

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2014

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

Al 30 de septiembre de 2014

Índice

Estados de Situación Financiera Consolidados	3
Estados Consolidados Integrales de Resultados.....	5
Estados de Cambio en el Patrimonio.....	8
Estados Consolidados de Flujo de Efectivo.....	9
Notas a los Estados Financieros Consolidados.....	11

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera

Activos	Nota	30/09/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	11.421.798	4.420.900
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	48.189.455	115.387.954
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	59.813	633.697
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	4.034.369	4.018.735
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	1.219.102	289.252
Inventarios	6	3.947.789	2.924.787
Activos Biológicos, Corrientes		0	0
Cuentas por cobrar por Impuestos	8	675.308	617.881
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		69.547.634	128.293.206
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
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	0
Activos Corriente, Total		69.547.634	128.293.206
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	77.737.701	41.484.372
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	969.248	958.626
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	8.543.380	7.273.998
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	4.054.147	4.257.207
Plusvalía	10	3.865.382	3.865.382
Propiedades, Plantas y Equipos	11	32.058.212	32.022.307
Activos Biológicos, No Corriente	7	5.746.600	5.745.412
Propiedades de Inversión	13	16.885.574	16.976.397
Activos por Impuestos Diferidos	14	2.603.563	2.106.166
Activos No Corrientes, Total		152.463.807	114.689.867
Total Activos		222.011.441	242.983.073

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

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

		30/09/2014	31/12/2013
Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	M\$	M\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	36.083.834	31.008.423
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	1.190.288	1.325.288
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	25.799	26.556
Otras Provisiones Corto Plazo	16	648.936	864.962
Pasivos por Impuestos Corrientes		2.148.970	10.108.243
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	0	0
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		3.425.917	24.475.028
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		43.523.744	67.808.500
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0
Pasivos, Corrientes, Total		43.523.744	67.808.500
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	10.025.029	15.148.492
Pasivos No Corrientes		1.296.724	227.382
Otras Provisiones Largo Plazo	16	1.114.066	1.153.638
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	2.535.200	2.107.821
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.621.033	1.144.875
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		82.270	1.336.357
Pasivos, No Corrientes, Total		16.674.322	21.118.565
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	53.873.996	58.312.519
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		111.804.948	106.049.785
Acciones Propias en Cartera		0	-4.438.523
Otras Participaciones en el Patrimonio		-4.013.133	-3.647.893
Otras Reservas		2.922.402	-974.879
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		164.588.213	155.301.009
Participaciones No Controladoras		-2.774.838	-1.245.001
Patrimonio Total		161.813.375	154.056.008
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		222.011.441	242.983.073

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales (No Auditados)

Estado de Resultados Integrales	Nota	01/01/2014	01/01/2013	01/07/2014	01/07/2013
		30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	13.539.082	13.092.656	4.440.207	4.234.560
Costo de Ventas		-8.576.412	-9.596.504	-2.185.398	-2.424.589
Ganancia Bruta		4.962.670	3.496.152	2.254.809	1.809.971
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0	0	0
Otros Ingresos, por Función		450.010	215.404	421.957	21.246
Costos de Distribución		-711.031	-1.183.489	-194.866	-469.345
Gastos de Administración		-5.967.417	-6.848.695	-2.316.164	-1.045.617
Otros Gastos, por Función		0	-95.209	0	-83.545
Otras Ganancias (Pérdidas)		-530.237	-116.274	-87.686	3.010
Ingresos Financieros	22.c	6.691.510	3.541.848	596.231	3.318.457
Costos Financieros	22.b	-1.896.287	-1.889.577	-588.096	-630.772
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		-170.581	159.217	-48.838	131.637
Diferencias de Cambio	23	3.498.252	366.203	1.092.750	-161.500
Resultados por Unidades de Reajuste		-26.439	-179.698	563.488	-172.844
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	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		6.300.450	-2.534.118	1.693.585	2.720.698
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	-1.756.911	-9.373.325	-806.756	-415.168
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		4.543.539	-11.907.443	886.829	2.305.530
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	79.543.824	0	-2.197.439
Ganancia (Pérdida) Consolidada		4.543.539	67.636.381	886.829	108.091

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales (No Auditados)

	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a				
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.782.885	69.890.235	1.139.478	944.933
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-1.239.346	-2.253.854	-252.649	-836.842
Ganancia (Pérdida) Consolidada	4.543.539	67.636.381	886.829	108.091

	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
Ganancias Por Acciones				
Acciones comunes				
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	\$ 15,949539	\$ 185,658739	\$ 3,142748	\$ 2,510151
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	21 \$ 15,949539	\$ 185,658739	\$ 3,142748	\$ 2,510151
Acciones Comunes Diluidas				
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	\$ 15,949539	\$ 185,658739	\$ 3,142748	\$ 2,510151
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas	0,000000	0,000000	0,000000	0,000000
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas	21 \$ 15,949539	\$ 185,658739	\$ 3,142748	\$ 2,510151

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Resultados Integrales (No Auditados)

	01/01/2014 30/09/2014	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2014 30/09/2014	01/07/2013 30/09/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Estado de Resultados Integral				
Ganancia (Pérdida) Consolidada	4.543.539	67.636.381	886.829	108.091
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-81.458	530.817	-218.325	438.449
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	-81.458	530.817	-218.325	438.449
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	0	0	0	0
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	0	0	0	0
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	3.978.739	0	1.448.028	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	3.978.739	0	1.448.028	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	3.897.281	530.817	1.229.703	438.449
Resultado integral total	8.440.820	68.167.198	2.116.532	546.540
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	9.680.166	70.421.052	2.369.181	1.383.382
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-1.239.346	-2.253.854	-252.649	-836.842
Resultado integral total	8.440.820	68.167.198	2.116.532	546.540

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, en miles de \$ (No Auditados)

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	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 01/01/14	58.299.813	12.706	-4.438.523	-3.647.893	297.312	-1.272.191	-974.879	106.049.785	155.301.009	-1.245.001	154.056.008
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.299.813	12.706	-4.438.523	-3.647.893	297.312	-1.272.191	-974.879	106.049.785	155.301.009	-1.245.001	154.056.008
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								5.782.885	5.782.885	-1.239.346	4.543.539
Otro resultado integral					-81.458	3.978.739	3.897.281		3.897.281	0	3.897.281
Resultado integral									9.680.166	-1.239.346	8.440.820
Emisión de patrimonio		0									0
Dividendos										0	0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0								0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0								0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0		-365.240	0		0	-27.722	-392.962	-290.491	-683.453
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-4.438.523	0	4.438.523							0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										0	0
Total de cambios en patrimonio	-4.438.523	0	4.438.523	-365.240	-81.458	3.978.739	3.897.281	5.755.163	9.287.204	-1.529.837	7.757.367
Saldo Final Período Actual 30/09/14	53.861.290	12.706	0	-4.013.133	215.854	2.706.548	2.922.402	111.804.948	164.588.213	-2.774.838	161.813.375

