar la Gerencias de Inversiones y la Gerencia de Finanzas y Administración.

Gerencia de Inversiones

Es responsable de diseñar e implementar las estrategias de cobertura e inversiones en derivados, dentro del marco de acción previamente definido, considerando en sus decisiones variables de riesgo de contrapartes, montos y plazos de las operaciones; además de cautelar que éstas se realicen de acuerdo a la normativa y política vigente.

Adicionalmente, será responsable de proponer para su aprobación al Comité de Inversiones, las contrapartes tanto locales como extranjeras que permitan implementar eficientemente la estrategia de derivados así como las líneas asociadas a cada una de ellas.

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

Esta Gerencia deberá implementar métodos de monitoreo y control de los riesgos de mercado y crédito asociados a los instrumentos derivados, así como prestar su apoyo en el proceso de capacitación a otras áreas de la compañía que participan de una u otra forma en el registro, valorización y control normativo de éstos instrumentos derivados.

Gerencia de Administración y Finanzas

La Gerencia de Finanzas y Administración será la encargada de difundir, actualizar y monitorear el procedimiento adjunto.

Es responsable de la liquidación parcial o total de las transacciones, de llevar un registro actualizado tanto físico como electrónico de estos instrumentos, así como de la correcta valorización y contabilización de las operaciones y/o instrumentos derivados.

Deberá implementar controles que le permitan medir en forma oportuna, tanto límites internos que se definan, como el cumplimiento permanente de la normativa vigente.

Finalmente será responsable de proporcionar información al Comité de Inversiones sobre el estado de cumplimiento de la Política de Inversiones, incluido lo relativo al resultado de estas inversiones, límites por contrapartes, etc.

Las áreas que conforman esta Gerencia son: Subgerencia de Tesorería y Control de Inversiones, y la Subgerencia de Contabilidad.

Fiscalía

Es responsable de revisar y validar de conformidad a la Ley Chilena, los aspectos legales de los Contratos Marco y Condiciones Generales relativas a las operaciones de instrumentos derivados.

Deberá revisar y confirmar que los contratos ISDA y sus condicionantes particulares que se firmen con las contrapartes cumplan con esta política

Contrapartes

Las contrapartes de derivados tanto en Chile como en el extranjero, así como las líneas de riesgo por contraparte, se aprobarán en el Comité de Inversiones a proposición de la Gerencia de Inversiones.

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

Estructura y Organización

El primer pilar del Sistema de Control Interno se refleja en una adecuada segregación de funciones bajo el cual las decisiones técnicas de inversiones, suscripción de riesgos, valoración de reservas y reaseguros son definidas, ejecutadas, registradas y controladas por distintas unidades dentro de la organización:

- Directorio
- Comité de Inversiones
- Gerencia General
- Gerencia Comercial
- Gerencia de Inversiones
- Gerencia de Riesgo
- Gerencia de Ventas
- Gerencia de Finanzas y Administración
- Gerencia Técnica
- Gerencia Control de Gestión
- Fiscalía
- Sub-Gerencia de Contabilidad
- Sub-Gerencia de Tesorería
- Sub-Gerencia de Operaciones
- Sub-Gerencia de Beneficios
- Área de Actuario
- Mesa de Dinero
- Unidad de Control de Inversiones

A través del Informe de Inversiones el Comité es informado periódicamente sobre el cumplimiento de las políticas de inversiones, estructura de la cartera y de cualquier variación significativa.

El segundo componente del sistema de control interno corresponde a un conjunto de políticas y procedimientos en los cuales se definen y delimitan tareas, responsables de su ejecución, ámbitos de decisión de cada uno, oportunidad de ejecución y flujos de decisión e información dentro de los cuales se enmarcan las distintas operaciones.

El establecimiento de políticas y procedimientos considera todas aquellas áreas de operación que, por su naturaleza, son definidas por la Gerencia General como fundamentales para asegurar el correcto funcionamiento de la Compañía. No obstante, contemplarán a lo menos las áreas de suscripción de riesgos, siniestros, reaseguro, valoración de reservas e inversiones.

Proporcionando información cuantitativa referente a las concentraciones de riesgo de crédito, de acuerdo al párrafo 34 de la IFRS 7, apoyándose en el párrafo 18 de GI.

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

Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos representativos de inversiones.

Instrumento	Clasif. ~Riesgo	% Sobre V.Presente
Bono Bancario	AAA	1,77%
Bono Bancario	AA+	0,40%
Bono Bancario	AA	8,80%
Bono Bancario	AA-	4,85%
Bono Bancario	A+	1,28%
Bono Bancario	A	1,46%
Bono Bancario	A-	0,82%
Bono Empresa	AAA	3,73%
Bono Empresa	AA+	2,47%
Bono Empresa	AA	12,17%
Bono Empresa	AA-	2,92%
Bono Empresa	A+	8,51%
Bono Empresa	A	2,76%
Bono Empresa	A-	3,17%
Bono Empresa	BBB+	1,05%
Bono Empresa	BBB	1,77%
Bono Empresa	BB	0,18%
Bono extranjero	BBB	2,58%
Bono extranjero	BBB-	3,26%
Bono extranjero	BB+	1,81%
Bono extranjero	BB	1,15%
Bono extranjero	BB-	0,23%
Bono extranjero	B+	1,68%

Bono extranjero	B	0,15%
Bono extranjero	B-	0,21%
Bono extranjero	CCC+	0,16%
Bono Reconocimiento	AAA	2,25%
Deposito a plazo	AA-	1,04%
Estatal	AAA	5,14%
Letras Hipotecarias	AAA	3,33%
Letras Hipotecarias	AA+	0,01%
Letras Hipotecarias	AA	0,92%
Letras Hipotecarias	A	0,30%
Leasing	Sin Clasificacion	4,19%
Mutuos Hipotecarios	Sin Clasificacion	13,50%

Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo las siguientes tasas de Reinversión:

a) Tasa de reinversión sin gradualidad:

Tasa de Reinversión

Jun-12

1,18%

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual del 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7), continuación**Calce de Activos y Pasivos**

Las reservas técnicas generadas por contratos de seguros con primas totalmente canceladas, se constituyen con tasas de descuento determinadas considerando el riesgo de reinversión de los activos que respaldan dichas reservas. Para ello se analiza la situación de calce en el tiempo de los flujos de activos con los flujos de pasivos.

TRAMOS	FLUJO DE ACTIVOS NOMINALES EN UF Ak	FLUJO DE PASIVOS DE SEGUROS NOMINALES EN UF Bk(2)	FLUJO DE PASIVOS FINANCIEROS Ck	INDICE DE COBERTURA DE ACTIVOS CA_k	INDICE DE COBERTURA DE PASIVOS CPk
TRAMO 1	3.394.744	3.966.008	406.613	1,00	0,75
TRAMO 2	4.045.923	3.860.888	358.032	0,95	0,96
TRAMO 3	3.506.559	3.732.805	-	1,00	0,94
TRAMO 4	3.390.978	3.577.244	-	1,00	0,95
TRAMO 5	3.547.849	3.410.406	-	0,96	1,00
TRAMO 6	5.101.176	4.746.201	-	0,93	1,00
TRAMO 7	4.998.903	4.230.040	-	0,85	1,00
TRAMO 8	6.796.588	5.753.336	-	0,85	1,00
TRAMO 9	4.364.694	5.205.868	-	1,00	0,84
TRAMO 10	22.963	3.595.028	-	1,00	0,01
TOTAL	39.170.377	42.077.824	764.645		

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

VAR

La Compañía utiliza la metodología de cálculo conocida como de “Valor en Riesgo” o “VAR” para medir el riesgo de mercado de todos los activos financieros y bienes raíces de su propiedad, a excepción de aquellos expresados en moneda nacional o unidades de fomento que tengan un vencimiento menor a un año.

El cálculo del VaR se realiza sobre la base de un modelo que, en función de la definición de factores de riesgo propios a la naturaleza de cada instrumento o activo y la determinación de las volatilidades y correlaciones asociadas a estos factores de riesgo, calcula la máxima pérdida probable de la cartera de inversiones, para un horizonte de tiempo establecido, un mes, y un nivel de confianza en la estimación dado (95%).

La metodología de cálculo así como los factores de riesgo y correlaciones por tipo de instrumentos se encuentran definidos en la Norma de Carácter General N° 148 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El resultado de la aplicación de este modelo es informado mensualmente al Directorio de la Compañía y trimestralmente publicado como parte de la FECU.

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

c) Riesgos asociados a Cruz del Sur Capital S.A. Matriz y su subsidiaria Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.

Las actividades de Cruz del Sur Capital tienen una baja exposición a riesgos financieros, específicamente riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo cambiario ya que sus actividades directas están orientadas a la prestación de servicios. Por otra parte, su subsidiaria, Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A., participa en el mercado financiero pero en el ámbito de la intermediación de valores y de la asesoría de inversiones, no registrando a la fecha operaciones que involucren riesgos de carácter financiero propio en dicha actividad.

Los únicos activos de la sociedad que están expuestos a riesgos de carácter financiero son las inversiones financieras que esta posee y que corresponden a parte de su patrimonio que se encuentra invertido principalmente en Fondos Mutuos, siempre de renta fija, y una porción menor en depósitos a plazo bancarios.

La gestión del riesgo de la sociedad está basada en la diversificación de sus inversiones y la evaluación de los emisores o administradores de los vehículos de inversión a través de los cuales se canalizan sus inversiones. Esta gestión del riesgo está administrada por la Gerencia de Inversiones, de acuerdo con las directrices de la Gerencia General y del Directorio de la Compañía.

Los instrumentos financieros mantenidos por la sociedad han sido definidos como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, dada la factibilidad que estos sean liquidados en el corto plazo.

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos financieros seleccionados corresponden a instrumentos de una duración moderada (hasta 3 años) de manera de no tener un impacto significativo en su valor ante variaciones en el nivel de tasas de interés. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado.

(ii) Riesgo de tipo de cambio

Aun cuando aproximadamente un 30% de los ingresos de la sociedad se generan en moneda dólar norteamericano y sus gastos corresponden casi en su totalidad a moneda nacional, existe un Hedge natural debido a que esos ingresos en moneda extranjera están asociados a un porcentaje del valor de los AUM mantenidos por la sociedad, los que suelen tener una correlación inversa. A modo de ejemplo, durante la última crisis financiera internacional la devaluación de los activos estuvo acompañada por un fortalecimiento del dólar en relación al peso chileno, lo que compensó en medida importante la caída de volúmenes de activos administrados.

Es por esta razón que la sociedad no utiliza instrumentos derivados para hacer cobertura del riesgo cambiario que se origina de estos ingresos.

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

(iii) Riesgo de crédito

Las inversiones financieras mantenidas por la sociedad y su subsidiaria se concentran principalmente en fondos mutuos. Como una forma de mitigar el riesgo de crédito se ha definido invertir principalmente en fondos de renta fija cuyas carteras estén constituidas por instrumentos de alto rating crediticio, lo que unido a la natural diversificación de los fondos mutuos, permite cumplir con este objetivo. En caso de existir inversiones en instrumentos emitidos por entidades individuales, se establecen criterios de diversificación mínimos y límites por emisor en función de su riesgo medido en términos del rating crediticio. Con respecto a esto, las clasificaciones de riesgo deben ser emitidas por agencias locales e internacionales reconocidas.

(iv) Riesgo de liquidez

La sociedad y su subsidiaria tienen flujos de cajas estables y predecibles en el corto plazo. La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente en forma oportuna a sus pasivos. Para lograr esto se realizan proyecciones mensuales del flujo efectivo, lo que se complementa con la mantención de activos de alta liquidez.

d) 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 65% de los activos Consolidados de Sigma S.A., y un 97% del resultado. Además, representan un 58% de las cuentas por cobrar. Gran parte de los riesgos que enfrenta Sigma, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las empresas, Sigma propiamente tal y sus 2 filiales.

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

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

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

(I) Riesgo de crédito

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

Es Administración y Finanzas quien debe encargarse de supervisar la morosidad de las cuentas, revisando el límite de crédito pactado y conciliando junto a las áreas encargadas de negocios los compromisos de pagos evitando las morosidades de estas contrapartes. Las normas y procedimientos para el correcto control y administración de riesgo sobre las ventas a crédito están regidas por los contratos individuales de acuerdos de estas materias con cada uno de los clientes involucrados.

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

(II) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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.

d.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA,

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

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

(I) Riesgo de crédito

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

La exposición de Excelsys Soluciones SpA al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales consolidado ascendente a M\$324.348 al 30/06/2012.

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

Para el año 2012, las ventas consolidadas al 30 de junio son de M\$912.187 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$324.348, de los cuales 78,5% correspondían a ventas a 30 días, distribuido en 9 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 73,1% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un socio estratégico altamente solvente.

(II) Riesgo de liquidez

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

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

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

comerciales, lo que se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales. Lo que se refiere a préstamos bancario, al 30/06/2012 el nivel de endeudamiento bancario es de M\$3.805.533 compuestos en un 6,6% de préstamos que se amortizan en cuotas mensuales, los que fueron solicitados a una tasa fija en pesos, un 93,4% corresponden a créditos bullet, uno por 24 meses, el cual devenga intereses mensuales y el otro por 36 meses, el cual devenga intereses semestrales, ambos con pago de capital al final del período. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco Internacional	\$ 249.999.997	\$ 6.578.000	26-sep-12
Banco BCI	\$ 700.000.000	\$ 115.985.335	23-jun-14
Banco BICE	\$ 2.855.533.333	\$ 689.882.667	02-abr-15

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

(III) Riesgo de mercado- - riesgo Inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF) en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales consolidadas ascendente a M\$324.348 al 30/06/2012, en la que el 7,9% equivalente a M\$25.503 corresponde a ventas realizadas en UF. Se realiza análisis de sensibilidad para ver el efecto de esta variable sobre el EBITDA.

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 20% en el valor de la UF de cierre al 30 de junio de 2012, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 20% en el valor de la UF sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$5,1 millones.

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales ascendente a M\$324.348 al 30/06/2012, en la que el 91,8% equivalente a M\$297.682 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).

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

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2012 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$29,7 millones.

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

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

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

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

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

(I) Riesgo de crédito

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

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

El riesgo de crédito para Woodtech S.A. se ve acotado por el hecho que sus clientes son mayoritariamente grandes empresas de larga trayectoria y buena reputación financiera. Por la forma de operar de Woodtech S.A., las facturas cobradas a los clientes son pagadas a medida que se cumplen hitos técnicos predefinidos, los cuales pueden cubrir un período de más de 6 meses. Una vez cumplidos los hitos técnicos, el área de Administración y Finanzas se encarga de informar el cobro al cliente. Históricamente, el tiempo que transcurre entre esta notificación de cobro y la realización del pago es inferior a 30 días. Por las razones antes expuestas, la administración considera que no hay morosidad de clientes.

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

Desde Marzo 2012 a Junio 2012, las ventas de Woodtech S.A. fueron de M\$396.895, sumado a M\$112.175 de sus filiales.

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

Al 30 de Junio de 2012, los deudores por ventas son M\$1.075.000. De esto, M\$593.400 corresponde a cuentas por cobrar con la filial de Woodtech S.A., Woodtech do Brasil Ltda. Como la filial aun no cuenta con flujos suficientes para pagar la deuda, la Administración ha decidido postergar el pago de la deuda hasta al menos fines del 2012. Debido a que Woodtech S.A. es dueña en un 99,9% de esta filial, en el balance consolidado de Woodtech esta cuenta por cobrar se contrarresta con una cuenta por pagar y el efecto en patrimonio es nulo. Del resto de los deudores por venta (M\$481.700), estos se reparten en aproximadamente 15 clientes. Los tres clientes con mayor deuda representaban aproximadamente el 50% 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 30 de Junio de 2012 no se ha constituido incobrabilidad de las cuentas por cobrar dado que en su gran mayoría son cuentas nuevas. Por otra parte, tomando en cuenta la dinámica del negocio y la forma de cobrar contra hitos técnicos descrita anteriormente, la administración determina que estas cuentas por cobrar no cumplen las características para ser deterioradas.

(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 u otras. El dólar es la moneda que presenta el principal riesgo en el caso de una variación importante del tipo de cambio, básicamente por el efecto que puede tener sobre las cuentas por cobrar y los depósitos que se mantienen en esa moneda. En segundo lugar, el real brasileño también puede tener un efecto relevante en los resultados de Woodtech S.A. debido a su efecto en los resultados de la filial Woodtech do Brasil Ltda. cuando estos se consolidan con los de Chile.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2012 sobre el dólar, 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 constantes, una variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en la utilidad después de impuesto de aproximadamente + / - \$40 millones de pesos chilenos. Por lo tanto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

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

e) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$2.413.789 (M\$2.842.359 a diciembre de 2011) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 25,64% del total de deuda contraída por la empresa (39,25% en diciembre de 2011). El 74,36% (60,75% en diciembre de 2011) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

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

(i) Riesgo de tipo de cambio, continuación

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

Al 30 de Junio de 2012 del total de ingresos por ventas de la Sociedad, un 51,68% (46,65%, al 31 de diciembre de 2011) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cuál no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 30 de Junio de 2012, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 3.4 Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes.

