

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1) BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	30-06-2019 MM\$	31-12-2018 MM\$	Variación MM\$	%
Activos corrientes	20.560	17.590	2.970	16,9
Activos no corrientes	244.770	259.144	-14.374	-5,5
TOTAL ACTIVOS	265.330	276.734	-11.404	-4,1
Deuda financiera corto plazo	35.828	37.465	-1.637	-4,4
Provisiones	86	147	-61	-41,5
Otros pasivos corrientes	3.022	20.147	-17.125	-85,0
Total pasivos corrientes	38.936	57.759	-18.823	-32,6
Deuda financiera largo plazo	1.335	1.778	-443	-24,9
Otros pasivos no corrientes	2.127	2.090	37	1,8
Total pasivos no corrientes	3.462	3.868	-406	-10,5
TOTAL PASIVOS	42.398	61.627	-19.229	-31,2
PATRIMONIO PROPIETARIOS CONTROLADORA	221.507	213.521	7.986	3,7
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA	1.425	1.586	-161	-10,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	265.330	276.734	-11.404	-4,1

Las variaciones presentadas entre el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se explican de la siguiente manera:

Los activos totales presentan una baja durante el primer semestre de MM\$ 11.404, la que se debe, por una parte, al alza de \$MM 2.970 de los activos corrientes, ya que se recibieron por parte de la Matriz (Inversiones Siemel) flujos por concepto de dividendos y disminuciones de capital de cuotas del fondo de inversión Renta I de Capital Advisors por MM\$ 14.042 y MM\$ 4.678 respectivamente. Las bajas del activo corriente se deben a desembolsos asociados al pago de dividendos efectuado por la Sociedad Matriz que ascendió a MM\$ 12.725, y pago de impuestos a la renta por valor de MM\$ 3.186.

Por otra parte, los activos no corrientes registraron una disminución de MM\$ 14.374, ligada principalmente a la baja del valor cuota del Fondo Renta I de Capital Advisors como consecuencia del reparto de dividendos y parte del capital de sus cuotas por valor total de MM\$ 16.190, valor que fue registrado como efectivo y equivalentes al efectivo formando parte de los activos corrientes por la sociedad Matriz.

Los activos corrientes netos clasificados como disponibles para la venta corresponden a:

Afiliada	Disponible para la venta	30/06/2019 M\$	31/12/2018 M\$
Valle Grande S.A.	Terreno agrícola	1.414.676	1.414.676
Total activos netos disponibles para la venta		1.414.676	1.414.676

Este campo se ubica en la zona de Ovalle y actualmente no se encuentra productivo y tiene una superficie de 150 há.

Los pasivos corrientes tuvieron una disminución de 32,6% al 30 de junio de 2019 comparados con el cierre del ejercicio 2018, debido principalmente al pago de pasivos financieros corrientes efectuados por la sociedad Matriz, donde la variación más importante fue el pago de dividendos a los accionistas por MM\$ 12.725.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en 10,5%, lo que se explica por la reclasificación al corto plazo de pasivos financieros no corrientes ligados a la afiliada Valle Grande, donde por su plazo de vencimiento, pasaron a ser considerados corrientes.

El patrimonio de la Sociedad registró en el periodo una variación positiva de 3,7% con respecto al cierre del ejercicio 2018. Destacan en esta variación aumentos en ganancias acumuladas asociadas al resultado positivo obtenido en el primer semestre. Por otra parte, el ítem "otras reservas" reflejó una variación negativa derivada de la menor valorización al cierre de la cartera de acciones mantenida por la Matriz (acciones de Empresas Copec, AntarChile y Banco de Chile), en línea con el comportamiento del mercado accionario local.

Los indicadores financieros del balance consolidado relativos a liquidez y endeudamiento son los siguientes:

Indicadores	30-06-2019	31-12-2018
Liquidez		
Liquidez corriente	0,53	0,30
Razón ácida	0,48	0,27
Indicadores	30-06-2019	31-12-2018
Endeudamiento		
Deuda a corto plazo (corriente) / deuda total	92%	94%
Deuda a largo plazo (no corriente)/deuda total	8%	6%
Razón de endeudamiento (veces)	0,19	0,29

2) ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Los principales indicadores financieros consolidados relativos a cuentas de resultado son los siguientes:

Indicadores	01-01-2019	01-01-2018
	30-06-2019	30-06-2018
Resultados	MM\$	MM\$
Resultado operacional	1.096	2.304
Ingresos Financieros	15.089	2.223
Gastos financieros	-10.163	-646
Otras Ganancias(Pérdidas)	3	1.297
Otros ingresos y gastos por función netos	-120	-54
Diferencia de Cambio y Reajustes	-397	-65
Gastos por Impuestos	-746	-233
Participación en ganancias(pérdidas) en asociadas	4.166	-22
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	8.738	4.513
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-92	291
Resultado del período	8.928	4.804
Ebitda	1.743	3.239
Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Patrimonio Controlador)	21,21%	1,99%
Rentabilidad sobre Activo (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Activo Consolidado)	17,70%	1,54%
Utilidad por acción (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Número de Acciones)	\$ 129,56	\$ 10,35

La utilidad del primer semestre alcanzó MM\$ 8.928, cifra que se compara positivamente con los MM\$ 4.804 registrados en igual periodo de 2018. Influyeron en este mejor resultado principalmente mayores ingresos financieros asociados a mayores dividendos recibidos de los fondos de inversión en el primer semestre 2019, que fueron compensados parcialmente por una valorización negativa de parte de esta misma cartera, registrada en costos financieros, pero que corresponde al reconocimiento de los menores valores cuota de los fondos que hicieron el reparto de dividendos y pagos por concepto de disminuciones de capital.