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	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 01/01/13	58.299.813	12.706	0	11.939.814	29.888	-893.075	-863.187	50.885.786	120.274.932	2.649.861	122.924.793
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	58.299.813	12.706	0	11.939.814	29.888	-893.075	-863.187	50.885.786	120.274.932	2.649.861	122.924.793
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								69.890.235	69.890.235	-2.253.854	67.636.381
Otro resultado integral						530.817	530.817		530.817	0	530.817
Resultado integral									70.421.052	-2.253.854	68.167.198
Emisión de patrimonio		0								0	0
Dividendos								-20.966.990	-20.966.990		-20.966.990
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		0								0	0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		0								0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		0		-14.955.679	146.097		146.097	1.452	-14.808.130	-1.257.304	-16.065.434
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		0	-4.438.560						-4.438.560		-4.438.560
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										0	0
Total de cambios en patrimonio		0	-4.438.560	-14.955.679	146.097	530.817	676.914	48.924.697	30.207.372	-3.511.158	26.696.214
Saldo Final Período Anterior 30/09/13	58.299.813	12.706	-4.438.560	-3.015.865	175.985	-362.258	-186.273	99.810.483	150.482.304	-861.297	149.621.007

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo (No Auditados)

	01/01/2014	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2013
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	17.692.994	15.789.557
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	0	0
Otros cobros por actividades de operación	12.478	8.545
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-9.922.080	-16.378.329
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	-5.872.972	-5.796.570
Otros pagos por actividades de operación	-837.586	-572.699
Dividendos recibidos	2.007.913	504.540
Intereses pagados	-601.551	-842.820
Intereses recibidos	6.240.588	2.355.709
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-9.759.666	276.936
Otras entradas (salidas) de efectivo	-432.105	1.894.260
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-1.471.987	-2.760.871
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	-1.471.987	-2.760.871

	01/01/2014	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2013
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	1.282.527	143.362.615
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-1.166.830	-12.629.359
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-23.586.147	0
Préstamos a entidades relacionadas	-2.201.185	-582.999
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.497	24.597
Compras de propiedades, planta y equipo	-1.313.091	-5.761.261
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2.678.110	0
Compras de otros activos a largo plazo	0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	0	23.031
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	561.067
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	-119.216.552
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	57.120.931	119.963
Cobros a entidades relacionadas	142.228	624.910
Intereses recibidos	48.196	60.755
Otras entradas (salidas) de efectivo	15.750	260.774
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	33.022.986	6.847.541
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	33.022.986	6.847.541

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo (No Auditados)

	01/01/2014	01/01/2013
	30/09/2014	30/09/2013
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	369.000
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-48.388	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	-4.438.560
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	1.300.953	1.404.914
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	108.801
Total importes procedentes de préstamos	1.300.953	1.513.715
Préstamos de entidades relacionadas	768.375	7.361.996
Pagos de préstamos	-1.889.795	-1.011.098
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-152.671	-146.139
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-142.228	-7.578.963
Dividendos pagados	-23.700.825	0
Intereses pagados	-1.127.537	-1.047.528
Otras entradas (salidas) de efectivo	262.877	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-24.729.239	-4.977.577
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	-24.729.239	-4.977.577
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	6.821.760	-890.907
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	161.005	20.035
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	6.982.765	-870.872
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.439.033	6.821.495
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	11.421.798	5.950.623

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

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 24 de Noviembre de 2014.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad participa directa y/o indirecta –a través de sus subsidiarias- en la propiedad de Siemel Trading S.A., de la sociedad Argentina Aseguradores Internacionales S.A., de Agrícola Siemel Ltda., de Valle Grande S.A., de Sigma S.A., de Woodtech S.A., de Excelsys Soluciones Spa, Servicios Corporativos SerCor S.A., Atton S.A. y de Parque Industrial Puerta Norte Spa. 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 principalmente en Hotel Atton con una participación directa del 12,3435% e indirecta del 29%.

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

Agroindustria: La Sociedad es dueña del 71,3712% 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.

Nota 1 – Información Corporativa, continuación

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013:

30 de septiembre de 2014	Nº Empleados
Siemel S.A.	5
Tecnológicas	271
Agroindustria	182
Otras Filiales	2
	<u>460</u>

30 de septiembre de 2013	Nº Empleados
Siemel S.A.	6
Tecnológicas	307
Agroindustria	260
Otras Filiales	2
	<u>575</u>

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 30 de septiembre de 2014, 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 septiembre de 2014 se presentan comparados al 31 de diciembre de 2013.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, y de Flujos de Efectivo Consolidados para los periodos comparativos al 30 de septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013.

El Estado de Resultados Integrales, compara los periodos 01 de enero 2014 al 30 de septiembre 2014, 01 de julio 2014 al 30 de septiembre de 2014, con 01 de enero 2013 al 30 de septiembre 2013, y 01 de julio 2013 al 30 de septiembre de 2013.

(2.2) Bases de Preparación

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), excepto por los efectos de impuestos diferidos registrados en Patrimonio según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 (descritos en Nota 2.21). Por tratarse de información financiera intermedia, en particular se ha aplicado la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 (Nic 34), estas normas representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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, Siemel Trading S.A., Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Sigma S.A., Aseguradores Internacionales S.A., Woodtech S.A., y Excelsys Soluciones SpA.

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

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30/09/2014			31/12/2013
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
96641900-8	SIEMEL TRADING S.A.	99,9921%	0,0000%	99,9921%	99,9921%
77072740-5	AGRÍCOLA SIEMEL LTDA.	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
76929810-K	VALLE GRANDE S.A.	71,3712%	0,0000%	71,3712%	71,3712%
83670800-1	SIGMA S.A.	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
0-E	ASEGURADORES INTERNACIONALES S.A.	0,0000%	96,9923%	96,9923%	96,9923%
76018117-K	EXCELSYS SOLUCIONES SpA	0,0000%	53,4000%	53,4000%	53,4000%
76724000-7	WOODTECH S.A.	0,0000%	36,0000%	36,0000%	36,0000%

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

Estado Integral de Resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

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

(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.

(2.6) Existencias

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

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

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

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

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.9) Activos Financieros, continuación

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas

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.

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

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

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

(2.11) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de Negocios)

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

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

(2.12) Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

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

(2.13) Activos Intangibles

(a) Menor valor de inversión (Goodwill)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la filial/coligada adquirida en la fecha de compra. El menor valor relacionado

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.13) Activos Intangibles, continuación

con adquisiciones de filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

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

(b) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

(c) Software

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

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

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

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

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

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que por tanto no están sujetos a amortización se someten anualmente a pruebas de deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

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

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

(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

(2.17) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

(2.18) Proveedores

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

(2.19) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

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

(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.23) Reconocimiento de Ingresos, continuación

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ingresos por servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

(2.24) Arrendamientos

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

(2.25) Distribución de Dividendos

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.26) Ganancias por Acción

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

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

(2.27) Uso de Estimaciones

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

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

(2.28) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

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

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

(2.29) Subvenciones Estatales

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.30) Medio Ambiente

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

(2.31) Clasificación Corriente y No Corriente

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

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero que no eran de aplicación obligatoria al 30 de septiembre de 2014:

Nuevas Normas		Fecha aplicación obligatoria
IFRIC 21	Gravámenes	1 de Enero 2014
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015
IFRS 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	1 de Enero 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de Enero 2017
Mejoras y Modificaciones		Fecha aplicación obligatoria
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2014
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero 2014
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2014
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
IAS 36	Deterioro del Valor de los Activos	1 de Enero 2014
IAS 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de Enero 2014
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables, continuación