(iii) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad posee un total de M\$6.997.567 (M\$4.396.142.- al 31 de diciembre de 2011) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

(iv) Riesgo de crédito

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

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez de la compañía tiene por objetivo proveer el efectivo suficiente para hacer frente a la exigibilidad de sus pasivos. Para la gestión del riesgo de liquidez, la Gerencia de Administración y Finanzas contempla una proyección del flujo efectivo con un horizonte de 12 meses, apoyado en la administración de líneas de crédito para solventar capital de trabajo y en las periodos de disponibilidad financiera en inversiones principalmente fondos mutuos y pactos, con las principales entidades financieras del mercado local, entidades solventes y con una buena clasificación de riesgo.

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

e.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

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

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

i) Riesgo de crédito

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

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

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

internos definidos anteriormente han implicado al 30 de junio del 2012 y 30 de junio de 2011 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	30 Junio 2012					Mas de 120 días	Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días			
Documentos por pagar	89.198	-2.337	6.987	58	49742,264	143.648	
Otros por pagar	-1.762			225	5907,252	4.370	
	87.436	-2.337	6.987	283	55.650	148.018	

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

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

A la fecha, un 31,67% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 68,33% 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	
68.33%	
Valor total en M\$	
	428.762
Porcentaje disponible en dólares	
31,67%	
Valor total en MUS\$	
	198.711

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

Sensibilización tipo de cambio al 30 de Junio del 2012

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$	Valor total cartera US\$
Apreciación \$	10%	19.871	218.582
	5%	9.936	208.646
Depreciación \$	5%	9.936	188.775
	10%	19.871	178.840

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

La Sociedad efectúa sus inversiones en activos financieros emitidos por las siguientes empresas chilenas: AES Gener S.A., Celulosa Arauco y Constitución S.A., Empresa Nacional de Electricidad, Enersis S.A. y Sociedad Química y Minera de Chile. Los factores de riesgo relevantes varían dependiendo de los tipos de papeles. De acuerdo a lo anterior, la administración realiza su propia gestión del riesgo, en colaboración con su controlante.

El análisis de los riesgos específicos que afectan a sus activos financieros se detalla a continuación:

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos detallados anteriormente - las colocaciones financieras - de acuerdo a la política de inversiones establecida, son todos instrumentos de renta fija, en bonos corporativos de empresas chilenas. La duración se utiliza como medida de sensibilidad del valor de la cartera ante movimientos en las tasas de interés de mercado. Dado que el valor de mercado de dichos instrumentos varía según los movimientos de las tasas de interés, se establece un límite máximo para la duración agregada de la cartera igual a 6 años.

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

En la actualidad el portfollio tiene vencimientos escalonados que comienzan a mediados de 2013, 2014, 2016 y 2017. Las tasas de interés obtenidas en estos bonos fueron muy atractivas oscilando entre el 7,375 % anual y el 8, 35% anual. Las nuevas adquisiciones del período realizadas en el mercado secundario no alcanzaron estos niveles, oscilando entre el 6,125% y el 7,50%

La Administración entiende que las tasas de interés obtenidas son muy excepcionales para el contexto actual del mercado internacional, por lo que se estima que en el futuro al vencimiento de las colocaciones no se obtendrán tasas de ese nivel, estimándose que las mismas rondarán el 4 % anual.

(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 hacer frente a posibles usos de caja en esa moneda y para preservar el valor de su patrimonio protegiéndolo de posibles efectos devaluatorios de la moneda local. Los rendimientos de dichos recursos serán invertidos en inversiones de similares características a las que posee actualmente la Sociedad.

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

A la fecha la casi totalidad de la cartera de inversiones se encuentra denominada en dólares estadounidenses, excepción hecha de los depósitos a plazo que están constituidos en moneda local.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran en instrumentos de renta fija. Las mismas se han diversificado adecuadamente y cuentan con un rating, emitido por calificadora de riesgo reconocida. A continuación se detallan las inversiones con sus respectivas calificaciones que la Sociedad mantiene al cierre:

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

	VALOR NOMINAL (expresado en u\$s)	CALIFICACION
CELULOSA ARAUCO CONSTITUCION -2013	VN 2,000,000	BBB
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD -2013	VN 2.000.000	BBB
CELULOSA ARAUCO CONSTITUCION - 2017	VN 275,000	BBB
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE - 2016	VN 1.400.000	BBB
AES GENER S.A. -2014	VN 500.000	BBB
ENERSIS S.A. - 2014	VN 500.000	BBB

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

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

b) Activos biológicos

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Impuestos

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

e) Deterioro

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

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

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

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)

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Materias Primas	681.096	464.165
Mercaderías	1.092.594	1.465.411
Suministros para la Producción	185.960	179.371
Trabajos en Curso	1.705.854	755.063
Bienes Terminados	398.912	110.315
Otros Inventarios	9.938	6.374
Total	4.074.354	2.980.699

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	1.429.177	3.378.881
Total	1.429.177	3.378.881

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

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41)

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

Movimiento activos biológicos total:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	4.861.958	3.143.930
Cambios en Activos Biologicos		
Adiciones mediante adquisición	23.377	489.927
Disminuciones a través de ventas, Activos Biologicos	-32.898	-143.679
Disminuciones debidas a cosecha, Activos Biologicos	0	0
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable menos costos estimados en el punto de venta	0	40.680
Incremento (Decremento) en el cambio de moneda extranjera, Activos Biologicos	0	0
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos	21.200	1.331.100
Total Cambios	11.679	1.718.028
Saldo Final	4.873.637	4.861.958

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 30 de junio de 2012 a un total aproximado de 797 hectáreas, de las cuales se detallan a continuación las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.

- Frantoio: Es la variedad de mayor superficie plantada, de origen Italiano específicamente de Toscana, se eligió por su carácter, muy rico en polifenoles lo que la hace una variedad muy buena para la salud.
- Arbequina: Esta variedad es de procedencia Española, y se eligió porque su característica principal es que es de gusto masivo.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

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

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

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

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

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

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

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

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

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

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

NOTA 8 - Cuentas Por Cobrar Por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	171.744	193.978
Impto.renta por recuperar	280.512	322.527
Crédito SENCE	6.888	25.617
Crédito activo fijo	162	1.815
Remanente IVA Crédito Fiscal	695.699	826.069
Otros	216.664	287.803
Total	1.371.669	1.657.809

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Mutuos Hipotecarios Endosables Neto	1.895.837	704.349
Otros activos varios	276.590	275.201
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	2.172.427	979.550

Cuentas por Cobrar Asociación de Médicos Bs.As.	946.133	1.123.208
Otros activos varios	85.799	7.763
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	1.031.932	1.130.971

El detalle de los Mutuos Hipotecarios Endosables es el siguiente:

AI 30/06/2012		Sin trámite de inscripción En CBR			En proceso de inscripción en CBR			Proceso finalizado de inscripción en CBR			Total		
		Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$
Mutuos Endosables	Nº mutuos	85	3	88	30	4	34	17	2	19	132	9	141
	Monto	8.484.108	386.312	8.870.420	3.831.885	272.566	4.104.451	1.028.547	187.162	1.215.709	13.344.540	846.040	14.190.580
Mutuos por Pagar	Nº mutuos	78	3	81	16	4	20	11	1	12	105	8	113
	Monto	-7.897.279	-336.644	-8.233.923	-2.500.476	-255.257	-2.755.733	-1.282.379	-22.708	-1.305.087	-11.680.134	-614.609	-12.294.743
	Saldo	586.829	49.668	636.497	1.331.409	17.309	1.348.718	-253.832	164.454	-89.378	1.664.406	231.431	1.895.837

AI 31/12/2011		Sin trámite de inscripción En CBR			En proceso de inscripción en CBR			Proceso finalizado de inscripción en CBR			Total		
		Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$	Bienes Raíces M\$	Fines Grales. M\$	Total M\$
Mutuos Endosables	Nº mutuos	114	9	123	22	2	24	6	0	6	142	11	153
	Monto	8.443.592	1.870.189	10.313.781	2.092.459	59.170	2.151.629	526.451	0	526.451	11.062.502	1.929.359	12.991.861
Mutuos por Pagar	Nº mutuos	99	9	108	19	2	21	12	0	12	130	11	141
	Monto	-7.724.268	-1.559.560	-9.283.828	-1.909.485	-58.452	-1.967.937	-1.035.747	0	-1.035.747	-10.669.500	-1.618.012	-12.287.512
	Saldo	719.324	310.629	1.029.953	182.974	718	183.692	-509.296	0	-509.296	393.002	311.347	704.349

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	30-06-2012			31-12-2011		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	827.953	-130.804	697.149	798.814	-121.425	677.389
Activos Intangibles de Vida Indefinida	2.964.502	-234.739	2.729.763	2.948.954	-201.720	2.747.234
Activos Intangibles	3.792.455	-365.543	3.426.912	3.747.768	-323.145	3.424.623
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	21.101	-21.101	0	21.101	-7.935	13.166
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2.943.401	-213.638	2.729.763	2.927.853	-193.785	2.734.068
Programas Informáticos	754.610	-99.302	655.308	725.676	-111.205	614.471
Otros Activos Intangibles Identificables	73.343	-31.502	41.841	73.138	-10.220	62.918
Total	3.792.455	-365.543	3.426.912	3.747.768	-323.145	3.424.623

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables

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

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38), continuación

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

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	13.166	2.734.068	614.471	62.918	3.424.623
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	0	0	71.622	205	71.827
Amortización	-13.166	-3.585	-30.785	-21.282	-68.818
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	-720	0	0	-720
Total movimiento en activos intangibles identificables	-13.166	-4.305	40.837	-21.077	2.289
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.06.2012	0	2.729.763	655.308	41.841	3.426.912

	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 2011	5.231	2.825.045	619.827	62.457	3.512.560
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	0	0	0	0
Adiciones	15.870	0	68.422	3.858	88.150
Amortización	-7.935	-91.982	-73.778	-3.397	-177.092
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	1.005	0	0	1.005
Total movimiento en activos intangibles identificables	7.935	-90.977	-5.356	461	-87.937
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2011	13.166	2.734.068	614.471	62.918	3.424.623

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

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

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras M\$ al 30-06-2012			Cifras M\$ al 31-12-2011		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	3.787.466	0	3.787.466	2.952.847	0	2.952.847
Terrenos	17.288.973	0	17.288.973	17.284.973	0	17.284.973
Edificios	1.946.049	-9.444	1.936.605	1.998.959	-52.910	1.946.049
Plantas y equipos	2.254.760	-132.633	2.122.127	2.458.229	-310.152	2.148.077
Equipamiento de tecnologías de la información	1.689.358	-223.761	1.465.597	1.305.287	-447.174	858.113
Instalaciones fijas y accesorios	2.216.806	-51.151	2.165.655	2.375.346	-142.136	2.233.210
Vehículos de motor	253.253	-13.151	240.102	279.293	-26.040	253.253
Otras propiedades, planta y equipo	271.158	-55.054	216.104	499.399	-134.864	364.535
Total Propiedades, Planta y Equipo	29.707.823	-485.194	29.222.629	29.154.333	-1.113.276	28.041.057

Depreciación del Ejercicio	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Costos de Explotación	74.767	144.338
Gastos de Administración	398.109	750.931
Otros Gastos Varios de Operación	12.318	218.007
Total	485.194	1.113.276

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

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	2.952.847	17.284.973	1.946.049	2.148.077	858.113	2.233.210	253.253	364.535	28.041.057
Cambios									
Adiciones	834.619	4.000	0	106.684	689.941	17.127	0	11.210	1.663.581
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por depreciación	0	0	-9.444	-132.633	-223.761	-51.151	-13.151	-55.054	-485.194
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	-1	141.304	-33.531	0	-104.587	3.185
Total Cambios	834.619	4.000	-9.444	-25.950	607.484	-67.555	-13.151	-148.431	1.181.572
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 30.06.2012	3.787.466	17.288.973	1.936.605	2.122.127	1.465.597	2.165.655	240.102	216.104	29.222.629

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	2.720.414	17.173.909	1.687.895	2.444.408	867.698	2.294.539	245.197	245.659	27.679.719
Cambios									
Adiciones	2.141.203	238.397	311.064	610.300	469.745	142.048	67.220	253.740	4.233.717
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	-24.324	0	-24.324
Gastos por depreciación	0	0	-52.910	-310.152	-447.174	-142.136	-26.040	-134.864	-1.113.276
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-1.908.770	-127.333	0	-596.479	-32.156	-61.241	-8.800	0	-2.734.779
Total Cambios	232.433	111.064	258.154	-296.331	-9.585	-61.329	8.056	118.876	361.338
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2011	2.952.847	17.284.973	1.946.049	2.148.077	858.113	2.233.210	253.253	364.535	28.041.057

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.611.265	1.611.265
Maquinaria bajo arrendamiento financiero, Neto	213.060	336.347
Sistema Riego bajo arrendamiento financiero, Neto	375.834	375.834
Activos Biologicos Bajo arrendamiento financiero, neto	123.287	169.680
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	2.323.446	2.493.126

Reconciliacion de los pagos minimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	30-06-2012		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	251.367	17.841	233.526
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.576.699	364.366	1.212.333
Mas de cinco años	325.652	35.507	290.145
Total	2.153.719	417.715	1.736.004

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-12-2011		
	Bruto	Interes	Valor
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	168.961	168.961	0
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.630.420	430.354	1.200.066
Mas de cinco años	519.693	42.805	476.888
Total	2.319.074	642.120	1.676.954

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

NOTA 13 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	17.498.167	17.632.404
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	0	0
Desapropiaciones	0	0
Gastos por depreciación	-62.629	-134.237
Otros incrementos (disminución)	0	0
Total Cambios	-62.629	-134.237
Saldo Final	17.435.538	17.498.167

Resultados en Propiedades de Inversión	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	1.063.908	1.969.268
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	-62.629	-133.752
Saldo Final	1.001.279	1.835.516

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión cuentas incobrables	38.280	44.166
Provisión vacaciones	156.172	159.373
Ingresos anticipados	184.495	113.104
Obligaciones por beneficio post-empleo	193.921	193.921
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	342.054	334.664
Pérdidas fiscales	2.437.299	2.083.618
Provisiones	361.670	51.898
Otros	199.360	561.031
Total activos por impuestos diferidos	3.913.251	3.541.775

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Revaluaciones de instrumentos financieros	423.831	408.915
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	998.383	1.012.603
Activos Intangibles	357.588	357.588
Otros	80.165	106.406
Total pasivos por impuestos diferidos	1.859.967	1.885.512

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

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12), continuación

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

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	445.819	-14.022	384.563	-35.197
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	27.546	9.029	53.155	55.724
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	0	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	0	-6.464	0	-45.186
Total gasto por impuestos corriente, neto	473.365	-11.457	437.718	-24.659

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

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	0	0	-288.212	0
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0	12.896	0
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	0	0	0	0
Otro gasto por impuesto diferido	-58.106	13.627	-58.156	12.828
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	-58.106	13.627	-333.472	12.828
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	415.259	2.170	104.246	-11.831

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

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	197.096	0	61.256	0
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	235.118	-236	67.125	-236
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	27.341	-205	-12.896	-205
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	12.553	1.330	0	1.330
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	0	0	0	0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0	0	0	0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0	0	0	0
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	-56.849	1.257	-11.239	0
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0	24	0	-12.720
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	218.163	2.170	42.990	-11.831
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	415.259	2.170	104.246	-11.831

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

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

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

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

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

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

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

15.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	30-06-2012	31-12-2011	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	27.682	29.490
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.499	7.176
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	106.274	56.604
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.488	7.019
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	21.743	24.213
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.897	2.738
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.118	3.869
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	186	183
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	465	140
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.388	89.736
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	13.681	9.126
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	4.505	4.498
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	1.094	844
76885070-4	Inversiones San Luis II Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	380.010	368.475
76705260-K	Webtech	Chile	Asociada Indirecta	279.570	296.748
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	109.462	203.979
			980.062	1.104.838	

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

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	30-06-2012	31-12-2011	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	22.857	17.211
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	452	452
96806840-7	Computación Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	13.312	0
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Director Comun	153	313
			36.774	17.976	

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

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 30 de junio 2012

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	71.066	71.066
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	55.039	55.039
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	109.279	-109.279
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	1.219	1.219
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	467	467
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	66.433	66.433
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	57.103	57.103
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	47.610	47.610
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	14.572	14.572
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	21.643	21.643
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	266.532	266.532
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	78.654	78.654
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	38.639	-38.639
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	57.904	57.904
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Servicios Contables	8.264	8.264
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	1.314	1.314
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	17.677	17.677
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	226.745	226.745
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	7.346	365
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	29.977	29.977
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	17.224	17.224
South Pacific Korp S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	300.003	300.003
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	86.991	86.991

AL 31 de diciembre 2011

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	137.862	137.862
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	89.863	89.863
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	201.207	-201.207
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	2.684	2.684
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	818	818
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	140.701	140.701
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	104.632	104.632
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	92.360	92.360
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.508	24.508
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	34.390	34.390
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	437.369	437.369
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	139.173	139.173
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	73.677	-73.677
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	112.911	112.911
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Servicios Contables	9.302	9.302
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	2.630	2.630
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	28.417	28.417
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	166.438	166.438
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Recaudacion Dividendos	26.108	747
Compañía de Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.345	43.345
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	47.277	47.277
South Pacific Korp S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	608.098	608.098
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	159.702	159.702

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

15.4 Directorio y Personal Clave de la Gerencia (IAS 24)

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	2.442.338	4.788.899
Dietas del Directorio	120.059	235.410
Beneficios por terminación	67.151	64.329
Total	2.629.549	5.088.638

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

Inversiones Siemel S.A.