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

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	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja	9.669	14.283
Saldos en bancos	6.584.499	1.715.614
Depósitos a plazo	2.435.626	2.691.003
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	2.392.004	0
Total	11.421.798	4.420.900

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

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

Efectivo y equivalente al efectivo	11.421.798	4.420.900
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	11.421.798	4.420.900

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

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

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

	Moneda	30/09/2014	31/12/2013
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	3.776.181	3.210.011
Efectivo y efectivo equivalente	USD	7.515.947	937.913
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	57.415	198.058
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	0	44.626
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	72.255	30.292
		11.421.798	4.420.900

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:

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Instrumentos Administrados por Terceros	29.409.689	78.153.053
Indices Accionarios	4.687.122	25.505.464
Notas Estructuradas	11.528.865	10.873.884
Cuotas Fondos Mutuos	2.553.989	846.982
Instrumentos Financieros Extranjeros	9.790	8.571
Total	48.189.455	115.387.954

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

Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	41.484.372	25.562.991
Aumentos / (Disminuciones) netas	36.253.329	15.921.381
Saldo Final	77.737.701	41.484.372

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\$11.160.442 al 30 de septiembre de 2014 (M\$10.221.525 al 31 de diciembre de 2013), acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.637.615 al 30 de septiembre de 2014 (M\$1.576.393 al 31 de diciembre de 2013), y acciones del Banco de Chile por un total de 351.923.242 acciones cuyo valor es de M\$ 26.554.537 al 30 de septiembre de 2014 (M\$ 0 al 31 de diciembre de 2013).
- 2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Capital Advisor, Compass Group, Claro Helios, EPG Partners, Penta y BTG Pactual el valor de estas inversiones asciende a M\$38.180.561 al 30 de septiembre de 2014 (M\$28.972.489 al 31 de diciembre de 2013).
- 3.- Otros Activos Financieros No Corrientes al 30 de septiembre de 2014 M\$204.546 (M\$713.965 al 31 de diciembre de 2013).

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:

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	3.413.917	3.736.849
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	0	0
Deudores Comerciales Neto	3.413.917	3.736.849
Otras Cuentas Por Cobrar	620.452	281.886
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	0	0
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	620.452	281.886
Total	4.034.369	4.018.735
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	0	0
Parte Corriente	4.034.369	4.018.735

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)

	30/09/2014	31/12/2013
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	957.572	1.209.559
Otras Cuentas por Pagar	232.716	115.729
Total	1.190.288	1.325.288

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.

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	35.771.176	30.718.710
Sobregiros contables	0	0
Forwards	0	0
Préstamos leasing con entidades de crédito	312.658	289.713
Total	36.083.834	31.008.423
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	8.853.950	13.970.322
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.171.079	1.178.170
Total	10.025.029	15.148.492
Total Obligaciones con instituciones financieras	46.108.863	46.156.915

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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

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 30-09-14 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 30-09-14 NO CORRIENTE	TASA
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	UF	1.766.642	309.123	309.123	583.007	583.007	291.505	1.457.519	4,71%
Bice	UF	2.151.053	440.701	440.701	855.176	855.176	0	1.710.352	4,80%
Chile	UF	2.711.931	29.577	29.577	825.340	825.340	1.031.674	2.682.354	4,67%
Chile	USD	1.288.785	1.288.785	1.288.785	-	-	-	0	1,92%
Bice	USD	605.004	605.004	605.004	-	-	-	0	1,92%
BCI	\$	656.282	-	-	656.282	-	-	656.282	0,92%
Bice	\$	2.800.000	2.800.000	2.800.000	-	-	-	0	0,68%
Bice	\$	1.776.883	641.883	641.883	1.135.000	-	-	1.135.000	0,58%
Bice	\$	450.458	458	458	450.000	0	-	450.000	0,61%
Bice	\$	316.226	16.226	16.226	200.000	100.000	-	300.000	0,61%
Bice	\$	309.932	8.132	8.132	200.000	101.800	-	301.800	0,59%
Bice	\$	164.788	4.145	4.145	110.000	50.643	-	160.643	0,60%
Estado	\$	11.298.002	11.298.002	11.298.002	-	-	-	0	5,84%
Estado	UF	18.329.140	18.329.140	18.329.140	-	-	-	0	4,68%
	TOTAL	44.625.126	35.771.176	35.771.176	5.014.805	2.515.966	1.323.179	8.853.950	

INSTITUCIÓN	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-13 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-13 NO CORRIENTE	TASA
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	UF	1.865.602	178.708	178.708	562.298	562.298	562.298	1.686.894	4,71%
Bice	UF	2.519.927	392.302	392.302	890.426	824.799	412.400	2.127.625	4,80%
Chile	UF	2.645.770	58.692	58.692	398.012	796.023	1.393.043	2.587.078	4,67%
Chile	USD	1.656.975	1.656.975	1.656.975	-	-	-	0	1,92%
BCI	\$	656.282	-	-	656.282	-	-	656.282	0,92%
BCI	\$	700.000	-	-	700.000	-	-	700.000	0,68%
BCI	\$	500.000	-	-	500.000	-	-	500.000	0,68%
Bice	\$	2.800.000	-	-	2.800.000	-	-	2.800.000	0,68%
Bice	\$	1.772.964	72.964	72.964	565.000	1.135.000	-	1.700.000	0,58%
Bice	\$	458.876	8.876	8.876	150.000	300.000	-	450.000	0,61%
Bice	\$	321.838	21.838	21.838	100.000	200.000	-	300.000	0,61%
Bice	\$	315.392	13.592	13.592	100.000	201.800	-	301.800	0,59%
Bice	\$	167.744	7.101	7.101	55.000	105.643	-	160.643	0,60%
Estado	\$	11.135.618	11.135.618	11.135.618	-	-	-	0	5,84%
Estado	UF	17.172.044	17.172.044	17.172.044	-	-	-	0	4,68%
	TOTAL	44.689.032	30.718.710	30.718.710	7.477.018	4.125.563	2.367.741	13.970.322	

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 30-09-14 CORRIENTE M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	DEUDA AL 30-09-14 NO CORRIENTE M\$	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	234.656	234.656	460.343	380.303	-	840.646	5,55%	2018
Bice	US\$	17.851	17.851	35.021	28.932	-	63.953	5,55%	2018
Bice	US\$	60.151	60.151	125.870	140.610	-	266.480	5,55%	2019
	TOTAL	312.658	312.658	621.234	549.845	0	1.171.079		

INSTITUCIÓN	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-13 CORRIENTE M\$	1 A 3 AÑOS M\$	3 A 5 AÑOS M\$	MAS DE 5 AÑOS M\$	DEUDA AL 31-12-13 NO CORRIENTE M\$	TASA	VENCIMIENTO
Bice	US\$	207.951	207.951	392.020	437.929	-	829.949	5,55%	2018
Bice	US\$	17.020	17.020	29.823	33.316	-	63.139	5,55%	2018
Bice	US\$	61.805	61.805	105.356	116.472	63.254	285.082	5,55%	2019
CHILE	UF	2.937	2.937	-	-	-	-	5,45%	2014
	TOTAL	289.713	289.713	527.199	587.717	63.254	1.178.170		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

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

Las subsidiarias Sigma S.A., que lo hace en el sector Tecnológico, Agrícola Siemel Ltda. junto a Valle Grande S.A., en el sector Agroindustrial. Representan aproximadamente un 21,55% de los activos consolidados del grupo.

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

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

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. 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 efectivos, otros activos financieros corrientes, o activo financiero a valor razonable con cambio en resultado, dada la factibilidad de que estos sean vendidos en el corto plazo.

(i) Riesgo de tasa de interés

Los activos afectados por este riesgo son las colocaciones financieras mantenidas por la Matriz, que, de acuerdo a la política de inversiones, se concentran en instrumentos de renta fija, en forma de 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.

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

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

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		
Santander Fondos Mutuos	0,8%	934.704
Banchile Fondos Mutuos	0,3%	400.039
Consorcio Fondos Mutuos	1,0%	1.219.247
Fondos de Inversión Privados		
Capital Advisor	22,3%	27.649.214
Compass Group	1,2%	1.508.120
Claro Helios	1,9%	2.396.880
EPG Desarrollo Inmobiliario	1,9%	2.376.564
Penta Pagares Automotrices	0,5%	586.264
Administración Cartera Nacional		
Bice	11,1%	13.757.864
Larrain Vial	4,1%	5.085.579
BTG Pactual	5,8%	7.176.456
Cruz del Sur	2,7%	3.389.791
Valores Negociables		
Indices Accionarios	3,8%	4.687.122
Acciones	31,8%	39.352.594
Notas Estructuradas	9,3%	11.528.865
Otros		
Fondos Inversión Públicos	1,5%	1.835.643
Otros	0,0%	9.790
Total	100%	123.894.736

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

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

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

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

Las filiales de Sigma son Excelsys que participa en el negocio de desarrollo de soluciones de software vía web para la industria financiera, y Woodtech que participa en el negocio de soluciones tecnológicas para la medición de parámetros físicos en aplicaciones industriales. Soluciones orientadas hacia los patios de recepción de carga de materia prima como la industria forestal, que necesitan para medir su consumo de materias primas de una forma rápida, precisa y de manera rentable. En conjunto, estas 2 compañías filiales representan aproximadamente un 23% de los activos Consolidados de Sigma S.A. Además, representan un 34% de las cuentas por cobrar. Gran parte de los riesgos que enfrenta Sigma, entonces, están radicados en estas unidades. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las tres empresas, Sigma propiamente tal y sus 2 filiales.

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

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

(I) Riesgo de crédito

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

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

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\$656.282. Esta obligación se presenta dentro del largo Plazo y sus condiciones son a un vencimiento para el 20 de mayo de 2016.

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

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

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

(III) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

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

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

b.2) Riesgos asociados a Excelsys Soluciones SpA,

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

La exposición de Excelsys Soluciones SpA al riesgo de crédito, tiene directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales consolidado ascendente a M\$92.763 al 30 de septiembre de 2014.

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 2014, las ventas consolidadas al 30 de septiembre son de M\$966.195 en donde los deudores por ventas consolidados corresponden a M\$92.763, de los cuales 83,00% corresponden a ventas a 30 días, distribuido en 4 clientes. El cliente con mayor deuda corresponde al 37.64% del total de cuentas por cobrar a esa fecha, no existiendo riesgo alguno de pago, por ser un socio estratégico solvente.

Respecto a las facturas vencidas un 2,16% corresponden a menos de 30 días, un 0,65% a vencidas entre 30 y 60 días, y un 19,75% a más de 60 días, todas estas facturas según política de deudores incobrables de Excelsys, no corresponde aún realizar provisión.

(ii) Riesgo de liquidez

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

La exposición al riesgo de liquidez de Excelsys Soluciones SpA, se encuentra totalmente controlada, ya que en este trimestre la compañía efectuó pagos de sus obligaciones en un 100% al Banco de Crédito e

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

Inversiones (BCI), y se está negociando con el Banco BICE con objeto de efectuar el prepago del 100% de la deuda en el mes de octubre, para concretar dicho pago la Compañía recibirá de parte de su Matriz los aportes necesarios, correspondientes a un total de M\$ 2.850. Actualmente la deuda detallada es la siguiente:

Banco	Monto	Intereses	Vencimiento
Banco BICE	\$2.800.000.000	\$689.882.666	15-oct-14

(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\$92.376 al 30 de septiembre de 2014, en la que el 83,00% equivalente a M\$57.693 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 septiembre de 2014, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance.

(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\$92.376 al 30 de septiembre de 2014, en la que el 44,00% equivalente a M\$30.233 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares).

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 10% en el tipo de cambio de cierre al 30 de septiembre de 2014 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

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

variación de + / - 10% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$3.522 millones.

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

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

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

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

Desde enero 2014 a septiembre 2014, las ventas de Woodtech S.A. fueron de M\$1.254.190 mientras que las ventas de las filiales alcanzaron a M\$651.986.

Al 30 de septiembre de 2014, los deudores por ventas eran M\$837.928. De esto, M\$536.154 correspondía a cuentas por cobrar con la filiales de Woodtech S.A., Woodtech do Brasil Ltda. y Woodtech USA LLC. saldo que se cancelará en la medida que las filiales cuenten con flujos suficientes.

Debido a que Woodtech S.A. es dueña en un 99,9% de estas filiales, en el balance consolidado de Woodtech, esta cuenta por cobrar se contrarresta con una cuenta por pagar y el efecto en patrimonio es nulo. Del resto de los deudores por venta (M\$301.774), estos se reparten en aproximadamente 17 clientes. Los tres clientes con mayor deuda representaban aproximadamente el 37% del total de cuentas por cobrar (a clientes) 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 septiembre de 2014 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 brasileño u otras. La variación del dólar puede tener un efecto relevante en los resultados de Woodtech S.A. debido a su efecto en las cuentas por cobrar que se mantienen en esa moneda y por otra parte al consolidar los resultados de la filial Woodtech USA LLC, la cual lleva su contabilidad en dólares.

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos de deudores comerciales ascendente a M\$301.774 al 30 de septiembre de 2014, en la que el 56,6% equivalente a M\$170.891 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares), sin incluir las empresas filiales.

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

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 5% en el tipo de cambio de cierre al 30 de septiembre de 2014 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$8,5 millones. Por lo tanto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

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

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.

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

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$3.377.526.- (M\$3.121.921 a diciembre de 2013) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 33,75% del total de deuda contraída por la empresa (30,75% en diciembre de 2013). El 66.25% (69,25% en diciembre de 2013) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

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 septiembre de 2014 del total de ingresos por ventas del giro de la Sociedad Matriz, un 37,27% (54,85%, al 31 de diciembre de 2013) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

(iii) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 30 de septiembre de 2014, la Sociedad posee un total de M\$6.629.626.- (M\$7.031.299.- al 31 de Diciembre de 2013) 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

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

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.