Inversiones Siemel S.A. se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial indirecta Excelsys Soluciones SpA en favor del Banco de Chile para garantizar un crédito por MUS\$1.050 y en favor del Banco de Crédito e Inversiones para garantizar un crédito por M\$1.500.000

Inversiones Siemel S.A. se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial indirecta Woodtech S.A. en favor del Banco de Chile para garantizar un crédito por M\$500.000

Cruz del Sur Administradora General de Fondos

Constitución de garantías de los Fondos

Para efecto de cumplir con lo dispuesto en el artículo 226 y 227 de la Ley Nro. 18.045, la Sociedad ha constituido las siguientes Pólizas de Garantía, por el período comprendido entre el 10 de enero de 2012 y el 10 de enero de 2013 con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de la Administradora, por la administración de fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten:

Nro. Póliza	Fondo Mutuo	Monto (UF)
Garantía		
212100227	Cruz del Sur Liquidez	39.351,90
212100220	Cruz del Sur Confianza	24.321,43
212100223	Cruz del Sur Previsión	25.169,74
212100218	Cruz del Sur Bonos Latinoamericanos	10.000,00
212100230	Cruz del Sur Fundación	26.024,11
212100232	Cruz del Sur Global	10.000,00

NOTA 14. Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37), continuación

Nro. Póliza	Fondo Mutuo	Monto (UF)
Garantía		
212100221	Cruz del Sur Asiático	10.000,00
212100224	Cruz del Sur Brasil	10.000,00
212100229	Cruz del Sur Diversificación	10.000,00
212100219	Cruz del Sur Emergente	10.000,00
212100226	Cruz del Sur Nominal	10.688,02
212100225	Cruz del Sur Selectivo	10.000,00

Nro. Póliza	Fondos Mutuos-de Inversión / ADC	Monto (UF)
Garantía		
212100231	Cruz del Sur Estados Unidos	10.000,00
212100228	Cruz del Sur Latinoamericano	10.000,00
212100217	Cruz del Sur Confianza Dólar	10.000,00
212100216	Cruz del Sur Protección UF	13.556,48
212100222	Fundación Copec-Universidad Católica	10.000,00
212100247	Administración de Carteras (ADC)	44.746,24

Las Pólizas de Garantía descritas anteriormente fueron constituidas con el Banco Security, a través de un contrato de duración indefinida.

Al 30 de junio de 2012 y 2011 la Sociedad no se encuentra expuesta a otras contingencias y restricciones.

- Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.

Al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, la sociedad presenta en los Otros Activos Corrientes, el producto neto del otorgamiento de mutuos hipotecarios y el monto a pagar a los acreedores de éstos.

La diferencia se explica debido a que por compromisos y cumplimientos en torno a mantener convenios de pago con los acreedores de los mutuos, una vez que el proceso de perfeccionamiento del mutuo en el Conservador de Bienes Raíces cumple su última etapa, se efectúa el pago de la operación hipotecaria a los acreedores (inmobiliarias, particulares, bancos, etc.)

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

Además, existen convenios con ciertas inmobiliarias en torno a efectuar estos pagos antes de que la operación egrese del Conservador de Bienes Raíces.

El proceso de endoso es posterior al perfeccionamiento del mutuo por lo que se produce un desfase de fechas entre el pago efectuado y el ingreso por el resultado del endoso (venta del mutuo hipotecario al inversionista)

	Corrientes		No Corrientes	
	30-06-2012	31-12-2011	31-03-2012	31-12-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Clases de Provisiones				
Provisión por garantía	21.274	21.274	0	93.056
Provisión por reclamaciones legales	229.345	229.345	0	0
Otras provisiones	1.366.156	1.359.239	351.603	287.461
Total	1.616.775	1.609.858	351.603	380.517

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

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	114.330	229.345	1.646.700	1.990.375
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-93.056	0	600.696	507.640
Provisión utilizada	0	0	-551.071	-551.071
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	16.780	16.780
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	4.654	4.654
Cambios en Provisiones, Total	-93.056	0	71.059	-21.997
Saldo Final Provisiones al 30.06.2012	21.274	229.345	1.717.759	1.968.378

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2011	40.141	229.345	1.641.013	1.910.499
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	74.189	0	914.596	988.785
Provisión utilizada	0	0	-909.305	-909.305
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	-9.789	-9.789
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	10.185	10.185
Cambios en Provisiones, Total	74.189	0	5.687	79.876
Saldo Final Provisiones al 31.12.2011	114.330	229.345	1.646.700	1.990.375

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

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

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

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

Beneficios por terminación	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	250.608	291.384
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.448.143	1.263.311
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	1.698.751	1.554.695

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.698.751	1.554.695
Total Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.698.751	1.554.695

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido:	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.554.695	1.074.185
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	144.056	480.510
Saldo Final	1.698.751	1.554.695

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Costo de los servicios pasados	144.056	480.510
Total (incluido en gastos del personal)	144.056	480.510

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

Al 30 de junio de 2012

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	924.532	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80 S.A.	Chile	Peso	101.747	50,00%
				1.026.279	

Al 31 de diciembre de 2011

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	898.274	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	102.055	50,00%
				1.000.329	

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	30-06-2012		31-12-2011	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corrientes de Asociadas	749.205	659.630	671.284	608.913
No Corrientes de Asociadas	3.922.883	727.166	3.838.965	702.997
Total Asociadas	4.672.088	1.386.796	4.510.249	1.311.910

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	1.044.296	1.744.995
Gastos Ordinarios en Asociadas	-998.890	-1.995.448
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	45.406	-250.453

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.000.329	1.052.922
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	0	0
Enajenaciones	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	12.943	-83.737
Otro incremento (decremento)	13.007	31.144
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	25.950	-52.593
Saldo Final	1.026.279	1.000.329

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Activos Líquidos	19.813.821	18.170.660
Dólares	6.481.123	8.532.957
Euros	191.970	246.650
Otras monedas	67.080	63.163
\$ no reajustables	12.338.836	9.327.890
U.F.	734.812	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.584.110	11.126.449
Dólares	2.818.900	4.689.093
Euros	191.970	246.650
Otras monedas	67.080	63.163
\$ no reajustables	8.506.160	6.127.543
U.F.	0	0
Otros activos financieros corrientes	8.229.711	7.044.211
Dólares	3.662.223	3.843.864
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	3.832.676	3.200.347
U.F.	734.812	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	8.589.098	15.570.874
Dólares	699.997	2.482.374
Euros	0	0
Otras monedas	19.770	0
\$ no reajustables	7.869.331	13.088.500
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.609.036	14.466.036
Dólares	699.997	2.482.374
Euros	0	0
Otras monedas	19.770	0
\$ no reajustables	6.889.269	11.983.662
U.F.	0	0
Derechos por cobrar no corrientes	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	980.062	1.104.838
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	980.062	1.104.838
U.F.	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	0	0
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	0	0
U.F.	0	0
Resto activos (Presentación)	94.033.690	91.853.375
Dólares	946.133	1.123.208
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	93.087.557	90.730.167
U.F.	0	0
Total Activos	122.436.609	125.594.909
Dólares	8.127.253	12.138.539
Euros	191.970	246.650
Otras monedas	86.850	63.163
\$ no reajustables	113.295.724	113.146.557
U.F.	734.812	0

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos Corrientes	30-06-2012		31-12-2011	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	2.255.197	16.041.969	1.904.940	24.422.644
Dólares	0	911.311	0	1.165.405
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	2.255.197	14.712.279	1.904.940	22.922.156
U.F.	0	418.379	0	335.083
Otros pasivos financieros corrientes	2.255.197	3.648.233	1.904.940	5.115.598
Dólares	0	911.311	0	1.165.405
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	2.255.197	2.318.543	1.904.940	3.615.110
U.F.	0	418.379	0	335.083
Préstamos Bancarios	0	3.396.865	0	4.946.636
Dólares	0	659.943	0	996.443
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	2.318.543	0	3.615.110
U.F.	0	418.379	0	335.083
Obligaciones no Garantizadas	0	0	0	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	0	251.368	0	168.962
Dólares	0	251.368	0	168.962
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Sobregiro Bancario	1.107.883	0	1.238.079	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.107.883	0	1.238.079	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Préstamos	1.147.314	0	666.861	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	1.147.314	0	666.861	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	0	12.393.736	0	19.307.046
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	12.393.736	0	19.307.046
U.F.	0	0	0	0

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos No Corrientes	30-06-2012		31-12-2011	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	41.726.917	4.957.719	7.547.836	31.708.133
Dólares	1.212.333	290.145	561.269	1.115.685
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	22.417.714	0	5.858.508	11.943.219
U.F.	18.096.870	4.667.574	1.128.059	18.649.229
Otros pasivos financieros no corrientes	35.752.422	4.957.719	1.887.996	31.708.133
Dólares	1.212.333	290.145	561.269	1.115.685
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	16.443.219	0	198.668	11.943.219
U.F.	18.096.870	4.667.574	1.128.059	18.649.229
Prestamos Bancarios	34.540.089	4.667.574	1.326.727	30.592.448
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	16.443.219	0	198.668	11.943.219
U.F.	18.096.870	4.667.574	1.128.059	18.649.229
Arrendamiento Financiero	1.212.333	290.145	561.269	1.115.685
Dólares	1.212.333	290.145	561.269	1.115.685
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	0
Otros Pasivos No Corrientes	5.974.495	0	5.659.840	0
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	5.974.495	0	5.659.840	0
U.F.	0	0	0	0

NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 30.06.2012	376.444.628	376.444.628	376.444.628

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Saldo al 31.12.2011	376.444.628	376.444.628	376.444.628

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 30.06.2012	58.312.519	58.312.519

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.312.519	58.312.519
Saldo al 31.12.2011	58.312.519	58.312.519

Accionistas Controladores

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

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

Gestión de capital:

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

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

NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

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

La estructura financiera de Inversiones Siemel S.A. y Afiliadas al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Patrimonio	120.910.593	122.130.647
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	43.712.411	38.103.890
Arrendamiento financiero	1.753.846	1.845.916
Total	166.376.850	162.080.453

NOTA 21 - Ganancias por Acción (IAS 33)

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

Durante el año 2012 la Sociedad obtuvo utilidades líquidas, por lo que se provisiona repartos de dividendo a sus Accionistas, por M\$ 319.616.- en la línea Otros Pasivos Corrientes.

	01-01-2012	01-01-2011	01-04-2012	01-04-2011
	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.065.385	-3.161.235	-1.317.524	-339.522
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	1.065.385	-3.161.235	-1.317.524	-339.522
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	376.444.628	376.444.628	376.444.628	376.444.628
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	0,002830	-0,008398	-0,003500	-0,000902

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Ingresos por intereses	210.329	111.883	102.633	0
Prestación de servicios	14.305.242	14.967.264	7.441.650	7.536.563
Venta de bienes	2.964.209	2.418.808	1.472.715	1.530.182
Total	17.479.780	17.497.955	9.016.998	9.066.745

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	1.053.644	877.988	491.757	455.108
Intereses por leasing financiero	4.790	11.961	35.911	4.473
Intereses por otros instrumentos financieros	71.306	52.081	21.727	30.354
Otros gastos financieros	163.758	73.535	97.200	47.826
Total	1.293.498	1.015.565	646.595	537.761

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	139.655	227.271	581.887	169.811
Ingresos por activos financieros a valor justo	34.003	28.446	10.491	12.623
Dividendos recibidos	368.830	386.147	0	383.037
Otros ingresos	2.044	0	343	0
Total	544.532	641.864	592.721	565.471

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Sueldos y salarios	6.503.321	6.856.575	3.443.433	3.567.527
Beneficios a corto plazo empleados	292.759	416.304	131.027	286.074
Beneficios por terminación	147.133	65.520	0	14.726
Otros gastos del personal	162.805	783.359	80.057	417.231
Total	7.106.018	8.121.758	3.654.517	4.285.558

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2012 30-06-2012 M\$	01-01-2011 30-06-2011 M\$	01-04-2012 30-06-2012 M\$	01-04-2011 30-06-2011 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	-51.660	16.948	-99.025	25.653
Ingresos (gastos) financieros	358	2.054	35.328	-2.433
Total	-51.302	19.002	-63.697	23.220

NOTA 24 - Medioambiente

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

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

NOTA 25 - Segmentos de Operación (IFRS8)

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

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

- 1.- Segmento "Aseguradora" se incluye a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.
- 2.- Segmento "Servicios Financieros" se incluye a Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A., Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A., Sociedad de Inversiones y Asesorías Cruz del Sur Ltda., Cruz del Sur Capital S.A. y Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.
- 3.- Segmento "Agroindustria" se incluye a Agrícola Siemel Ltda. y Valle Grande S.A.
- 4.- Segmento "Tecnológicas" se incluye a Sigma S.A., Woodtech S.A., Excelsys Soluciones SpA y Prego S.A.
- 5.- Segmento "Inversiones" se incluye a Inversiones Siemel S.A., Siemel Trading S.A. y Aseguradores Internacionales S.A.