(v) Riesgo de liquidez

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

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

c.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

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

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

(i) Riesgo de crédito

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

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

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

y a las administraciones de las áreas operativas y unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. Para su gestión, la compañía emite informes por cliente del estado periódico de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. El departamento de contabilidad emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las administraciones de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre de 2013 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:

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

En miles de pesos	30 septiembre 2014					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Mas de 120 días	
Documentos por pagar	216.286	-689	0	0	3.556	219.153
Otros por pagar	2.259	0	0	0	0	2.259
	218.545	-689	0	0	3.556	221.412

En miles de pesos	31 Diciembre 2013					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Mas de 120 días	
Documentos por pagar	186.716	10.812	86.723	182	2.603	287.036
Otros por pagar	0	2.700	0	0	2.177	4.877
	186.716	13.512	86.723	182	4.780	291.913

i) 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 59,23% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 40.77% restante en pesos.

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

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	40.77%
Valor total en M\$	356.122
Porcentaje disponible en dólares	59.23%
Valor total en MUS\$	517.272

Sensibilización tipo de cambio al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre del 2013

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2014	2013	2014	2013
		Apreciación \$			
	10%	51.727	20.320	568.888	223.516
	5%	25.864	10.160	543.135	213.356
Depreciación \$					
	5%	25.864	10.160	491.408	193.037
	10%	51.727	20.320	465.544	182.877

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

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

b) Activos biológicos

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Impuestos

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

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

e) Deterioro

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

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

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Mercaderías	1.116.641	787.581
Trabajos en Curso	2.028.276	906.643
Materias Primas	297.277	540.013
Bienes Terminados	326.989	539.099
Suministros para la Producción	172.810	150.519
Otros Inventarios	5.796	932
Total	3.947.789	2.924.787

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	311.178	5.515.566
Total	311.178	5.515.566

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:

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.745.412	5.456.794
Cambios en Activos Biologicos		
Adiciones mediante adquisición	97.537	177.220
Disminuciones a traves de ventas, Activos Biologicos	-41.082	-67.224
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos	-55.267	178.622
Total Cambios	1.188	288.618
Saldo Final	5.746.600	5.745.412

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 30 de septiembre de 2014 a un total aproximado de 758 hectáreas, de las cuales la totalidad se encuentra plantadas, a continuación se detallan las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.

- Frantoio: Es la variedad de mayor superficie plantada, de origen Italiano específicamente de Toscana, se eligió por su carácter, muy rico en polifenoles lo que la hace una variedad muy buena para la salud.
- Arbequina: Esta variedad es de procedencia Española, y se eligió porque su característica principal es que es de gusto masivo.
- Coratina: Esta variedad es por excelencia la que posee la principal característica de sabor muy fuerte, lo que la hace atractiva para la mezcla de los aceites producidos por Valle Grande S.A. Su procedencia es de la ciudad de Bari-Italia.

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

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

El total de las plantaciones se encuentran distribuidos en Chile, en la comuna de Buin, alcanzando a los 455 hectáreas, de las cuales 337 se destinan a plantaciones y los planteles animales se encuentran situados en la Región de Aysén, en la ciudad de Coyhaique, alcanzando una dotación de 45.867 cabezas reproductoras al cierre de los presentes estados financieros.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), continuación

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

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

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

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

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

NOTA 8 - Cuentas Por Cobrar Por Impuestos

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	385.636	223.377
Impto.renta por recuperar	0	55.939
Crédito SENCE	480	27.400
Crédito activo fijo	583	1.549
Remamente IVA Crédito Fiscal	219.799	229.663
Otros	68.810	79.953
Total	675.308	617.881

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Otros activos varios	59.813	633.697
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	59.813	633.697
Cuentas por Cobrar Asociación de Médicos Bs.As.	546.165	699.114
Otros activos varios	423.083	259.512
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	969.248	958.626

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	30/09/2014			31/12/2013		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	237.218	-205.160	32.058	236.315	-191.659	44.656
Activos Intangibles de Vida Indefinida	4.888.334	-866.245	4.022.089	4.824.075	-611.524	4.212.551
Activos Intangibles	5.125.552	-1.071.405	4.054.147	5.060.390	-803.183	4.257.207
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	843.384	-412.438	430.946	785.508	-269.000	516.508
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	4.044.950	-453.807	3.591.143	4.038.567	-342.524	3.696.043
Programas Informáticos	225.143	-193.457	31.686	224.240	-179.956	44.284
Otros Activos Intangibles Identificables	12.075	-11.703	372	12.075	-11.703	372
Total	5.125.552	-1.071.405	4.054.147	5.060.390	-803.183	4.257.207

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

Plusvalía corresponde a Atton Hoteles S.A. y la plusvalía por compra no se amortiza, pero es sometida anualmente a test de deterioro, M\$ 3.865.382

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 2014	516.508	7.561.425	44.284	372	8.122.589
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	-38.542	0	0	-38.542
Adiciones	57.876	44.925	0	0	102.801
Amortización	-143.438	-111.282	-13.501	0	-268.221
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	0	0	903	0	903
Total movimiento en activos intangibles identificables	-85.562	-104.899	-12.598	0	-203.059
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30.09.2014	430.946	7.456.526	31.686	372	7.919.530

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	13.866	2.929.737	744.914	64.389	3.752.906
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	0	-261.232	-725.312	-64.017	-1.050.561
Adiciones	322.846	4.902.927	39.728	0	5.265.501
Amortización	-187.310	-47.522	-15.046	0	-249.878
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0
Otros Incrementos (disminuciones)	367.106	37.515	0	0	404.621
Total movimiento en activos intangibles identificables	502.642	4.631.688	-700.630	-64.017	4.369.683
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2013	516.508	7.561.425	44.284	372	8.122.589

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 30-09-2014			Cifras M\$ al 31-12-2013		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	8.001.243	0	8.001.243	7.426.124	0	7.426.124
Terrenos	16.491.504	0	16.491.504	16.474.308	0	16.474.308
Edificios	3.409.654	-109.502	3.300.152	3.553.661	-144.007	3.409.654
Plantas y equipos	3.016.143	-259.102	2.757.041	3.225.477	-355.113	2.870.364
Equipamiento de tecnologías de la información	790.326	-102.880	687.446	1.033.704	-261.587	772.117
Instalaciones fijas y accesorios	484.834	-91.038	393.796	704.671	-88.082	616.589
Vehículos de motor	223.932	-26.190	197.742	256.372	-32.440	223.932
Otras propiedades, planta y equipo	229.357	-69	229.288	245.286	-16.067	229.219
Total Propiedades, Planta y Equipo	32.646.993	-588.781	32.058.212	32.919.603	-897.296	32.022.307

Depreciación del Ejercicio	30/09/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Costos de Explotación	83.195	146.961
Gastos de Administración	395.072	662.794
Otros Gastos Varios de Operación	110.514	87.541
Total	588.781	897.296

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 2014	7.426.124	16.474.308	3.409.654	2.870.364	772.117	616.589	223.932	229.219	32.022.307
Cambios									
Adiciones	575.119	17.196	0	146.525	20.085	193	0	0	759.118
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	-109.502	-259.102	-102.880	-91.038	-26.190	-69	-588.781
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	-746	-1.876	-131.948	0	138	-134.432
Total Cambios	575.119	17.196	-109.502	-113.323	-84.671	-222.793	-26.190	69	35.905
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 30.09.2014	8.001.243	16.491.504	3.300.152	2.757.041	687.446	393.796	197.742	229.288	32.058.212

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	4.636.708	17.343.322	3.234.911	2.148.513	1.644.534	494.456	236.006	147.858	29.886.308
Cambios									
Adiciones	3.134.551	12.847	14.293	477.019	58.066	179.113	21.508	214.957	4.112.354
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Desapropiaciones	-310.709	-881.861	0	0	-652.711	0	-1.142	-117.529	-1.963.952
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	-144.007	-355.113	-261.587	-88.082	-32.440	-16.067	-897.296
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	-34.426	0	304.457	599.945	-16.185	31.102	0	0	884.893
Total Cambios	2.789.416	-869.014	174.743	721.851	-872.417	122.133	-12.074	81.361	2.135.999
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2013	7.426.124	16.474.308	3.409.654	2.870.364	772.117	616.589	223.932	229.219	32.022.307

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.075.302	1.611.265
Edificios bajo arrendamiento financiero, Neto	326.631	375.834
Activos Biologicos Bajo arrendamiento financiero, neto	81.803	123.287
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	1.483.736	2.110.386

Reconciliacion de los pagos minimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	30/09/2014		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	312.658	26.907	285.751
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.171.079	0	1.171.079
Mas de cinco años	0	0	0
Total	1.483.737	26.907	1.456.830

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31/12/2013		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	286.776	7.603	279.173
Posterior a un año pero menor de cinco años	1.114.915	0	1.114.915
Mas de cinco años	63.255	0	63.255
Total	1.464.946	7.603	1.457.343

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	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Saldo inicial	16.976.397	17.098.278
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones	0	0
Desapropiaciones	0	0
Gastos por depreciación	-90.823	-121.881
Otros incrementos (disminución)	0	0
Total Cambios	-90.823	-121.881
Saldo Final	16.885.574	16.976.397

Resultados en Propiedades de Inversión	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	1.058.583	2.070.788
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	-90.823	-121.881
Saldo Final	967.760	1.948.907

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión vacaciones	108.883	101.544
Ingresos anticipados	20.861	20.861
Obligaciones por beneficio post-empleo	244.534	228.974
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	949.834	573.075
Pérdidas fiscales	443.544	443.544
Otros	835.907	738.168
Total activos por impuestos diferidos	2.603.563	2.106.166

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Revaluaciones de instrumentos financieros	422.077	422.077
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.220.929	1.220.929
Activos Intangibles	848.070	420.691
Otros	44.124	44.124
Total pasivos por impuestos diferidos	2.535.200	2.107.821

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

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	-1.797.854	-9.581.652	-816.813	-1.353.139
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente	-1.765	-1.798	-137	1.528
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	0	0	0	0
Otro gasto por impuesto corriente	0	0	0	4.330
Total gasto por impuestos corriente, neto	-1.799.619	-9.583.450	-816.950	-1.347.281

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

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias				
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	42.708	212.843	10.194	519.663
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas	0	0	0	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	0	-2.718	0	412.450
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	42.708	210.125	10.194	932.113
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	-1.756.911	-9.373.325	-806.756	-415.168

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

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	-1.338.021	-9.181.218	-784.912	-540.653
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	0	0	0	0
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-417.125	72.915	-96.674	138.676
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	0	0	0	0
Efecto impositivo de la utilización de perdidas fiscales no reconocidas	0	0	0	0
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	-1.765	-265.022	74.830	-13.191
Tributación calculada con la tasa aplicable	0	0	0	0
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	0	0	0	0
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	-418.890	-192.107	-21.844	125.485
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	-1.756.911	-9.373.325	-806.756	-415.168

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

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.

15.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente	Pais	Naturaleza de la Relación	30/09/2014	31/12/2013	
			M\$	M\$	
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	764.549	22.865
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	178.922	85.444
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	88.743	49.933
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	53.220	37.220
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	38.082	25.977
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	32.063	25.178
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20.759	15.179
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	17.162	11.233
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.057	6.352
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.044	5.258
92545000-6	Servicios y Refineria del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.593	3.082
4775030-K	Manuel Bezanilla Urrutia	Chile	Asociada Indirecta	1.518	0
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	1.093	1.256
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	258	253
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	39	22
			1.219.102	289.252	

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	País	Naturaleza de la Relación	30/09/2014	31/12/2013
			M\$	M\$
96925430-1 Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	25.799	26.448
96556310-5 AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	0	108
			25.799	26.556

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 30 de septiembre 2014

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	112.622	112.622
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	-252.107	-252.107
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-2	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	13.620	13.620
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	6.364	6.364
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	174	174
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.108	43.108
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	23.367	23.367
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	97.631	97.631
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	75.451	75.451
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	37.335	37.335
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	25.140	25.140
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	358.473	358.473
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	124.647	124.647
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	-52.864	-52.864
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	92.240	92.240
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	3.118	3.118
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	22.497	22.497
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	359.204	359.204
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	13.620	13.620
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	26.796	26.796
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	139.143	139.143
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	348.232	348.232

AL 31 de diciembre 2013

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	145.104	145.104
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	-240.344	-240.344
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	2.296	2.296
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	307	307
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	58.497	58.497
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	132.653	132.653
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	97.211	97.211
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	34.440	34.440
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	33.878	33.878
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	417.945	417.945
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	160.598	160.598
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías Legales	-42.396	-42.396
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	118.843	118.843
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	3.379	3.379
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	55.802	55.802
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	462.806	462.806
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	53.386	53.386
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	53.754	53.754
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	178.452	178.452

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	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	1.165.375	1.666.834
Dietas del Directorio	96.306	118.954
Beneficios por terminación	43.732	142.158
Total	1.305.413	1.927.946

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

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

- Banco de Crédito e Inversiones para garantizar créditos por M\$500.000.-
- Banco Bice para garantizar créditos por M\$2.800.000. Por refinanciamiento pasivos financieros.

Inversiones Siemel S.A. adicionalmente se constituyó en aval, fiadora, y codeudora solidaria de su filial directa Valle Grande S.A. en favor del:

- Banco de Chile para garantizar créditos por USD 2.150.000.-

	Corrientes		No Corrientes	
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Clases de Provisiones				
Provisión por garantía	37.496	21.684	0	0
Provisión por reclamaciones legales	0	0	0	0
Otras provisiones	611.440	843.278	1.114.066	1.153.638
Total	648.936	864.962	1.114.066	1.153.638

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 2014	21.684	0	1.996.916	2.018.600
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	15.812	0	918.989	934.801
Provisión utilizada	0	0	-1.190.399	-1.190.399
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	0	0
Cambios en Provisiones, Total	15.812	0	-271.410	-255.598
Saldo Final Provisiones al 30.09.2014	37.496	0	1.725.506	1.763.002

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2013	21.274	72.125	3.282.656	3.376.055
Movimientos en provisiones				
Incremento (disminución) en provisiones existentes	21.684	0	1.004.206	1.025.890
Provisión utilizada	-21.274	-72.125	-1.248.949	-1.342.348
Reverso de provision no utilizada	0	0	0	0
Diferencia de tipo de cambio	0	0	0	0
Provisiones adicionales	0	0	0	0
Otros incrementos (disminuciones)	0	0	-1.040.997	-1.040.997
Cambios en Provisiones, Total	410	-72.125	-1.285.740	-1.357.455
Saldo Final Provisiones al 31.12.2013	21.684	0	1.996.916	2.018.600