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

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011 son las siguientes:

30-06-2012	Aseguradora	Serv.Financieros	Agroindustria	Tecnologicas	Inversiones	Sub-Total	Ajustes	Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	68.581.080	8.597.286	2.320.910	5.918.481	1.051.590	86.469.347	-68.989.567	17.479.780
Ingreso Financiero	22.076.030	34.003	20.825	30.875	458.829	22.620.562	-22.076.030	544.532
Costo Financiero	0	-104.842	-248.209	-327.927	-612.520	-1.293.498	0	-1.293.498
Gastos por intereses, neto	22.076.030	-70.839	-227.384	-297.052	-153.691	21.327.064	-22.076.030	-748.966
Resultado Operacional	2.993.126	5.077.453	1.339.983	147.410	984.622	10.542.594	-3.401.613	7.140.981
Ebitda	3.262.849	5.203.706	1.472.634	784.384	1.120.594	11.844.167	-3.262.849	8.581.318
Depreciación / amortización	-535.401	-180.272	-168.980	-204.760	-62.629	-1.152.042	535.401	-616.641
Resultado del segmento sobre el que se informa	2.078.958	104.814	-288.979	-1.292.571	1.114.433	1.716.655	-651.270	1.065.385
Participación resultados asociadas	88.882	0	0	0	1.262.492	1.351.374	-1.338.431	12.943
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-265.678	-54.019	-36.329	432.214	73.343	149.531	265.678	415.209
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	136.260	1.675.334	115.078	201	1.926.873	0	1.926.873
Total Inversiones	0	136.260	1.675.334	115.078	201	1.926.873	0	1.926.873
Activos Corrientes	853.909.502	13.024.137	7.805.687	6.576.781	10.967.205	892.283.312	-108.592.201	783.691.111
Activos No Corrientes	15.449.080	3.348.270	33.350.410	4.509.999	146.518.443	203.176.202	0	203.176.202
Activo Total	869.358.582	16.372.407	41.156.097	11.086.780	157.485.648	1.095.459.514	-108.592.201	986.867.313
Pasivos Corrientes	787.961.294	8.359.418	3.975.142	7.329.552	985.495	808.610.901	-2.760.644	805.850.257
Pasivos No Corrientes	13.013.624	58.048	9.826.762	5.585.985	31.622.044	60.106.463	0	60.106.463
Pasivo Total	800.974.918	8.417.466	13.801.904	12.915.537	32.607.539	868.717.364	-2.760.644	865.956.720

30-06-2011	Aseguradora M\$	Serv.Financieros M\$	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	81.817.663	7.428.413	2.082.307	7.024.295	962.940	99.315.618	-81.817.663	17.497.955
Ingreso Financiero	12.629.112	28.446	20.414	31	592.973	13.270.976	-12.629.112	641.864
Costo Financiero	0	-60.749	-159.883	-130.932	-664.001	-1.015.565	0	-1.015.565
Gastos por intereses, neto	12.629.112	-32.303	-139.469	-130.901	-71.028	12.255.411	-12.629.112	-373.701
Resultado Operacional	-1.924.957	303.851	-17.782	-2.060.583	-151.506	-3.850.977	1.924.957	-1.926.020
Ebitda	-1.636.135	425.598	225.133	-1.833.834	-10.418	-2.829.656	1.636.135	-1.193.521
Depreciación / amortización	-288.822	-129.431	-242.915	-269.008	-88.975	-1.019.151	288.822	-730.329
Resultado del segmento sobre el que se informa	-1.767.998	395.464	-215.225	-2.200.085	-3.580.898	-7.368.742	4.207.507	-3.161.235
Participación resultados asociadas	254.608	0	0	0	-2.892.545	-2.637.937	2.645.654	7.717
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-94.740	-7.684	0	-42.259	52.113	-92.570	94.740	2.170
Inversiones por segmento								
Adiciones propiedades, plantas y equipos	0	141.467	2.772.269	47.697	127	2.961.560	0	2.961.560
Total Inversiones	0	141.467	2.772.269	47.697	127	2.961.560	0	2.961.560
Activos Corrientes	706.108.396	18.465.176	5.618.780	5.707.606	9.223.861	745.123.819	-123.983.560	621.140.259
Activos No Corrientes	25.423.842	3.177.461	31.757.232	3.330.385	160.761.197	224.450.117	0	224.450.117
Activo Total	731.532.238	21.642.637	37.376.012	9.037.991	169.985.058	969.573.936	-123.983.560	845.590.376
Pasivos Corrientes	620.026.281	14.020.859	2.676.244	5.927.905	1.228.657	643.879.946	-9.185.539	634.694.407
Pasivos No Corrientes	33.752.538	43.695	7.210.942	2.594.873	29.269.151	72.871.199	0	72.871.199
Pasivo Total	653.778.819	14.064.554	9.887.186	8.522.778	30.497.808	716.751.145	-9.185.539	707.565.606

NOTA 26 – Sanciones

Durante el 2012 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10)

Nuestra Filial Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A. informa lo siguiente:

1.- Acuerdo de Entendimiento

Con fecha 4 de Abril de 2012, se ha celebrado un Acuerdo de Entendimiento entre los accionistas de Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A. y de Principal Créditos Hipotecarios S.A., que tiene por objeto llevar a efecto una asociación entre el Grupo Cruz del Sur y el Grupo Principal respecto de unir los negocios de sus respectivas filiales agentes administradores de mutuos Hipotecarios.

Conforme con lo indicado, Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A. y Principal Créditos Hipotecarios S.A. se fusionarán mediante la incorporación de esta última a la primera y, posteriormente, se celebrará un contrato de compraventa de acciones de la sociedad resultante de la fusión.

La propiedad accionaria de la sociedad fusionada quedará con un 51% para el Grupo Cruz del Sur y un 49% para el grupo Principal.

Las operaciones de fusión y posterior compraventa de acciones, deberán completarse a más tardar el día 1° de Julio de 2012, siempre que se cumplan las condiciones señaladas en el Acuerdo de Entendimiento.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N° 18.045, y en la Norma de Carácter General N° 136 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha procedido a comunicar este hecho esencial al señor Superintendente de Valores y Seguros.

2.- Junta Extraordinaria General de Accionistas

Por escritura pública de fecha 29 de Junio de 2012, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, se redujo a escritura pública la Décimo segunda Junta Extraordinaria General de Accionistas, en la cual, se aprobó lo siguiente:

Primer punto de la Tabla. Fusión de la Sociedad.

Se acordó por unanimidad de los accionistas aprobar la fusión por incorporación de Principal Créditos Hipotecarios S.A. a Administradora de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.

Se aprobaron los balances generales cerrados al 31 de Marzo de 2012, los Estados de Situación al 01 de Abril de 2012, el Informe Pericial evacuado con fecha 27 de Junio de 2012 por el perito independiente don Juan Pablo Guzmán Bauzá y se acuerda aprobar la proporción participación de la Absorbente y de la Absorbida.

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10), continuación

Se acordó reducir a escritura pública y legalizar el acta de junta extraordinaria de accionistas. Una vez realizados los trámites de legalización, la junta deberá realizar a más tardar el 31 de Julio de 2012 una escritura de materialización de la fusión.

Se acordó para el cumplimiento y materialización de la fusión, un aumento del capital social de \$1.908.885.374, dividido en 187.370 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, a \$3.012.583.587, dividido en 452.694 acciones, de una misma y única serie, sin valor nominal, por parte de la Absorbente para ser entregadas a los accionistas de la Absorbida.

Se acuerda, conforme al artículo 69° del Código Tributario, que la Absorbente se constituye en codeudor solidario de todos los impuestos que adeudare o pudiere llegar a adeudar la Absorbida.

Se acuerda que materializada la fusión, el patrimonio de la Absorbente quedará como se indica en el anexo I.C del Informe Pericial evacuado por el perito y protocolizado en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot con fecha 28 de Junio de 2012 bajo el repertorio N° 19.122.

Se acuerda la modificación del artículo Quinto permanente de los Estatutos Sociales y se agrega un artículo Segundo Transitorio.

La asamblea otorgó poderes, para la ejecución, materialización y cumplimiento de los acuerdos adoptados.

Segundo punto de la Tabla. Fusión de la Sociedad.

Se acordó modificar además, el artículo Primero de los Estatutos Sociales en el sentido de cambiar el nombre de la sociedad, por el de "Hipotecaria Cruz del Sur Principal S.A."

Se acordó modificar el artículo Vigésimo de los Estatutos Sociales, en el sentido de establecer que la sociedad deberá distribuir anualmente, a lo menos, el 30% de sus utilidades líquidas como dividendo a los accionistas.

Se acordó incluir en los Estatutos Sociales los artículos transitorios que fueren necesarios para los efectos señalados en la letra anterior y aprobar el texto único, reformado y refundido de los estatutos de la Absorbente que incorpora todas y cada una de las modificaciones estatutarias que han sido aprobadas en esta junta.

3.- Materialización Fusión

Por escritura pública otorgada con fecha 31 de Julio, en la Notaria de Santiago de don Félix Jara Cadot, se materializa dicha fusión.

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.

NOTA 29 - Otras Notas Adicionales

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

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

- 1.- Los Estados de Situación Financiera, Integral de Resultados y de Flujo de Efectivo de la subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentaran por separado de los otros negocios de la Sociedad.
- 2.- La información financiera y revelaciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., estará preparada conforme a las actuales normas internaciones de información financiera (NIIF) y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 3.- En una nota a los estados financieros denominada "otras notas adicionales" se incluirá la totalidad de las notas requeridas a Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. al 30 de junio de 2012 y 2011 por la SVS.

Para efectos comparativos los estados financieros de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. se presentan a valores históricos al cierre de cada fecha.

29.1 Consolidación

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

Los efectos antes mencionados se presentan en el siguiente detalle:

Estado de Situación Financiera Clasificado Individual

	30-06-2012	31-12-2011
Activos	M\$	M\$
Inversiones en Asociadas	4.786.346	4.644.688
Ajuste Consolidación	-4.786.346	-4.644.688
Inversiones en Asociadas	0	0
Otros activos	3.440.165	13.999.070
Ajuste Consolidación	-141.532	-186.725
Otros Activos	3.298.633	13.812.345

	01-01-2012	01-01-2011	01-04-2012	01-04-2011
	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2012	30-06-2011
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo de Administración	-3.693.552	-5.723.784	-1.960.178	-3.157.595
Ajuste Consolidación	241.176	0	121.097	0
Costo de Administración	-3.452.376	-5.723.784	-1.839.081	-3.157.595
Resultado por Inversiones en Sociedades	88.882	254.608	-71.171	41.828
Ajuste Consolidación	-88.882	-254.608	71.171	-41.828
Resultado por Inversiones en Sociedades	0	0	0	0

Estados Financieros

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

Santiago, Chile

30 de junio de 2012

Estado de Situación Financiera Clasificado

Activos	Nota	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Activos Aseguradora			
Efectivo y Depósitos en Bancos	5	6.968.349	1.317.475
Inversiones Financieras	6	683.277.176	644.201.776
Inversiones Inmobiliarias y similares	10	79.359.866	62.804.271
Inversiones Cuenta Única de Inversión	6	60.345.318	53.604.349
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes	7	3.563.543	3.179.931
Deudores por Primas Asegurados	8	5.661.259	5.462.528
Deudores por Reaseguros	8	14.606.835	5.773.951
Inversiones en Asociadas	6	4.786.346	4.644.688
Intangibles	9	612.022	637.455
Activo fijo	10	732.593	750.494
Impuestos corrientes	11	127.156	1.125.666
Impuestos diferidos	12	5.877.954	6.425.188
Otros activos	13	3.440.165	13.999.070
Activos Aseguradora, Total		869.358.582	803.926.842
Total Activos		869.358.582	803.926.842

Estado de Situación Financiera Clasificado

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Pasivos Aseguradora			
Reserva Seg. Previsionales	14	654.355.650	640.637.317
Reserva Seg. No Previsionales	14	107.788.039	54.320.225
Primas por Pagar	15	9.874.178	10.952.185
Obligaciones con Bancos	18	15.943.427	15.846.152
Impuestos corrientes	11	642.091	133.611
Impuestos diferidos	12	0	298.184
Otros pasivos	16	12.371.533	14.788.464
Pasivos Aseguradora, Total		800.974.918	736.976.138

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30-06-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	86.381.669	86.381.669
Ganancias (Perdidas Acumuladas)	20	(25.997.414)	(27.995.185)
Otras Reservas	20	7.999.409	8.564.220
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		68.383.664	66.950.704
Participaciones No Controladoras			
Patrimonio Total		68.383.664	66.950.704
Patrimonio y pasivos, total		869.358.582	803.926.842

Estado de Resultados Integrales

		01-01-2012	01-04-2012	01-01-2011	01-04-2011
		30-06-2012	30-06-2012	30-06-2011	30-06-2011
Estado de Resultados Integrales	Nota	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de resultados aseguradora					
Ingresos por Intereses y Reajustes		-	-	-	-
Gastos por Intereses y Reajustes		-	-	-	-
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes		-	-	-	-
Prima Retenida Neta	24	74.721.324	36.276.036	83.882.956	43.157.832
Ajuste Res.RRCC y Mat.de Vida	24	(6.140.244)	1.440.171	(2.065.293)	(2.167.083)
Total Ingreso Explotacion Aseguradora		68.581.080	37.716.207	81.817.663	40.990.749
Producto de Inversiones	23	22.076.030	(904.903)	12.629.112	7.847.372
Costo de Siniestros	24	(78.551.560)	(32.532.287)	(85.023.272)	(42.130.487)
Costo de Intermediacion	24	(2.348.174)	(1.155.768)	(2.767.432)	(1.477.247)
Costo de Administracion	25	(3.693.552)	(1.960.178)	(5.723.784)	(3.157.595)
Total Costo Explotacion Aseguradora		(62.517.256)	(36.553.136)	(80.885.376)	(38.917.957)
Remuneraciones y gastos del personal	25	(3.283.868)	(1.696.266)	(3.040.338)	(1.679.651)
Depreciaciones y amortizaciones	25	(535.401)	(302.376)	(288.822)	(157.082)
Otros ingresos/gastos operacionales		748.571	865.865	261.211	137.105
Total Gastos Operacionales		(3.070.698)	(1.132.777)	(3.067.949)	(1.699.628)
Resultado Operacional		2.993.126	30.294	(2.135.662)	373.164
Resultado por inversiones en sociedades	6	88.882	(71.171)	254.608	41.828
Correccion monetaria	4	(737.372)	(923.084)	207.796	(306.352)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		2.344.636	(963.961)	(1.673.258)	108.640
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	12	(265.678)	(241.617)	(94.740)	300.338
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		2.078.958	(1.205.578)	(1.767.998)	408.978
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) Aseguradora		2.078.958	(1.205.578)	(1.767.998)	408.978
Ganancia (Pérdida) Consolidada		2.078.958	(1.205.578)	(1.767.998)	408.978

Estado de Flujo de Efectivo

	30-06-2012	30-06-2011
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo por Operaciones Aseguradora		
Ingresos por Primas de Seguros y Coaseguro	81.092.405	75.284.337
Ingresos por Siniestros Reasegurados	1.462.094	4.284.575
Ingresos por Comisiones Reaseguro Cedido	-	894.539
Ingresos por Activos Financieros a Valor Razonable	2.610.363	2.621.935
Ingresos por Activos Financieros a Costo amortizado	12.327.929	-
Intereses Recibidos	998.306	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	174.117	-
Préstamos y partidas por cobrar	214.708	-
Ingresos por Impuestos	1.046.040	-
Egresos por Prestaciones Seguro Directo	(5.163.461)	(3.556.624)
Pago de Rentas y Siniestros	(39.101.969)	(40.200.069)
Egresos por Intermediacion de Seguros Directos	(2.242.752)	(2.677.672)
Egresos por comisiones de reaseguros aceptados	-	-
Egresos por Activos Financieros a Valor Razonable	(9.293.460)	-
Egresos por Activos Financieros a Costo amortizado	(32.049.024)	-
Dividendos Pagados	-	-
Otros Egresos de la Actividad Aseguradora	(215.850)	(8.090.893)
Egresos de Otras Actividades	(4.662.893)	-
Egresos por Impuestos	(1.216.213)	(1.681.831)
Otros	-	-
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Aseguradora	5.980.340	26.878.297
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	5.980.340	26.878.297

Estado de Flujo de Efectivo

	30-06-2012	30-06-2011
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversion Aseguradora		
Ingresos por Propiedades de Inversion	2.049.743	-
Ingresos Plantas y Equipos	686	-
Otros Ingresos Relacionados con Actividades de Inversion	-	-
Egresos Plantas y Equipos	-	(8.509.487)
Otros Egresos Relacionados con Actividades de Inversion	(4.290.223)	(28.648.894)
Otros	-	-
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Aseguradora	(2.239.794)	(37.158.381)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversion	(2.239.794)	(37.158.381)

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	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
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/12	86.381.669	-	-	-	-	-	-	-	-	8.564.220	(27.995.185)	66.950.704	-	66.950.704
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(81.187)	(81.187)	-	(81.187)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	86.381.669	-	-	-	-	-	-	-	-	8.564.220	(28.076.372)	66.869.517	-	66.869.517
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)														
Otro resultado integral														
Resultado integral														
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														
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera														
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control														
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	564.811	2.078.958	1.514.147	-	1.514.147
Saldo Final Período Actual 30/06/2012	86.381.669	-	-	-	-	-	-	-	-	7.999.409	(25.997.414)	68.383.664	-	68.383.664
-														
-														
	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	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
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/11	83.139.239	-	-	-	-	-	-	-	-	11.722.843	(13.997.714)	80.864.368	-	80.864.368
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	83.139.239	-	-	-	-	-	-	-	-	11.722.843	(13.997.714)	80.864.368	-	80.864.368
Cambios en patrimonio														
Resultado Integral														
Ganancia (pérdida)														
Otro resultado integral														
Resultado integral														
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														
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera														
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control														
Total de cambios en patrimonio	3.242.430	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.158.623)	(2.105.034)	(2.021.227)	-	(2.021.227)
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	86.381.669	-	-	-	-	-	-	-	-	8.564.220	(27.995.185)	66.950.704	-	66.950.704

Nota 1 – Entidad que Reporta

Razón Social : Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.

R.U.T : 96.628.780-2

Domicilio : Av. El Golf 150 Piso 4, Las Condes.

Grupo Económico

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. forma parte del Grupo de Empresas Angelini, uno de los mayores conglomerados empresariales de América del Sur, con una diversificada base de negocios que actualmente reúne inversiones en los sectores forestal, pesca, energía, distribución de combustibles, financiero, tecnologías de información y agroindustria, entre otros. Se destaca por la administración de activos, entre los que destaca Empresas Copec S.A. una de las firmas de mayor capitalización bursátil en el país.

En el ámbito financiero, el Grupo de Empresas Angelini ha tenido una activa presencia desde 1974, manteniendo en distintos períodos inversiones en el sector seguros y AFP.

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. fue fundada en 1992, como parte de la estrategia del Grupo Angelini para expandir su oferta de servicios financieros al ámbito de seguros de vida, aprovechando un momento en que la industria aseguradora nacional experimentaba una gran expansión y un fuerte desarrollo, impulsados por un relevante crecimiento de la economía nacional y por una evolución muy favorable del sector financiero en general.

Desde el inicio de sus operaciones, Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., se ha caracterizado por una diversificada base de negocios, participando actualmente en los segmentos de Seguros Individuales, Seguros Colectivos, Rentas Vitalicias y Seguro de Invalidez, con el objetivo de atender las variadas necesidades de protección y ahorro de sus clientes.

Propiedad de la Compañía

El Capital de la Compañía al 30 de Junio de 2012, está formado por dos accionistas. La distribución de la participación es la siguiente:

Accionistas	Acciones Suscritas	Acciones Pagadas	Participación	Tipo
Inversiones Siemel S.A.	4.753.882	4.419.569	99,9989%	Jurídico
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	52	52	0,0011%	Jurídico
Total de Acciones	4.753.934	4.419.621	100,0000%	

La Compañía no hace transacciones de sus títulos en la Bolsa, por lo tanto no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

El control de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. corresponde a Sociedad de Inversiones Siemel S.A., que es dueña del 99,99% de las acciones de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A.. A su vez, el control de Inversiones Siemel S.A. y, en consecuencia, de Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. corresponde a sus controladores finales, con acuerdo de actuación conjunta formalizado, que son doña María Noseda Zambra de Angelini, RUT N°1.601.840-6; don Roberto Angelini Rossi, RUT N°5.625.652-0; y doña Patricia Angelini Rossi, RUT

Nota 1 – Entidad que Reporta (Continuación)

N°5.765.170-9. Dicho control lo ejercen como sigue: a) Acciones de propiedad directa de los controladores finales que alcanzan el 0,292%; y b) Acciones de sociedad controlada por los controladores finales: la sociedad Inversiones Angelini y Compañía Limitada, RUT N°93.809.000-9, es propietaria del 62,539 % de las acciones emitidas por Inversiones Siemel S.A.

Son también miembros del controlador de Inversiones Siemel S.A., con acuerdo de actuación conjunta formalizado, dos sociedades, titulares a su propio nombre de las acciones de Inversiones Siemel S.A., que se pasan a indicar: Yolab Investment Corp., RUT N° 59.008.790-4, con 6,013%; y Jean Pierre Corp. RUT N° 59.008.780-7, con 9,656%. Ambas sociedades son compañías constituidas de acuerdo a las leyes de la República de Panamá.

Actividades principales

El objeto social de Cruz del Sur es ejercer el comercio de seguros, para lo cual puede contratar seguros y reaseguros de vida en todos sus tipos actuales o futuros, sean seguros que cubran los riesgos de las personas o que garanticen a éstas, dentro o al término de un plazo, un capital, una póliza saldada o una renta para el asegurado y sus beneficiarios, y cualquier otro que pueda clasificarse como perteneciente al segundo grupo a que se refiere el artículo octavo del Decreto con Fuerza del Ley N°251 del año 1931 y las disposiciones legales o reglamentarias que puedan sustituirlo o modificarlo.

Resolución

Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A. fue constituida como una sociedad anónima cerrada con fecha 20 de enero de 1992, mediante escritura emitida ante el Notario Don Rafael Zaldívar Díaz. La autorización y aprobación de su existencia ante la Superintendencia de Valores y Seguros se efectuó por resolución N°020 de fecha 4 de febrero de 1992. La Compañía no hace transacciones de sus títulos en la Bolsa, por lo tanto no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

Clasificadores de Riesgo

La Compañía se encuentra operando con dos clasificadoras de riesgo que a continuación se indican:

- a) Feller & Rate Clasificadora de Riesgo, Rut 79.844.680-0, registro de inscripción N°9 de la SVS.
- b) Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., Rut 79.836.420-0, registro de inscripción N°1 de la SVS.

Los resultados de las últimas clasificaciones de riesgo son las siguientes:

Clasificadora de Riesgo	Clasificación	Fecha
Feller & Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA -	24 de Julio de 2012
Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda.	AA -	06 de Junio de 2012

Audidores Externos

La Compañía es auditada por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda., inscrita bajo el N°3 27-04-2010 en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 2 – Bases de Preparación

a) Declaración de Cumplimiento

Los Estados Financieros al 30 de Junio de 2012 de la Compañía de Seguros de Vida Cruz del Sur S.A., no comparativos y con sus respectivas revelaciones, han sido preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), la Norma Internacional de Contabilidad N°1 (NIC 1) "Presentación de estados financieros" y las Normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Circular N°2022 emitida con fecha 17 de Mayo de 2011.

b) Período Contable

Los Estados Financieros trimestrales: Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio, corresponden al período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio del año 2012.

c) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo, excepto para algunos tipos de activos financieros que han sido registrados por su valor razonable con efecto en resultados, de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Norma de Carácter General N°311 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

d) Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el peso chileno. Los estados financieros se presentan en miles de pesos (M\$) de acuerdo a las instrucciones que se indican en la Circular N°2022 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) Nuevas Normas e Interpretaciones para Fechas Futuras.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, no siendo de aplicación obligatoria al 30 de junio de 2012:

Normas, interpretaciones y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
Nuevas normas	
NIIF 10: Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor justo	1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIF

NIC 1: Presentación de estados financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIIF 7: Instrumentos financieros, información a revelar	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013

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

De acuerdo a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la Norma de Carácter General N°311, la sociedad clasificó sus inversiones financieras para efectos de valorización, aplicando de manera anticipada los criterios establecidos en IFRS 9 Instrumentos Financieros.

f) Hipótesis de Negocio en Marcha

La compañía cumple con todas las condiciones legales del entorno en el que desarrolla sus operaciones, estas presentan condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable que permite mejoras en la cartera y en la diversificación de activos, y cuenta con capacidad para acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la administración determina su continuidad como empresa en marcha.

g) Reclasificaciones

Se exceptúa para el primer envío.

h) No se aplica un requerimiento establecido en NIIF

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los que han sido adoptados en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH) y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

i) Ajustes a periodos anteriores y otros cambios contables

Se exceptúa para el primer envío.

Nota 3 – Políticas Contables

1. Bases de consolidación

La Compañía no presenta estados financieros consolidados en los períodos intermedios, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N°2022, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El detalle de inversiones en subsidiarias al 30 de Junio de 2012, es el siguiente:

Nombre subsidiaria	País de constitución y Residencia	% Participación
Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.	Chile	60,00%
Cruz del Sur Capital S.A.	Chile	60,00%
Cruz del Sur Corredora de Bolsa S.A.	Chile	99,90%
Adm. de Mutuos Hipotecarios Cruz del Sur S.A.	Chile	70,00%

La controladora Inversiones Siemel S.A. elabora estados financieros consolidados que cumplen con las Normas Internacionales de Información Financiera y están disponibles para el público.

Las participaciones en empresas subsidiarias, se presentan en el activo de la Compañía, registradas a Valor Patrimonial Proporcional.

2. Diferencia de Cambio

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a 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 registran en resultados en el ítem Diferencia de Cambio, de acuerdo a la Norma de Carácter General N°322 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. 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, en la fecha de adquisición, reconociendo además el menor valor generado por la diferencia entre el valor razonable de la transacción y el valor pagado (Goodwill o fondo de comercio), el cual deberá someterse a pruebas para detectar cualquier deterioro de su valor.

4. Efectivo y Efectivo Equivalente

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y banco, 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 Otros Pasivos Financieros.

Nota 3 – Políticas Contables (Continuación)

5. Inversiones Financieras

La Compañía ha clasificado sus inversiones financieras para efectos de su valorización, de acuerdo a los criterios establecidos por el IASB, señalados en IFRS 9 y las instrucciones de la Norma de Carácter General N°311 de la Superintendencia de Valores y Seguros; que establecen que el modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero, determinarán la clasificación y valorización de los instrumentos financieros.

De acuerdo a lo anterior, las Inversiones Financieras en:

a. Activos Financieros a Valor Razonable:

Los activos financieros a valor razonable corresponden a instrumentos que no cumplen con las características señaladas en el punto 1.2. a) de la Norma de Carácter General N°311 de la Superintendencia de Valores y Seguros; ya que son inversiones que no fueron adquiridos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

b. Activos Financieros a costo amortizado:

Los activos financieros a costo amortizado corresponden a instrumentos de Renta Fija Nacional y Extranjera que respaldan reservas de Rentas Vitalicias del D.L. N°3.500; adquiridos para cubrir obligaciones de largo plazo a través de los flujos de caja contractuales, que son pagos de capital e intereses con fechas fijas.

6. Operaciones de Cobertura.

La Compañía posee instrumentos derivados de dos tipos:

a. Derivados de Cobertura a través de “cross currency swap” y “forwards”, los que están vinculados a instrumentos de Renta Fija valorizados a costo amortizado; que respaldan obligaciones de Rentas Vitalicias, calzando por tanto flujos expresados en UF. Estas inversiones se valorizan a costo amortizado, de acuerdo a la excepción de la N.C.G. N°311 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Derivados de inversión, que contractualmente son transferibles de manera independiente. Se valorizan a su valor razonable.

7. Inversiones Seguros Cuenta Única de Inversión (CUI)

Las inversiones que respaldan Reservas del Valor del Fondo de Seguros CUI se clasifican como instrumentos a Valor Razonable, para aquellos fondos en que la rentabilidad del valor póliza este asociada al desempeño de una determinada cartera de inversiones administrada por la Compañía, o supeditada a un índice financiero; sin garantía de rentabilidad mínima.

Aquellas inversiones de renta fija que respaldan Reservas del Valor del Fondo de seguros CUI, en que los fondos del valor póliza están garantizados por la Compañía; se valorizan a costo amortizado debido a que las inversiones fueron adquiridas y se mantienen con el objetivo que el devengo de sus flujos cubra la tasa garantizada para estos fondos.

Nota 3 – Políticas Contables (Continuación)

8. Deterioro de Activos

La Compañía al cierre de los Estados Financieros evalúa la existencia de evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado tiene efectos en los flujos estimados de dicho activo, de acuerdo a los criterios generales establecidos en las Normas IFRS.

Los criterios utilizados para la medición de Deterioro de activos son:

a. Deterioro de Mutuos Hipotecarios endosables

Para la medición de deterioro (provisiones) en Mutuos Hipotecarios Endosables la Compañía aplicó los criterios establecidos en la Norma de Carácter General N°311.

La provisión se determina en función del número de dividendos impagos, del valor de la garantía y del saldo insoluto de la deuda de cada mutuo hipotecario considerado en forma individual. Cuando la morosidad sea igual o mayor a 36 dividendos vencidos e impagos el activo quedará valorizado en \$1.

b. Deterioro de Créditos Pensionados

La Compañía aplica deterioro (provisión) de acuerdo a la Norma de Carácter General N°208.

Se constituye una provisión de acuerdo a la clasificación del crédito, a la morosidad y calificación comercial del deudor.

c. Intangibles, Propiedad, planta y equipo

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.

d. Deudores por prima

Se calcula de acuerdo a lo establecido en la Circular N°1499 de la Superintendencia de valores y seguros. Se realiza la provisión dependiendo si la prima esta respalda por documentos o no, si tiene especificación de pago y por la antigüedad de la deuda.

e. Siniestros por cobrar a reaseguradoras

Se calcula de acuerdo a la Circular N°848 de la Superintendencia de valores y seguros, emitida en Enero de 1989. Esto es, si al cabo de 6 meses, contados desde que el reasegurador, según contrato debía cancelar a la compañía, mantiene la deuda, se debe provisionar el 100% de la suma adeudada.

9. Inversiones Inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias se clasifican de acuerdo a los criterios de las Circular N°316 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

a. Inversiones en Bienes Raíces Nacionales

Se valorizan neto de depreciaciones, está expresado a su costo de adquisición, más las revalorizaciones legales acumuladas al cierre de cada período y deducida la provisión por menor valor según tasación comercial, cuando corresponda. La depreciación ha sido calculada de acuerdo con el sistema lineal, considerando la vida útil restante de los bienes.

Nota 3 – Políticas Contables (Continuación)

b. Inversiones en Bienes Raíces entregados en Leasing

Los contratos de leasing de bienes raíces se encuentran registrados al menor valor entre el valor residual del contrato, determinado conforme a las normas impartidas por el Colegio de Contadores de Chile AG, el costo corregido por inflación menos la depreciación acumulada y, el valor de tasación comercial, que corresponderá al menor de dos tasaciones.

c. Bienes Raíces en construcción

Se registran a su valor contable corregido monetariamente que reflejará el estado de avance de la construcción, según disposición del Colegio Contadores de Chile A.G., hasta que se encuentre terminado y en condiciones de obtener tasación comercial, en cuyo caso pasará a valorizarse como bienes raíces.

10. Intangibles

Los activos intangibles son identificados como Otros Activos, estos surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por la compañía. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente y de los cuales la compañía espera obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición o producción y son subsecuentemente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada, todo, siguiendo los lineamientos de la NIC 38 o la que la remplace.

11. Operaciones de Seguros

Las Reservas Técnicas se clasifican y valorizan cumpliendo las instrucciones de las Normas de Carácter General N° 306, N°318, N°319 Y N°320 emitidas en el año 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros.

a. Reserva de Seguros de Rentas Vitalicias

La reserva técnica en seguros de renta vitalicia se calcula de acuerdo a las instrucciones de la NCG N°318 de la Superintendencia de Valores y Seguros que señala que se deben considerar los criterios establecidos en la Circular N°1512.

Para las pólizas con entrada en vigencia partir del 01 de enero de 2012, la tasa de descuento equivale a la menor entre la Tasa de Mercado y la Tasa de Venta, no considerando el ajuste de reserva por calce de la Compañía; además los flujos comprometidos con los asegurados no deben rebajar la cesión.

Para las pólizas con entrada en vigencia anterior al 01 de enero de 2012, se aplica el cálculo de la reserva retenida y cedida, los flujos de pasivo se determinan considerando la gradualidad en la aplicación de las tablas de mortalidad RV-2004, BI-2006 y MI-2006, conforme al mecanismo de reconocimiento gradual aplicado por la Compañía.

b. Reserva de Riesgo en Curso

Como se señala en la NCG N° 306, la Reserva de Riesgos en Curso (RRC) se define como aquella que refleja la estimación de los siniestros futuros y gastos que serán asumidos por la compañía por aquellos riesgos vigentes y que se determina sobre la base de la prima que la compañía ha establecido para soportar dichos siniestros y gastos. Se aplicará además para todas aquellas pólizas clasificadas como de corto plazo, es decir, aquellos contratos de seguros con una vigencia de hasta 4 años.

Nota 3 – Políticas Contables (Continuación)

Esta reserva se calculará en base a la proporción de prima no ganada en función de la cobertura futura a ser otorgada. La proporción de vigencia se efectuará de acuerdo al método de “Numerales Diarios”, el cual considera los días de vigencia futura de la póliza a la fecha de presentación, respecto de los días totales de vigencia. Adicionalmente, la reserva se computará sobre la prima directa sin descontar reaseguro, el cual en caso de existir se reconocerá como un activo sujeto a deterioro. Sobre la reserva la Compañía no realizará descuentos por concepto de Costos de Adquisición.

c. Reserva Matemática

Los seguros a los cuales se aplica este tipo de reserva corresponden a aquellos cuya vigencia sea superior a cuatro años.

La Reserva Matemática corresponderá al valor actual de los pagos futuros por siniestros que generarán las pólizas, menos el valor actual de las primas futuras. El valor actual de ambos componentes se calcula en base a las tablas de mortalidad y morbilidad que corresponda, y con un interés máximo de 3% real anual.

La Reserva Matemática de pólizas vigentes correspondiente a seguros de vida a prima nivelada, se calcula de acuerdo al método establecido en el Anexo N°4 de la NCG N° 306, es decir, bajo metodología “Fackler”.

d. Reserva de Siniestros

La Reserva de Siniestros refleja la obligación de la compañía por los siniestros ocurridos a la fecha de los estados financieros. Estas obligaciones se contabilizan sin considerar descuento por la responsabilidad de los reaseguradores la cual en caso de existir se contabilizará como un activo sujeto a deterioro.

La reserva de siniestros se determinará para los siniestros reportados y para los siniestros ocurridos y no reportados (OYNR), conforme a las metodologías dispuestas en la norma.

La constitución de la reserva de siniestros reportados se constituye siguiendo los criterios generales y la metodología establecida en la NCG N° 306 y las modificaciones dispuestas en la NCG N° 320, considerando la mejor estimación del costo del siniestro, incorporando los gastos de liquidación de los mismos, considerando como tales aquellos gastos o costos que la compañía incurrirá en procesar, evaluar y resolver los reclamos en relación a los contratos de seguros existentes, incluyendo tanto costos de liquidación externos a la compañía como costos asociados a la liquidación interna o directa llevada a cabo por la compañía.