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	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	0	0
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.621.033	1.144.875
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	1.621.033	1.144.875

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.621.033	1.144.875
Total Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.621.033	1.144.875

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido:	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.144.875	1.842.025
(Ganancias) / Pérdidas actuariales	476.158	-697.150
Saldo Final	1.621.033	1.144.875

Los importes reconocidos en el estado de resultados han sido:	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Costo de los servicios pasados	476.158	-697.150
Total (incluido en gastos del personal)	476.158	-697.150

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

Al 30 de septiembre de 2014

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
76284251-3	ATTON S.A.	Chile	Peso	7.259.601	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	107.754	50,00%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.176.024	16,40%
				8.543.380	

Al 31 de diciembre de 2013

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
76284251-3	ATTON S.A.	Chile	Peso	6.851.033	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	255.215	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	104.220	50,00%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	63.530	16,40%
				7.273.998	

a) Informacion Financiera Resumida de Asociadas:

	30/09/2014		31/12/2013	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	7.002.786	6.326.095	11.564.992	6.323.837
No Corrientes de Asociadas	70.357.390	1.026.408	92.890.561	41.309.575
Total Asociadas	77.360.176	7.352.503	104.455.553	47.633.412

	30/09/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	4.576.292	25.584.730
Gastos Ordinarios en Asociadas	-3.665.934	-14.789.227
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	910.358	10.795.503

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	30/09/2014 M\$	31/12/2013 M\$
Saldo Inicial	7.273.998	976.173
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	1.166.830	11.602.896
Enajenaciones	0	0
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	-170.581	414.636
Otro incremento (decremento)	273.133	-5.719.707
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	1.269.382	6.297.825
Saldo Final	8.543.380	7.273.998

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Activos Líquidos	59.611.253	119.808.854
Dólares	24.676.429	37.389.682
Euros	0	44.626
Otras monedas	129.670	228.350
\$ no reajustables	34.805.154	82.146.196
U.F.	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.421.798	4.420.900
Dólares	7.515.947	937.913
Euros	0	44.626
Otras monedas	129.670	228.350
\$ no reajustables	3.776.181	3.210.011
U.F.	0	0
Otros activos financieros corrientes	48.189.455	115.387.954
Dólares	17.160.482	36.451.769
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	31.028.973	78.936.185
U.F.	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	5.253.471	4.307.987
Dólares	1.010.165	433.665
Euros	24.355	0
Otras monedas	107.092	0
\$ no reajustables	4.111.859	3.874.322
U.F.	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.034.369	4.018.735
Dólares	1.010.165	433.665
Euros	24.355	0
Otras monedas	107.092	0
\$ no reajustables	2.892.757	3.585.070
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	1.219.102	289.252
Dólares	0	0
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	1.219.102	289.252
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)	157.146.717	118.866.232
Dólares	563.047	699.114
Euros	0	0
Otras monedas	0	0
\$ no reajustables	156.583.670	118.167.118
U.F.	0	0
Total Activos	222.011.441	242.983.073
Dólares	26.249.641	38.522.461
Euros	24.355	44.626
Otras monedas	236.762	228.350
\$ no reajustables	195.500.683	204.187.636
U.F.	0	0

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos Corrientes	30/09/2014		31/12/2013	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	0	43.523.744	0	67.808.500
Dólares	0	2.206.447	0	1.943.751
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	22.208.756	0	48.060.066
U.F.	0	19.108.541	0	17.804.683
Otros pasivos financieros corrientes	0	36.083.834	0	31.008.423
Dólares	0	2.206.447	0	1.943.751
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	14.768.846	0	11.259.989
U.F.	0	19.108.541	0	17.804.683
Préstamos Bancarios	0	35.771.176	0	30.718.710
Dólares	0	1.893.789	0	1.656.975
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	14.768.846	0	11.259.989
U.F.	0	19.108.541	0	17.801.746
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	312.658	0	289.713
Dólares	0	312.658	0	286.776
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	0	0	0
U.F.	0	0	0	2.937
Sobregiro Bancario	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
Otros Préstamos	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
Otros Pasivos Corrientes	0	7.439.910	0	36.800.077
Dólares	0	0	0	0
Euros	0	0	0	0
Otras monedas	0	0	0	0
\$ no reajustables	0	7.439.910	0	36.800.077

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos No Corrientes	30/09/2014		31/12/2013	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	12.285.332	4.388.990	13.974.290	
Dólares	0	0	527.199	
Euros	0	0	0	
Otras monedas	0	0	0	
\$ no reajustables	9.400.575	252.443	11.596.355	
U.F.	2.263.523	3.586.702	1.850.736	
Otros pasivos financieros no corrientes	5.636.039	4.388.990	8.004.217	
Dólares	0	0	527.199	
Euros	0	0	0	
Otras monedas	0	0	0	
\$ no reajustables	2.751.282	252.443	5.626.282	
U.F.	2.263.523	3.586.702	1.850.736	
Prestamos Bancarios	5.014.805	3.839.145	7.477.018	
Dólares	0	0	0	
Euros	0	0	0	
Otras monedas	0	0	0	
\$ no reajustables	2.751.282	252.443	5.626.282	
U.F.	2.263.523	3.586.702	1.850.736	
Arrendamiento Financiero	621.234	549.845	527.199	
Dólares	621.234	549.845	527.199	
Euros	0	0	0	
Otras monedas	0	0	0	
\$ no reajustables	0	0	0	
U.F.	0	0	0	
Otros Pasivos No Corrientes	6.649.293	0	5.970.073	
Dólares	0	0	0	
Euros	0	0	0	
Otras monedas	0	0	0	
\$ no reajustables	6.649.293	0	5.970.073	
U.F.	0	0	0	

NOTA 20 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	0	362.573.810	362.573.810
Saldo al 30.09.2014	362.573.810	0	362.573.810	362.573.810

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	376.444.628	13.870.818	362.573.810	362.573.810
Saldo al 31.12.2013	376.444.628	13.870.818	362.573.810	362.573.810

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	53.861.290	53.861.290
Saldo al 30.09.2014	53.861.290	53.861.290

Capital	Capital Suscrito	Capital Pagado
Serie Unica	58.299.813	58.299.813
Saldo al 31.12.2013	58.299.813	58.299.813

Accionistas Controladores

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

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

Gestión de capital:

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

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

NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

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

La estructura financiera de Inversiones Siemel S.A. y Afiliadas al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	30/09/2014	31/12/2013
	M\$	M\$
Patrimonio	161.813.375	154.056.008
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	44.625.126	44.689.032
Arrendamiento financiero	1.483.737	1.467.883
Total	207.922.238	200.212.923

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.

Con Fecha 16 de enero de 2014, se repartió un dividendo provisorio de \$22 por acción.