La compañía constituirá la reserva de siniestros ocurridos y no reportados de acuerdo al método denominado “estándar” del Anexo n° 2 de la NCG 306 de la SVS, denominado “Metodología de Triángulos de siniestros incurridos”.

e. Test de Adecuación de Pasivos

La metodología utilizada para evaluar la suficiencia de la reserva respecto a los beneficios (o compromisos) que la compañía ha pactado con los asegurados de seguros de vida de acuerdo a lo indicado en la norma de carácter general N° 306, y modificaciones posteriores, dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros, Título IV Test de adecuación de pasivos, en donde se señala textualmente:

“Conforme lo señalado en IFRS 4, las compañías deberán evaluar la suficiencia de estas reservas al cierre de cada estado financiero trimestral, debiendo para este efecto realizar el denominado “Test de Adecuación de Pasivos” (TAP), considerando los criterios de uso común a nivel internacional y los conceptos del IFRS 4 asociados a este test, es decir, utilizando las restimaciones de hipótesis vigentes supuestas por las aseguradoras a cada cierre de ejercicio a fin de evaluar el cambio o no en el valor de las obligaciones supuestas.”

Nota 3 – Políticas Contables (Continuación)

Complementariamente, en términos de las implicancias del test se señala:

“En caso que por la aplicación de este test se compruebe una insuficiencia de la reserva técnica, la compañía deberá constituir la reserva técnica adicional correspondiente. En caso contrario, no se deberá aplicar ajuste alguno sobre la reserva técnica constituida.”

f. Test de Insuficiencia de Primas

La metodología utilizada para evaluar el Test de Insuficiencia de Primas de acuerdo a lo indicado en la norma de carácter general N° 306 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros el 14 de abril de 2011 y su posterior modificación según NCG N°320 del 1° de septiembre de 2011:

“A objeto de evaluar si los supuestos tomados al momento de la suscripción y venta del seguro se mantienen en el horizonte temporal contemplado, y por lo tanto medir si la reserva técnica basada en la prima no devengada es suficiente y acorde a la estimación actual del riesgo y de los gastos asociados, resulta necesario realizar un análisis o test de suficiencia de primas (TSP), que efectuado de forma regular permita evaluar los conceptos mencionados.”

Complementariamente, en términos de las implicancias del test se señala:

“Por lo tanto, en el caso que se verificasen egresos superiores a los ingresos, se estimará una Reserva de Insuficiencia de Primas adicional a la Reserva de Riesgos en Curso, y será reconocida como una pérdida del ejercicio en el cual se verifique su procedencia.”

Este cálculo por lo tanto, comprende los productos cuyo cálculo de reservas se realiza según la metodología de Reserva de Riesgos en Curso señalados previamente.

La compañía calculará el TSP según el método estándar establecido en el Anexo n° 1 de la NCG n° 306.

Nota 4 - Efectos de la Corrección Monetaria

El detalle de la corrección monetaria, de acuerdo a lo indicado en la nota 2c), es el siguiente:

	01-01-2012 30-06-2012	01-04-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-01-2011 30-06-2011
	M\$		M\$	M\$
Cuentas de activo				
Inversiones	10.174.519	9.975.088	13.160.272	9.340.322
Deudores	(118.753)	(112.294)	190.790	(145.161)
Activo fijo	-	-	387.969	319.890
Otros activos	(546)	(912)	28.779	21.107
Total activos	10.055.220	9.861.882	13.767.810	9.536.158
Cuentas de pasivo				
Reservas técnicas	(10.521.141)	(10.521.143)	-	-
Otros pasivos	(271.451)	(263.823)	48.512	(7.941)
Capital propio financiero	-	-	(1.420.474)	(1.005.621)
Total pasivos	(10.792.592)	(10.784.966)	(1.371.962)	(1.013.562)
Resultado neto por diferencia cambio y corrección monetaria cuentas de activo y pasivo	(737.372)	(923.084)	12.395.848	8.522.596
Efecto neto por corrección monetaria en cuentas de resultado	-	-	(12.188.052)	(8.828.948)
Utilidad (pérdida) por diferencia cambio y corrección monetaria	(737.372)	(923.084)	207.796	(306.352)

El monto que se presenta al 30/06/2012 corresponde a diferencia en unidades reajustables según IFRS por (M\$1.697.102) y diferencia de cambio por M\$959.730.

Nota 5 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El Efectivo y equivalente al efectivo de la Compañía se compone de la siguiente forma:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Clases de efectivo y Equivalente al efectivo		
Efectivo en caja	-	9.000
Saldos en bancos	6.968.349	1.308.475
Depósitos a corto plazo	-	-
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
Total	6.968.349	1.317.475
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.968.349	1.317.475
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	6.968.349	1.317.475

Nota 6 – Inversiones

El detalle de las inversiones que posee la Compañía al 30 de junio de 2012 es el siguiente:

6.1 Inversiones a Valor Razonable

	Nivel 1 (*)	Nivel 2 (*)	Nivel 3 (*)	Total 30/06/2012 M\$	Costo amortizado al 30/06/2012 M\$	Efecto en resultados al 30/06/2012 M\$	Efectos en OCI (Other Comprehensive Income)(1)	Total 31/12/2011 M\$
INVERSIONES NACIONALES	35.267.952	3.952.987	-	39.220.939	38.144.434	1.076.505	-	32.458.304
Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos del Estado	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumento de Deuda de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos Hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	35.267.952	3.952.987	-	39.220.939	38.144.434	1.076.505	-	32.458.304
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	12.653.754	-	-	12.653.754	13.315.990	662.236	-	14.877.480
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	-	-	-	-	-	-	-	20.271
Fondos de Inversión	15.727.462	3.952.987	-	19.680.449	17.941.708	1.738.741	-	17.560.553
Fondos Mutuos	6.886.736	-	-	6.886.736	6.886.736	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	27.091.809	3.416.064	-	30.507.873	29.057.013	(1.450.860)	-	30.956.002
Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por Empresas Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	27.091.809	3.416.064	-	30.507.873	29.057.013	(1.450.860)	-	30.956.002
Acciones de Sociedades Extranjeras	496.747	-	-	496.747	752.820	256.073	-	901.340
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	3.416.064	-	3.416.064	3.084.607	(331.457)	-	13.291.455
Cuotas de Fondos de Inversión constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	11.109.226	-	-	11.109.226	10.313.021	(796.205)	-	12.395.211
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	15.485.836	-	-	15.485.836	14.906.565	(579.271)	-	4.367.996
Cuotas de Fondos Mutuos constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
DERIVADOS	533.916	-	-	533.916	533.916	-	-	-
Derivados de cobertura	255.080	-	-	255.080	255.080	-	-	-
Derivados de inversión	278.836	-	-	278.836	278.836	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	62.893.677	7.369.051	-	70.262.728	67.735.363	(374.355)	-	63.414.306

Nivel 1

a) Instrumentos cotizados con mercados activos; donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados.

Nivel 2

b) Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valoración, sobre la base de información de mercado.

Nivel 3

c) Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valoración, salvo que con la información disponible no sea posible determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico.

Nota 6 – Inversiones financieras (continuación)

6.2 Inversiones a Costo Amortizado

		Costo Amortizado	Deterioro	Costo Amortizado Neto al 30/06/2012 M\$	Valor Razonable al 30/6/2012 M\$	Tasa Efectiva Promedio	Costo Amortizado Neto al 31/12/2011 M\$
INVERSIONES NACIONALES							
	Renta Fija	539.119.486	870.763	538.248.723	556.339.375		513.494.439
	Instrumentos del Estado	48.774.018	-	48.774.018	53.020.024	3,79	50.046.244
	Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	149.759.865	-	149.759.865	156.705.902	4,30	141.890.764
	Instrumento de Deuda o Crédito	248.711.483	-	248.711.483	255.395.837	4,26	240.486.998
	Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero	1.225.315	-	1.225.315	1.247.610	7,10	-
	Mutuos hipotecarios	89.627.284	870.763	88.756.521	88.948.481	4,90	81.070.433
	Créditos sindicados	-	-	-	-	-	-
	Derivados	1.021.521	-	1.021.521	1.021.521	-	-
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO							
	Renta Fija	74.765.725	-	74.765.725	75.428.327		67.313.302
	Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	-	-	-	-	-	882.054
	Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	28.349.178	-	28.349.178	28.676.412	6,23	22.321.787
	Títulos emitidos por Empresas Extranjeras	46.416.547	-	46.416.547	46.751.915	8,57	41.394.227
	Otros	-	-	-	-	-	2.715.234
	TOTAL	613.885.211	870.763	613.014.448	631.767.702		580.807.741

Nota 6 – Inversiones financieras (continuación)

6.3 Inversiones CUI

	INVERSIONES QUE RESPALDAN RESERVA DE VALOR DEL FONDO DE SEGUROS EN QUE LA COMPAÑÍA ASUME EL RIESGO DEL VALOR POLIZA							INVERSIONES QUE RESPALDAN RESERVA DE VALOR DEL FONDO DE SEGUROS EN QUE LOS ASEGURADOS ASUMEN EL RIESGO DEL VALOR POLIZA							TOTAL INVERSION POR SEGUROS CON CUENTA UNICA DE INVERSION al 30/6/2012 M\$	TOTAL INVERSION POR SEGUROS CON CUENTA UNICA DE INVERSION al 31/12/2011 M\$		
	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE			ACTIVOS A COSTO				TOTAL INVERSIONES ADMINISTRADAS POR LA COMPAÑÍA	ACTIVOS A VALOR RAZONABLE			ACTIVOS A COSTO						
	Nivel 1 (*)	Nivel 2 (*)	Nivel 3 (*)	TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	COSTO	DETERIORO	TOTAL ACTIVOS A COSTO		Nivel 1 (*)	Nivel 2 (*)	Nivel 3 (*)	TOTAL ACTIVOS A VALOR RAZONABLE	COSTO	DETERIORO			TOTAL ACTIVOS A COSTO	TOTAL INVERSIONES A CUENTA DEL ASEGURADO
INVERSIONES NACIONALES	2.131.420	-	-	2.131.420	22.413.341	-	22.413.341	24.544.761	29.631.145	-	-	29.631.145	-	-	-	29.631.145	54.175.906	48.025.804
Renta Fija	2.131.420	-	-	2.131.420	22.413.341	-	22.413.341	24.544.761	591.551	-	-	591.551	-	-	-	591.551	25.136.312	23.967.820
Instrumentos del Estado	350.875	-	-	350.875	-	-	-	350.875	118.608	-	-	118.608	-	-	-	118.608	469.483	469.365
Instrumentos Emitidos por el Sistema Financiero	1.053.547	-	-	1.053.547	15.247.695	-	15.247.695	16.301.242	366.196	-	-	366.196	-	-	-	366.196	16.667.438	16.168.976
Instrumento de Deuda o Crédito	726.996	-	-	726.996	7.165.646	-	7.165.646	7.892.644	106.747	-	-	106.747	-	-	-	106.747	7.999.391	7.338.479
Instrumentos de Empresas Nacionales Transados en el Extranjero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	-	-	-	-	-	-	-	-	29.039.594	-	-	29.039.594	-	-	-	29.039.594	29.039.594	24.057.984
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-	252.786	-	-	252.786	-	-	-	252.786	252.786	216.418
Acciones de Sociedades Anónimas Cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-	28.786.808	-	-	28.786.808	-	-	-	28.786.808	28.786.808	23.841.566
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES EN EL EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-	-	6.169.412	-	-	6.169.412	-	-	-	6.169.412	6.169.412	5.559.545
Renta Fija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por Estados y Bancos Centrales Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos por Empresas Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renta Variable	-	-	-	-	-	-	-	-	6.169.412	-	-	6.169.412	-	-	-	6.169.412	6.169.412	5.559.545
Acciones de Sociedades Extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión Constituidos en el país cuyos activos están invertidos en valores extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos Constituidos en el País cuyos Activos están invertidos en valores extranjeros	-	-	-	-	-	-	-	-	6.169.412	-	-	6.169.412	-	-	-	6.169.412	6.169.412	5.559.545
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.000
TOTAL	2.131.420	-	-	2.131.420	22.413.341	-	22.413.341	24.544.761	35.800.557	-	-	35.800.557	-	-	-	35.800.557	60.345.316	53.604.349

(*) Nivel 1

Nivel 2

Nivel 3

a) Instrumentos cotizados con mercados activos; donde el valor razonable está determinado por el precio observado en dichos mercados.

b) Instrumentos cotizados con mercados no activos, donde el valor razonable se determina utilizando una técnica o modelos de valoración, sobre la base de información de mercado.

c) Instrumentos no cotizados, donde también el valor razonable se determina utilizando técnicas o modelos de valoración, salvo que con la información disponible no sea posible determinar un valor razonable de manera fiable, en cuyo caso la inversión se valoriza a costo histórico.

Nota 6 – Inversiones financieras (continuación)

6.4 Participaciones en empresas subsidiarias.

	UNIDADES	PRESENCIA BURSATIL	VALOR COSTO (ACTUALIZADO)	VALOR LIBRO	PROVISION	VALOR FINAL	PROHIBICION O GRAVAMEN SI/NO
ADM.MUT.H.CDS	131.160		1.084.573	1.002.166	(82.407)	1.002.166	NO
ADM.G. FONDOS	1.050.000		1.385.846	941.837	(444.009)	941.837	NO
CDS CAPITAL	96.122.739		2.501.920	2.822.798	320.878	2.822.798	NO
INVER CDS	-		10.151	19.545	9.394	19.545	NO
TOTAL	97.303.899		4.982.490	4.786.346	(196.144)	4.786.346	

	Participación	Capital y Reservas al 30.06.2012	Resultado filial al 30.06.2012	inversión ajustada al 30.06.2012	Efecto en resultados al 30.06.2012
ADM.MUT.H.CDS	70%	1.554.975	(123.321)	1.002.166	(86.325)
ADM.G. FONDOS	60%	1.610.483	(40.755)	941.837	(24.453)
CDS CAPITAL	60%	4.668.138	36.494	2.822.798	21.896
TOTAL		7.833.596	(127.582)	4.766.801	(88.882)

Nota 7 – Créditos y cuentas por cobrar a clientes

El detalle de los activos por créditos y cuentas por cobrar es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Créditos de Pensionados	2.506.760	2.412.582
Avance tenedores de pólizas	105.700	140.559
Créditos Complem. Hipotecarios	951.083	626.790
Total	3.563.543	3.179.931

Nota 8 – Deudores por primas y reaseguros

El detalle de los activos por primas y reaseguros es el siguiente:

	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Deudores por primas asegurados	5.661.259	5.462.528
Total	5.661.259	5.462.528
Participación del Reaseguro en las reservas técnicas	10.939.425	-
Sub -Total	10.939.425	-
Deudores por reaseguros		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	1.756.406	2.570.024
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	333.106	989.638
Scor Se	948.983	1.312.428
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	387.033	684.537
General Reinsurance A.G.	558.989	598.222
Partner Re S.A.	173.276	306.913
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	97.089	333.907
Mdb Reinsurance Brokers S.A	14.280	138.524
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	52.015	56.403
XI Latin America Limited	25	26
Axa France Vie	125.497	-
Ge Frankona Rickversicherungs Limited	10.355	17.158
Converium Ruckversicherung (Deutschland) A.G.	2.620	1.379
Everest Reinsurance Company	-	4.341
Compañía Suiza de Reaseguros	-	5.476
Sub -Total	4.459.674	7.018.976
Deterioro de Siniestros Cedidos	(792.264)	(1.245.025)
Total	14.606.835	5.773.951

Nota 9 - Intangibles

	Costos de Desarrollo	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles al 30/06/2012	Saldo Activo al 31/12/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2012	423.340	214.115	-	637.455	637.455
Movimientos de activos intangibles identificables					
Adiciones	12.001	147.522	-	159.523	-
Amortización	(120.129)	(64.827)	-	(184.956)	-
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total movimiento en activos intangibles identificables	(108.128)	82.695	-	(25.433)	-
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.06.2012	315.212	296.810	-	612.022	637.455

	30-06-2012			31-12-2011		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	796.978	(184.956)	612.022	966.072	(328.617)	637.455
Activos Intangibles de Vida Indefinida	-	-	-	-	-	-
Activos Intangibles	796.978	(184.956)	612.022	966.072	(328.617)	637.455
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	435.341	(120.129)	315.212	643.442	(220.102)	423.340
Programas Informáticos	361.637	(64.827)	296.810	322.630	(108.515)	214.115
Otros Activos Intangibles Identificables	-	-	-	-	-	-
Total	796.978	(184.956)	612.022	966.072	(328.617)	637.455

Nota 10 – Activo Fijo

10.1 Inversiones Inmobiliarias y similares

El detalle del rubro es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Propiedades de Inversión	50.271.156	36.912.340
Propiedades de Uso Propio	1.216.303	609.422
Activos en Leasing	27.872.407	24.842.977
Propiedades disponibles para la venta	-	439.532
Total	79.359.866	62.804.271

Propiedades de Inversión.

Conceptos	Terrenos	Edificios	Otros	Total 30/06/2012 M\$	Total 31/12/2011 M\$
Saldo al 01.01.12	11.173.998	25.848.114	2.709.420	39.731.532	35.724.247
Más: Adiciones, mejoras y transferencias	2.117.033	6.534.442	4.215.919	12.867.394	-
Menos: Ventas, bajas y transferencias	(894.235)	(557.998)	-	(1.452.233)	-
Menos: Depreciación del ejercicio	-	(1.121.106)	-	(1.121.106)	(869.426)
Ajustes por revalorización	143.504	366.579	42.986	553.069	-
Otros	-	-	-	-	2.709.420
Valor contable propiedades de inversión	12.540.300	31.070.031	6.968.325	50.578.656	37.564.241
Valor razonable a la fecha de cierre	-	-	-	44.175.594	35.213.689
Deterioro (provisión)	-	-	-	(307.500)	(651.901)
Valor final a la fecha de cierre	12.540.300	31.070.031	6.968.325	50.271.156	36.912.340

Propiedades de Inversión	Terrenos	Edificios	Otros	Total 30/06/2012 M\$	Total 31/12/2011 M\$
Valor final Bienes raíces nacionales	12.540.300	31.070.031	6.968.325	50.271.156	36.912.340
Valor final Bienes raíces extranjeros	-	-	-	-	-
Valor final a la fecha de cierre	12.540.300	31.070.031	6.968.325	50.271.156	36.912.340

Propiedades de uso propio.

Conceptos	Terrenos	Edificios	Otros	Total 30/06/2012 M\$	Total 31/12/2011 M\$
Saldo al 01.01.12	299.593	570.739	-	870.332	-
Más: Adiciones, mejoras y transferencias	377.582	456.498	-	834.080	-
Menos: Ventas, bajas y transferencias	-	-	-	-	-
Menos: Depreciación del ejercicio	-	(166.434)	-	(166.434)	-
Ajustes por revalorización	8.803	13.355	-	22.158	-
Otros	-	-	-	-	-
Valor contable propiedades de inversión	685.978	874.158	-	1.560.136	778.731
Valor razonable a la fecha de cierre	-	-	-	1.296.076	687.606
Deterioro (provisión)	-	-	-	(343.833)	(169.309)
Valor final a la fecha de cierre	685.978	874.158	-	1.216.303	609.422

Nota 10 – Activo Fijo (Continuación)

10.2 Cuentas por Cobrar Leasing

Al 30 de junio de 2012, la Compañía mantiene los siguientes valores por contratos de leasing, mediante los cuales se entrega en arrendamiento bienes raíces en la modalidad leasing financiero con opción de compra:

Años remanente Contrato Leasing	Valor del Contrato					Valor de costo	Valor de tasación	Valor final leasing AL 30/06/2012	Valor final leasing al 31/12/2011 M\$
	Valor Nominal	Intereses por Recibir	Valor Presente	Deterioro	Valor Final del Contrato				
0 - 1	-	-	-	-	-	-	-	-	37.805
1 - 5	7.945.314	1.464.688	6.480.626	(76.447)	6.404.179	6.918.304	9.963.627	6.404.179	3.873.118
5 y más	36.908.209	15.399.191	21.509.018	(40.790)	21.468.228	24.752.751	31.978.164	21.468.228	20.932.054
TOTALES	44.853.523	16.863.879	27.989.644	(117.237)	27.872.407	31.671.055	41.941.791	27.872.407	24.842.977

10.3 Activo Fijo

El detalle de los bienes del activo fijo de uso propio valorizado al costo de adquisición, es el siguiente:

Descripción	Valor activo fijo 30/06/2012 M\$	Valor activo fijo 31/12/2011 M\$
Saldo al 01.01.2012	750.494	1.303.544
Más: Adiciones, mejoras y transferencias	20.602	-
Menos: Ventas, bajas y transferencias	-	-
Menos: Depreciación	(38.503)	(553.050)
Ajustes por revalorización	-	-
Otros	-	-
Valor contable muebles y equipos de uso propio	732.593	750.494

Nota 10 – Activo Fijo (Continuación)

10.4 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	Valor Activo 30/06/2012 M\$	Valor Activo 31/12/2011 M\$
Av. Vicuña Mackenna Poniente N°6180 Edif A DP 1506, La Florida	-	45.547
Casa dos calle 12, Talca	-	26.431
Violeta Cousiño 7979 , Peñalolen	-	48.650
Avda. Independencia 4599 Depto. 1501, Conchalí	-	30.097
Aguas Verdes 1334 , La Florida	-	24.888
Roberto Espinoza 973 , Santiago	-	25.724
Las Garzas II sitio 183, Colina	-	238.195
TOTAL	-	439.532

Nota 11 – Impuestos corrientes

El detalle del rubro impuestos corrientes es el siguiente:

Activo	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Crédito por gastos por capacitación	85.322	55.322
Crédito por adquisición de activos fijos	-	-
Impuestos por Recuperar	24.304	1.070.344
IVA Crédito Fiscal	17.530	-
Total	127.156	1.125.666

Pasivo	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Iva por pagar	376.891	-
Impuesto de terceros	-	79.913
Impuesto de reaseguro	105.668	-
Otros	159.532	53.698
Total	642.091	133.611

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

De acuerdo con la legislación vigente la Compañía no ha provisionado impuesto a la renta por presentar al 30 de junio de 2012 una pérdida tributaria de M\$ 24.973.845. Al 31 de diciembre del 2011 presentó una pérdida tributaria ascendente a M\$24.617.415.

En la presente nota se detallan las diferencias temporales que originaran un activo o pasivo por impuesto diferido.

La composición de los saldos iniciales, los aumentos y disminuciones del período y los saldos acumulados de las cuentas complementarias, por concepto de impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias, se presentan en el siguiente cuadro:

Conceptos	Impuestos diferidos por diferencias temporarias							
	Al 30 de junio de 2012				Al 31 de diciembre de 2011			
	Activo		Pasivo		Activo		Pasivo	
	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo	C/plazo	L/plazo
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Provisiones varias	170.630	-	-	-	347.847	-	-	-
Gasto Anticipado	136	-	-	-	-	-	-	-
Provisión vacaciones	72.992	-	-	-	68.138	-	-	-
Activos en Leasing	-	779.122	-	-	-	784.316	-	-
Castigo Reaseguro	-	315.089	-	-	-	344.907	-	-
Provisión CFM Aj a Mdo	310.964	-	-	-	335.516	-	-	-
Provisión MH	148.030	-	-	-	202.014	-	-	-
Valorización Operaciones de Cobertura de Riesgo Fina	51.255	-	-	-	-	-	-	-
Provis. Menor valor Bs Rs	110.727	-	-	-	156.138	-	-	-
Valorización Acciones	(34.681)	-	-	-	-	-	-	-
Dif Valoriza C. Inver. Fin.	(345.842)	-	-	-	-	-	(298.184)	-
CM Soft y Eq.Colectivo	-	-	-	-	-	1.188	-	-
CM Soft Comp.	-	-	-	-	-	163	-	-
Deterioro incobrables	-	1.493	-	-	-	-	-	-
Deterioro intangibles	-	52.995	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Arrastre	-	4.245.553	-	-	-	4.184.961	-	-
Otros	(509)	-	-	-	-	-	-	-
Total	483.702	5.394.252	-	-	1.109.653	5.315.535	(298.184)	-

Nota 12 - Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos (Continuación)

La composición del ítem gasto por impuesto a la renta al 30 de junio de 2012 y 30 de junio de 2011, se presenta a continuación:

Gasto tributario	Cargo(abono) 30.06.2012 M\$	Cargo(abono) 30.06.2011 M\$
Cargo (abono) por impuesto renta del ejercicio	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	265.678	94.740
Impuestos por recuperar	-	-
Total	265.678	94.740

Nota 13 - Otros Activos

El detalle del rubro otros activos es el siguiente:

Detalle	30-06-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Otras inversiones inmobiliarias	-	7.089.586
Operaciones por cobrar Inversiones	1.155.490	-
Otros documentos por cobrar inversiones	432.228	-
Documentos por cobrar Inversiones a corto plazo	-	2.261.544
Pactos	-	2.708.580
Deudores propiedades disp.venta	-	815.666
Facturas anticipadas	298.348	-
Otros cuentas por cobrar	614.152	-
Gastos pagados por anticipado	286.243	381.113
Deudas de entidades relacionadas	126.063	357.300
Mayor o Menor valor de inversión	-	262.665
Cheques en cartera por cobrar	293.893	-
Otros Anticipos	52.000	-
Cuentas corrientes del personal	83.525	72.488
Garantías de Arriendo Propiedades uso propio	37.296	39.344
Anticipos Proveedores	13.480	-
Asignaciones por recuperar	16	-
Deudas de intermediarios	47.431	10.784
Total otros activos	3.440.165	13.999.070

Nota 14 - Reservas Técnicas

14.1 Reservas Técnicas

El detalle de las reservas técnicas, para el ejercicio 2012, es el siguiente:

	Reserva 30.06.2012		Reserva 31.12.2011
	Corto plazo	Largo plazo	Total
	M\$	M\$	M\$
Reserva rentas vitalicias por pagar			
Reserva de rentas vitalicias	41.733.187	581.742.903	580.143.750
Reserva AFP Circ. 528	2.502.155	23.421.333	26.102.741
Reserva calce	-	(9.807.933)	(12.101.896)
Reserva N.C.G 178 (1)	-	3.959.460	3.400.871
Pensiones por pagar	-	187.525	250.215
Subtotal	44.235.342	599.503.288	597.795.681
Reserva Pevisionales			
Reserva Seg. Inval. y Supervivencia	10.617.020	-	6.015.972
Subtotal	10.617.020	-	6.015.972
Reserva de Riesgo en Curso			
Reserva R. en Curso Colectivos	2.742.736	-	1.375.479
Reserva R. en Curso Individuales	602.778	-	226.900
Subtotal	3.345.514	-	1.602.379
Reserva Matemática			
Reserva Matemática Colectivos	-	3.850.479	2.746.584
Reserva Matemática Individuales	-	13.419.391	12.871.040
Subtotal	-	17.269.870	15.617.624
Reserva Seguro de Vida CUI			
Reserva Valor del Fondo CUI	-	31.253.745	28.999.454
Reserva Descalce CUI	-	45.618	31.070
Reserva Valor del Fondo APV	-	28.551.436	24.534.623
Reserva Descalce APV	-	47.849	38.659
Subtotal	-	59.898.648	53.603.806
Reserva Rentas Vit. Por Pagar			
Reserva Rentas Privadas	1.433.298	13.336.751	14.918.449
Reserva Calce	-	187.806	57.262
Subtotal	1.433.298	13.524.557	14.975.711
Siniestros por Pagar			
Sin. de Escolaridad	434.631	519.914	1.037.323
Reserva Calce	-	10.481	10.540
Sin. En Proceso de Liquidación	9.397.918	-	3.903.499
Sin. Ocurridos y no Reportados	-	1.454.715	395.007
Subtotal	9.832.549	1.985.110	5.346.369
Reserva de Insuficiencia de Primas	498.493	-	-
Total reservas técnicas	69.962.216	692.181.473	694.957.542

Nota 14 - Reservas Técnicas (continuación)

14.2 Reserva de descalce seguros CUI

- (1) El efecto de la Aplicación de la Norma de Carácter General N° 178 fue reconocido por la Compañía sin Aplicación Gradual, aplicando para el cálculo del ajuste de reserva por calce, las tablas RV-2004.
- (2) El detalle Reserva Valor del Fondo (Cuenta 5.21.23.00.00), es el siguiente:

Reserva Valor del Fondo	Cobertura de riesgo		Reserva Valor del Fondo		Reserva Descalce Seguros	
	Reserva de Riesgos en Curso	Reserva Matemática	2012 M\$	2011 M\$	2012 M\$	2011 M\$
Seguros de Vida Ahorro Previsional Voluntario APV.	48.403	-	28.551.436	24.534.623	47.849	38.659
Otros Seguros de Vida con Cuenta Única de Inversión	135.499	-	31.253.745	28.999.454	45.618	31.070
TOTAL	183.902	-	59.805.181	53.534.077	93.467	69.729

14.3 Aplicación Tabla de Mortalidad

Conforme a las normas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Norma de Carácter General N° 178, Norma de Carácter General N° 207 y Circulares N° 1.857 y N° 1.874 descritas en la nota 2 g 6), a continuación se presentan los saldos en M\$ al 30 de junio de 2012:

	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RYFs 2004-85-85	Diferencia por reconocer RV 2004	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006	RTF 2009-2006-2006	Diferencia a reconocer (Reconocida)
	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (2)	(5)	(6)	(7) = (5) - (6)	(8)	(9) = (8) - (5)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9/03/2005	-	224.142.052	-	-	241.514.650	227.051.084	14.463.566	241.913.092	398.442
Pólizas con inicio de vig a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008	-	80.935.876	-	-	84.258.192	81.986.303	2.271.889	84.322.222	64.030
Pólizas con inicio de vig a contar del 1/02/2008	-	-	-	-	288.223.982	-	-	288.223.982	-
Totales	-	305.077.928	-	-	613.996.824	309.037.387	16.735.455	614.459.296	462.472

Al 31 de Diciembre de 2011

	RTF 85-85-85	RTF 2004-85-85	RYFs 2004-85-85	Diferencia por reconocer RV 2004	RTF 2004-2006-2006	RTFs 2004-2006-2006	Diferencia por reconocer B-2006 y MI-2006	RTF 2009-2006-2006	Diferencia a reconocer (Reconocida)
	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (2)	(5)	(6)	(7) = (5) - (6)	(8)	(9) = (8) - (5)
Pólizas con inicio de vigencia anterior al 9/03/2005		225.451.922	-	0	242.675.792	227.953.259	14.722.532	243.161.363	485.572
Pólizas con inicio de vig a contar del 09/03/2005 hasta 31/01/2008		81.077.270	-	0	84.332.545	81.976.803	2.355.742	84.410.130	77.585
Pólizas con inicio de vig a contar del 1/02/2008		-	-	0	287.052.246	-	-	287.052.246	-
Totales		306.529.192	-	-	614.060.583	309.930.062	17.078.274	614.623.739	563.157

Nota 15 – Primas por pagar

El detalle de las primas por pagar es el siguiente:

	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Deudas por operaciones de reaseguro		
Hannover Ruckversicherungs Aktiengesellschaft	7.374.097	7.962.603
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	345.870	659.442
General Reinsurance A.G.	613.088	470.798
Munchener Ruckversicherungs Aktiengesellschaft in Munchen	15.033	146.190
Aon Re (Chile) Corredores de Reaseguros Limitada	293.262	483.889
SCOR SE	690.838	868.646
Partner Re S.A.	167.014	360.604
Axa Re	185.691	-
Guy Carpenter & Corredores de Reaseguros Limitada	13	13
Sub total	<u>9.684.906</u>	<u>10.952.185</u>
Deudas con asegurados	182.806	-
Sub total	<u>182.806</u>	<u>-</u>
Ingresos anticipados por operaciones de seguros	6.466	-
Sub total	<u>6.466</u>	<u>-</u>
Total	<u>9.874.178</u>	<u>10.952.185</u>

Nota 16 - Otros Pasivos

El detalle del rubro otros pasivos es el siguiente:

Detalle	30-06-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Inversiones por pagar varios instrumento.	7.492.093	-
Deudas con el personal	982.332	-
Cheques caducos	581.428	-
Proveedores por pagar	523.543	5.168.126
Salud	323.965	-
Garantías de arriendo	256.735	-
Caja de Compensación	193.290	-
Derivados	-	3.046.534
Operaciones Pactos	-	2.760.057
Deudas con intermediarios	429.876	417.575
Retenciones por pagar	-	634.463
Otras deudas por pagar	-	265.843
Deudas con empresas relacionadas	196.808	91.408
Otras provisiones	1.391.463	2.404.458
Otras cuentas por pagar	7.081	
Asesoría consultores	505.068	
Provisión cobranza institucional	314.574	
Gastos de administración	564.740	
Total	12.371.533	14.788.464

Nota 17 - Contratos de Riesgo Financiero

No existen contratos de riesgo financiero vigentes al 30 de junio de 2012.