	01/01/2014	01/01/2013	01/07/2014	01/07/2013
	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2014	30/09/2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	5.782.885	69.890.235	1.139.478	944.933
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	5.782.885	69.890.235	1.139.478	944.933
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico	362.573.810	376.444.628	362.573.810	376.444.628
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción	15,949539	185,658739	3,142748	2,510151

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Prestación de servicios	10.030.496	1.336.994	9.102.034	446.045
Venta de bienes	3.508.586	11.755.662	-4.661.827	3.788.515
Total	13.539.082	13.092.656	4.440.207	4.234.560

b) Costos Financieros (IAS1)

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	1.755.339	1.862.564	591.464	619.913
Intereses por leasing financiero	60.633	4.360	34	-2.984
Otros gastos financieros	80.315	22.653	-3.402	13.843
Total	1.896.287	1.889.577	588.096	630.772

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Ingresos por activos financieros a valor justo	2.118.800	1.082.231	-432.915	592.735
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	2.785.371	2.140.067	993.368	2.697.917
Dividendos recibidos	1.761.042	308.279	9.481	45.000
Otros ingresos	26.297	11.271	26.297	-17.195
Total	6.691.510	3.541.848	596.231	3.318.457

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Sueldos y salarios	4.260.877	5.382.380	1.809.641	1.449.046
Beneficios a corto plazo empleados	146.350	196.100	36.163	46.561
Beneficios por terminación	203.535	427.857	130.614	278.544
Otros gastos del personal	68.628	75.060	13.486	5.625
Total	4.679.390	6.081.397	1.989.904	1.779.776

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01/01/2014 30/09/2014 M\$	01/01/2013 30/09/2013 M\$	01/07/2014 30/09/2014 M\$	01/07/2013 30/09/2013 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	109.420	343.561	-31.775	461.303
Ingresos (gastos) financieros	3.388.832	22.642	1.124.525	-622.803
Total	3.498.252	366.203	1.092.750	-161.500

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 tres segmentos de negocios, según se detallan a continuación: "Agroindustria", "Tecnológicas" e "Inversiones"

- 1.- Segmento "Agroindustria" se incluye a Agrícola Siemel Ltda. y Valle Grande S.A.
- 2.- Segmento "Tecnológicas" se incluye a Sigma S.A., Woodtech S.A. y Excelsys Soluciones SpA.
- 3.- 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 septiembre de 2014 y 30 de septiembre de 2013 son las siguientes:

30/09/2014	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	3.555.971	8.600.591	1.604.865	13.761.427	-222.345	13.539.082
Ingreso Financiero	16.827	54.446	6.620.237	6.691.510	0	6.691.510
Costo Financiero	-407.656	-449.389	-1.039.242	-1.896.287	0	-1.896.287
Gastos por intereses, neto	-390.829	-394.943	5.580.995	4.795.223	0	4.795.223
Resultado Operacional	-604.947	-845.468	184.647	-1.265.768	0	-1.265.768
Ebitda	-125.729	-468.051	275.837	-317.943	0	-317.943
Depreciación / amortización	-479.218	-377.417	-91.190	-947.825	0	-947.825
Resultado del segmento sobre el que se informa	-1.165.798	-1.896.857	6.074.799	3.012.144	1.531.395	4.543.539
Participación resultados asociadas	0	0	-1.701.976	-1.701.976	1.531.395	-170.581
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-1.765	42.708	-1.797.854	-1.756.911	0	-1.756.911
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	1.312.056	0	1.035	1.313.091	0	1.313.091
Total Inversiones	1.312.056	0	1.035	1.313.091	0	1.313.091
Activos Corrientes	7.491.028	5.487.729	69.084.685	82.063.442	-12.515.808	69.547.634
Activos No Corrientes	37.849.846	2.765.084	140.750.268	181.365.198	-28.901.391	152.463.807
Activo Total	45.340.874	8.252.813	209.834.953	263.428.640	-41.417.199	222.011.441
Pasivos Corrientes	10.189.185	11.765.522	32.527.566	54.482.273	-10.958.529	43.523.744
Pasivos No Corrientes	10.264.661	2.832.517	8.521.782	21.618.960	-4.944.638	16.674.322
Pasivo Total	20.453.846	14.598.039	41.049.348	76.101.233	-15.903.167	60.198.066

30/09/2013	Agroindustria	Tecnologicas	Inversiones	Sub-Total	Ajustes	Consolidado
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos ordinarios	3.677.475	8.078.187	1.551.178	13.306.840	-214.184	13.092.656
Ingreso Financiero	170.432	139.147	3.232.269	3.541.848	0	3.541.848
Costo Financiero	-359.579	-544.496	-985.502	-1.889.577	0	-1.889.577
Gastos por intereses, neto	-189.147	-405.349	2.246.767	1.652.271	0	1.652.271
Resultado Operacional	-1.027.315	-3.345.589	-90.795	-4.463.699	0	-4.463.699
Ebitda	-601.648	-2.965.279	1.436	-3.565.491	0	-3.565.491
Depreciación / amortización	-425.667	-380.310	-92.231	-898.208	0	-898.208
Resultado del segmento sobre el que se informa	-1.372.440	-3.803.190	69.690.160	64.514.530	3.121.851	67.636.381
Participación resultados asociadas	0	0	-2.962.634	-2.962.634	3.121.851	159.217
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	-1.594	0	-9.371.731	-9.373.325	0	-9.373.325
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	5.655.377	105.091	793	5.761.261	0	5.761.261
Total Inversiones	5.655.377	105.091	793	5.761.261	0	5.761.261
Activos Corrientes	6.248.752	5.182.446	122.502.958	133.934.156	-6.240.644	127.693.512
Activos No Corrientes	36.977.481	3.372.659	97.402.690	137.752.830	-28.494.541	109.258.289
Activo Total	43.226.233	8.555.105	219.905.648	271.686.986	-34.735.185	236.951.801
Pasivos Corrientes	6.877.227	5.302.118	30.959.962	43.139.307	-4.505.645	38.633.662
Pasivos No Corrientes	11.062.129	6.653.930	34.593.999	52.310.058	-3.612.926	48.697.132
Pasivo Total	17.939.356	11.956.048	65.553.961	95.449.365	-8.118.571	87.330.794

NOTA 26 – Sanciones

Durante el año 2014 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 27 - Hechos Relevantes (IAS10)

Con fecha 27 de marzo de 2014, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada en el día de ayer 26 de Marzo de 2014, se acordó por unanimidad de los directores de la compañía proponer a su Junta General Ordinaria de Accionistas, citada para el día 24 de Abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2013, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

Dividendo N° 28, de \$43,331421 por acción.

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 6 de Mayo de 2014, a partir de las 9,00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9,00 a 17,00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad la medianoche del día 29 de Abril de 2014.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en los diarios "El Mercurio" y "La Tercera", edición del día 28 de Abril de 2014.

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

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

Comunicación disminución de capital de pleno derecho.

Con fecha 25 de agosto de 2014, se comunico a la Superintendencia de Valores y Seguros que con fecha 18 de julio de 2014, el número de acciones y el capital suscrito y pagado de Inversiones Siemel S.A. quedó reducido y fijado en \$53.861.289.792, dividido en 362.573.810 acciones sin valor nominal, disminución ésta producida como efecto de la aplicación del inciso 3º del artículo 27 de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046.

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.