Nota 18 – Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras

El detalle de estas obligaciones al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente.

Nombre Banco o Institución financiera	Fecha de otorgamiento	Saldo Insoluto		Corto Plazo			Largo Plazo			Saldo al 30/06/2012 M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$
		Monto M\$	Moneda	Tasa de Interés (%)	Último Vencimiento	Monto M\$	Tasa de Interés (%)	Monto M\$	Último Vencimiento		
Corpbanca	18-04-2011	350.000	UF	4,44	18-04-2013	269.505	4,44	7.704.738	18-04-2014	7.974.243	7.994.100
Banco Chile	11-11-2011	350.000	UF	4,49	11-05-2013	355.056	4,49	7.614.128	11-11-2014	7.969.184	7.852.052
						624.561		15.318.866		15.943.427	15.846.152

Nota 19 - Transacciones entre Partes Relacionadas

A fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Circular N° 109, se detallan las transacciones significativas con compañías relacionadas.

- a) Saldos con entidades relacionadas:
 Los saldos de activos y pasivos de las empresas relacionadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Entidad Relacionada	RUT	30-06-2012		31-12-2011	
		Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$	Saldo Activo M\$	Saldo Pasivo M\$
SOC.ASESORIAS E INVERSIONES CDS	76.011.125-2	-	(39.731)	80.188	
CORREDORA CRUZ DEL SUR S.A.	96.929.300-5	57.171	(14.035)	114.307	(8.054)
CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	96.905.260-1	39.130	-	28.122	
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	5.383	-	39.542	
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS MUTUOS CRUZ DEL SUR S.A.	99.518.380-3	24.379	-	95.141	
SIGMA S.A.	86.370.800-1	-	(143.042)		(83.354)
Total		126.063	(196.808)	357.300	(91.408)

Nota 19 - Transacciones entre Partes Relacionadas (Continuación)

Las transacciones realizadas con entidades relacionadas son las siguientes:

Entidad Relacionada	R.U.T.	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	30-06-2012		31-12-2011	
				Monto de la Transacción M\$	Efecto en Resultado Ut./Perd	Monto de la Transacción M\$	Efecto en Resultado Ut./Perd
Activos							
SOC.ASESORIAS E INVERSIONES CDS LTDA.	76.011.125-2	SOCIEDAD COLIGADA	ASESORIA YCONSULTORIA FINANCIERA	-	-	266.360	(266.360)
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	SOCIEDAD FILIAL	ASESORIA PROFESIONAL GERENCIAL	52.895	52.895	32.385	6.534
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	SOCIEDAD FILIAL	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	207	207	286	292
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CRUZ DEL SUR S.A.	99.518.380-3	SOCIEDAD FILIAL	SUB ARRIENDO, GASTOS COMUNES Y OTROS	11.199	11.199	21.775	21.775
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CRUZ DEL SUR S.A.	99.518.380-3	SOCIEDAD FILIAL	ASESORIA PROFESIONAL GERENCIAL	118.049	118.049	93.514	9.350
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CRUZ DEL SUR S.A.	99.518.380-3	SOCIEDAD FILIAL	AGENTES COLOCADORES	65.317	65.317	169.142	161.459
CORREDORA CRUZ DEL SUR	96.929.300-5	SOCIEDAD FILIAL	ARRIENDO, SUB ARRIENDO, Y OTROS	134.603	134.603	290.286	290.286
CORREDORA CRUZ DEL SUR	96.929.300-5	SOCIEDAD FILIAL	ASESORIA PROFESIONAL GERENCIAL	142.042	142.042	114.307	-
CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	96.905.260-1	SOCIEDAD FILIAL	SUB ARRIENDO, Y OTROS	62.846	62.846	124.517	124.517
CRUZ DEL SUR CAPITAL S.A.	96.905.260-1	SOCIEDAD FILIAL	ASESORIA PROFESIONAL GERENCIAL	13.721	13.721	28.122	-
CARLOS G.INGHAM K / TIMOTHY C. PURCELL	14.596.123-8 14.577.313 K	DIRECTOR SOCIEDAD CRUZ BLANCA SALUD S.A.	LEASING	-	-	130.428	110.200
			PREPAGO LEASING	-	-	353.150	62.108
Sub total				600.879	600.879	1.624.272	520.161
Pasivos							
INVERSIONES SIEMEL S.A.	94.082.000-6	ACCIONISTA MAYORITARIO	ARRIENDO OFICINAS	286.999	(281.287)	567.167	(558.507)
SIGMA S.A.	86.370.800-1	CONTROLADOR COMUN	SERVICIOS COMPUTACIONALES	343.534	(338.472)	1.014.677	(1.002.122)
SERVICIOS CORPORATIVOS SERCOR S.A.	96.925.430-1	CONTROLADOR COMUN	ASESORIA DE GESTION Y AUDITORIA	42.260	(42.260)	53.591	(53.591)
PORTALUPPI GUZMAN Y BEZANILLA ASES LTDA.	78.096.080-9	SOCIO DIRECTOR SOCIEDAD	ASESORIA LEGAL	16.686	(16.686)	43.096	(43.096)
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	SOCIEDAD FILIAL	COMISION DE ADMINISTRACION DE MUTUOS	37.599	(37.599)	75.042	(75.042)
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	SOCIEDAD FILIAL	COMISION POR RECAUDACION DE PRIMA SEG .	71.078	(71.078)	168.394	(168.394)
Sub total				798.156	(787.382)	1.921.967	(1.900.752)
Otros							
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	SOCIEDAD FILIAL	COMPRA DE MUTUOS HIPOTECARIOS	6.380.033	-	15.401.758	-
ADMINISTRADORA DE MUTUOS HIPOTECARIOS CRUZ DEL SUR S.A.	96.538.310-7	SOCIEDAD FILIAL	VENDAS DE MUTUOS HIPOTECARIOS	1.434.391	-	5.949.745	-
INVERSIONES RENTAS LIMITADA (REPRESENTANTE LEGAL SR.ALFONSO PERO COSTABAL)	78.997.270-2	SOCIO DIRECTOR SOCIEDAD	COMPRA DE INMUEBLES	-	-	6.311.600	(34.782)
Sub total				7.814.424	-	27.663.103	(34.782)
TOTAL				9.213.459	(186.503)	31.209.342	(1.415.373)

Nota 19 - Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

b) Seguros y servicios con empresas relacionadas

La Compañía mantiene contratos de seguros contra riesgos del segundo grupo, con las empresas relacionadas pertenecientes al mismo grupo empresarial, que a continuación se indica:

Asegurado	R.U.T.	30.06.2012		31.12.2011	
		Prima directa M\$	Siniestros directos M\$	Prima directa M\$	Siniestros directos M\$
Primas y Siniestros Colectivos					
Adm. de Mutuos Hipotecarios C.D.S. S.A.	96.538.310-7	188.157	74.521	388.962	-
Agrícola Siemel Limitada	77.072.740-5	4.827	-	7.597	-
Antarchile S.A..	96.556.310-5	5.192	-	9.072	-
Arauco Bioenergía S.A.	96.547.510-9	3.006	-	6.013	-
Arauco Distribución S.A.	96.765.270-0	9.661	-	19.554	-
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	23.029	-	38.816	-
Astilleros Arica S.A.	94.283.000-9	13.508	-	24.022	-
Bioforest S.A.	79.990.550-7	15.308	-	32.992	-
Bosques Arauco S.A.	82.152.700-7	36.345	11.669	81.940	7.949
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	383.383	28.895	798.566	87.616
Corpesca S.A.	96.893.820-7	59.390	233.217	83.183	54.568
Corporación Colegio Arauco	71.401.900-7	823	-	6.158	-
Corporación Educacional Constitución	71.013.700-5	2.795	-	3.603	-
Corporación Privada de Desarrollo Social de Cholguan	71.629.100-0	4.121	-	6.493	-
Empresa Pesquera Eperva S.A..	91.643.000-0	2.396	-	4.066	-
Forestal Arauco S.A.	96.573.310-8	8.937	-	15.934	65
Forestal Celco S.A..	85.805.200-9	37.062	-	81.586	-
Forestal Valdivia S.A.	96.567.940-5	20.836	-	37.528	-
Fundación Educacional Arauco	71.625.000-8	9.275	-	14.546	-
Inversiones Angelini y Cía. Limitada	93.809.000-9	546	8	943	-
Inversiones Siemel S.A..	94.082.000-6	5.823	3.279	11.912	521
Paneles Arauco S.A	96.510.970-6	275.713	37.741	522.026	41.712
Sercor S.A	96.925.430-1	7.538	1.911	15.315	920
Serenor S.A.	92.545.000-6	3.633	-	3.633	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	9.860	-	16.948	-
Sigma S.A.	86.370.800-1	31.040	-	53.864	-
Pesquera Iquique Guanaye	91.123.000-3	-	53	-	210
Orizon S.A.	96.929.960-7	-	43.873	-	22.495
	Sub total	1.162.204	435.167	2.285.272	216.056
Primas y Siniestros Individuales					
Gonzalo Eugenio Soffia Contreras	4.748.413-8	45.338	292	-	-
Patricia Angelini Rossi	5.765.170-9	-	290.035	-	277.972
Roberto Angelini Rossi	5.625.652-0	-	386.714	-	370.630
	Sub total	45.338	677.041	-	648.602
	Total Relacionado	1.207.542	1.112.208	2.285.272	864.658

Nota 20 - Capital y Reservas

Las cuentas de Capital y Reservas han tenido durante el ejercicio el siguiente movimiento:

	Saldo al 01.01.2012 histórico M\$	Distribución utilidad del ejercicio anterior M\$	Ajuste M\$	Saldo 30.06.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Capital pagado	86.381.669	-	-	86.381.669	86.381.669
Sobreprecio venta acciones	726	-	-	726	726
Reserva por calce	8.633.223	-	(541.073)	8.092.150	8.633.223
Reserva de descalce según CUI	(69.729)	-	(23.738)	(93.467)	(69.729)
Utilidades(pérdidas) acumuladas	(16.102.748)	(11.892.437)	-	(27.995.185)	(16.102.748)
Utilidad(pérdida) ejercicio anterior	(11.892.437)	11.892.437	-	-	-
Ajustes períodos anteriores	-	-	(81.187)	(81.187)	-
Utilidad(pérdida) ejercicio	-	-	2.078.958	2.078.958	(11.892.437)
Patrimonio	66.950.704	-	1.432.960	68.383.664	66.950.704

Nota 21 - Cumplimiento Régimen de Inversiones y Endeudamiento

Las siguientes son las inversiones que la Compañía mantiene al 30 de junio de 2012 para cubrir su obligación de invertir reservas técnicas y patrimonio de riesgo:

Activos representativos de Reservas Técnicas y Patr. De Riesgo	Inversiones Utilizables M\$	Reservas Técnicas M\$	Patrimonio de Riesgo M\$	Superavit de Inversiones M\$
Cuenta Cte. Bancaria	1.177.898	1.177.898	-	-
Instrumentos de Renta Fija	532.755.798	532.755.798	-	-
Instrumentos de Renta Variable	97.315.264	97.315.264	-	-
Mutuos Hipotecarios	88.756.521	88.756.521	-	-
Contratos de Leasing	27.872.407	27.872.407	-	-
Siniestros por Cobrar a Reaseguros	3.667.410	3.326.376	341.034	-
Crédito Pensionados	2.506.765	-	2.506.765	-
Crédito Hipotecarios	951.078	-	951.078	-
Crédito a los Asegurados	105.700	-	105.700	-
SIS	3.666.009	-	3.666.009	-
Bienes Raices	48.211.536	-	32.317.578	15.893.958
Otras Inversiones	13.064.943	-	-	13.064.943
Derivados	1.527.218	-	-	1.527.218
INVERSIONES REPRESENTATIVAS	821.578.547	751.204.264	39.888.164	30.486.119
OBLIGACION DE INVERTIR R.T. Y P.R.	-	751.204.264	39.888.164	
SUPERAVIT O (DEFICIT) DE INVERSIONES				30.486.119

Nota 22 - Tasa de Reinversión Análisis de Suficiencia de Activos

Conforme lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 209 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la compañía ha realizado un análisis de suficiencia de activos, obteniendo las siguientes tasas de Reinversión:

b) Tasa de reinversión sin gradualidad:

2012 Tasa de Reinversión	2011 Tasa de Reinversión
1,18%	1,77%

La compañía ha efectuado un análisis de la suficiencia de sus activos respecto a sus pasivos, considerando los flujos de activos ajustados por riesgo de crédito (default) y riesgo de prepago y los flujos de pasivos ajustados por gastos operacionales y por riesgo de default o incumplimiento del reasegurador. Con este fin, la compañía ha determinado si los flujos de activos son suficientes para el pago de los pasivos, considerando una tasa de interés futura real anual del 3%, y ha calculado la tasa de reinversión que efectivamente hace que el valor presente neto de los flujos de activos y pasivos sea igual a cero, la que se informa en la presente nota.

Nota 23 – Utilidad neta de operaciones financieras y deterioro

El detalle del resultado de inversiones es el siguiente:

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2012 30-06-2012	01-04-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Títulos de deuda de renta fija	15.415.939	827.862	11.212.714	6.114.364
Renta variable	4.360.040	(4.051.791)	(1.587.115)	88.990
Otros	2.300.051	2.319.026	3.003.513	1.644.018
Total	22.076.030	(904.903)	12.629.112	7.847.372

Nota 24 – Ingresos y gastos operacionales

a) Otros ingresos operacionales

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2012 30-06-2012	01-04-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Prima directa	82.288.337	40.160.493	91.211.866	46.850.890
Prima Cedida	(7.567.013)	(3.884.457)	(7.328.910)	(3.693.058)
Ajuste Reservas riesgo en curso	(828.653)	(18.299)	(4.230)	107.378
Ajuste Reserva matemática	509.751	208.125	1.117.666	23.184
Ajuste reservas valor del fondo	(5.469.644)	1.276.727	(3.178.729)	(2.297.645)
Ajuste Reserva insuficiencia de primas	(351.698)	(26.382)	-	-
Total	68.581.080	37.716.207	81.817.663	40.990.749

b) Otros gastos operacionales

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2012 31-03-2012	01-04-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo de rentas directas	(58.773.460)	(22.663.542)	(69.607.369)	(34.286.326)
Costo de rentas cedidas	(6)	(190)	(25.972)	(25.770)
Costo de siniestros directos	(26.605.456)	(13.447.896)	(22.391.252)	(11.091.805)
Costo de siniestros cedidos	6.827.362	3.579.341	7.001.321	3.273.414
Resultado de intermediación	(2.348.174)	(1.155.768)	(2.767.432)	(1.477.247)
Total	(80.899.734)	(33.688.055)	(87.790.704)	(43.607.734)

Nota 25 – Remuneraciones, gastos del personal y gastos de administración

Concepto	Cargo(abono)			
	01-01-2012 30-06-2012	01-04-2012 30-06-2012	01-01-2011 30-06-2011	01-04-2011 30-06-2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones	(3.283.868)	(1.696.266)	(3.040.338)	(1.679.651)
Gastos computación	(889.815)	(478.780)	(758.069)	(389.832)
Gastos Administración	(3.179.677)	(1.802.323)	(5.037.795)	(2.772.087)
Gastos de ventas	(159.461)	18.549	(216.742)	(113.695)
Total	(7.512.821)	(3.958.820)	(9.052.944)	(4.955.265)

Nota 26 - Remuneraciones del Directorio

Se ha cancelado por concepto de dietas y participaciones a Directores, la suma de M\$47.419 al 30 de Junio de 2012.-

Nota 27 - Prohibiciones, Gravámenes y Contingencias

La Sociedad no tiene conocimiento de prohibiciones, gravámenes y contingencias que afecten los presentes estados financieros.

Nota 28 - Hechos Relevantes

Con fecha 04 de abril de 2012 la Compañía informa de un acuerdo de Entendimiento que tiene por objeto llevar a efecto una asociación entre el Grupo Cruz del Sur (Hipotecaria Cruz del Sur) y el Grupo Principal (Principal Créditos).

Las Operaciones de fusión y posterior compraventa de acciones, deberán completarse a más tardar el día 01 de agosto de 2012, siempre que se cumplan las condiciones que al efecto se señalan en el Acuerdo.

Nota 29 - Sanciones y Multas

A la fecha no se presentan Sanciones y Multas.

Nota 30 – Hechos Posteriores.

Con fecha 13 de julio de 2012 la Compañía informa un cambio en la administración, como es la renuncia del Gerente de Administración y Finanzas Sr. Pedro Salas Maturana, la que se hará efectiva a contar del 03 de agosto del presente año. Estimando que este hecho no tiene efectos o influencia significativa para el desarrollo y resultado de los negocios sociales