El resultado operacional muestra al cierre del primer semestre una utilidad de MM\$ 1.096, que se compara desfavorablemente con una utilidad de MM\$ 2.304, registrada en el primer semestre de 2018. Cabe eso sí mencionar que el resultado operacional del primer semestre del 2018 incluía el resultado de la ex afiliada Novaverde MM\$ 1.972, que fue vendida en el cuarto trimestre de 2018. Las inversiones recientes que ha hecho Siemel son las participaciones accionarias de RedMegacentro y de A3 Property Investments, las cuales son relacionadas, por lo que no se consolidan, y por lo tanto no tienen impacto en el resultado operacional consolidado, más allá de los dividendos recibidos.

Por su parte, en el primer semestre 2019, se observó un resultado de la afiliada Agrícola Siemel por MM\$1.625, que se compara favorablemente con los MM\$ 1.099 registrados en el primer semestre de 2018. Esto va relacionado a mayores volúmenes de ventas y mejores precios, influidos por el comportamiento del tipo de cambio. Para igual periodo se reconocieron mayores pérdidas operacionales en la afiliada Red to Green MM\$ (234) (en 2018 MM\$ (195)) debido principalmente a mayores costos de su filial Woodtech S.A..

Los resultados operacionales obtenidos por las principales afiliadas al 30 de junio de 2019 son: Agrícola Siemel MM\$ 1.625 (en 2018 MM\$ 1.099); Valle Grande MM\$ 23 (en 2018 MM\$ (55)); y Red to Green MM\$(234) (en 2018 MM\$ (195)).

En el primer semestre de 2019 el Ebitda ascendió a MM\$1.743, que se compara negativamente con MM\$ 3.239 registrados en igual periodo de 2018. Esto se debe a que en el primer semestre de 2018 se incluía el EBITDA de los resultados de la ex afiliada Novaverde.

3) FACTORES DE RIESGO

Considerando la diversificación de las inversiones de la Sociedad, sus riesgos están asociados a la evolución que experimentan los negocios y mercados en los que participan la Sociedad y sus filiales y

coligadas. Una parte del activo de Inversiones Siemel se encuentra en instrumentos financieros de renta fija, variable, e inmobiliaria, tanto a nivel nacional como internacional. En consecuencia, la Empresa se encuentra expuesta a los riesgos propios de la inversión en activos financieros, tales como fluctuaciones de mercado y variaciones en las tasas de interés, entre otros. En el corto plazo, este riesgo pudiera repercutir en la volatilidad de los retornos percibidos por la inversión. Como medida de mitigación, Inversiones Siemel ha optado por una política de inversiones balanceada entre distintos tipos de activos financieros, sectores y regiones.

Inversiones Siemel participa en forma relevante en el rubro inmobiliario. Dentro de éste, Siemel tiene activos destinados a la renta de oficinas. Un riesgo prevalente en dicho mercado es la sobreoferta; situación que se ha observado en el mercado en los últimos años, pero que ha continuado mostrando continuas caídas en el último tiempo, y que puede impactar tanto la vacancia como los precios. La Sociedad siempre está expuesta a un aumento en la vacancia, asociado a una no renovación de los contratos de arriendo y a un crecimiento del número de metros cuadrados disponibles, ambas variables ligadas principalmente a los ciclos económicos. Al cierre del primer semestre de 2019 la condición general de este mercado es favorable. Por su parte, Inversiones Siemel mantiene inversiones en el rubro hotelero y de renta inmobiliaria industrial. El primero está sujeto a los ciclos de la economía, por lo que durante el primer semestre de este año se ha observado una menor tasa de ocupación, derivada del menor ritmo de crecimiento económico de los países en que A3 Property Investments tiene hoteles operando. Por su parte, en la renta inmobiliaria industrial (RedMegacentro), el escenario es más favorable dadas las altas ocupaciones que esta empresa tiene de sus espacios arrendables, pero que también se relacionan a la actividad económica y dinamismo de la inversión.

En el rubro agroindustrial, existen riesgos comunes para la industria, como las fluctuaciones de los precios internacionales de los productos de exportación e importación, y la volatilidad del tipo de cambio, que pueden repercutir en una disminución del margen, situación que se ha dado en los últimos dos años. El segundo riesgo más relevante son los de tipo climático y sanitario, los cuales pueden afectar negativamente la producción agrícola y elevar la mortalidad del activo biológico vegetal y animal. Por su parte, el sector también está sujeto a los ciclos económicos y el impacto en el consumo que esto genera, sobre todo referido a productos de precios mayores como son los que comercializan algunas de las filiales. El primer semestre de 2019 ha sido favorable en términos agrícolas y de escenario de precios, influenciados por el mayor tipo de cambio. No se observaron situaciones negativas relacionadas a aspectos climáticos, aunque el bajo nivel de precipitaciones de los últimos años corresponde a un riesgo que se debe estar observando detenidamente.

4) RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS AFILIADAS Y ASOCIADAS

A. Sector agroindustrial

A1) Agrícola Siemel Ltda.

En el primer semestre 2019 la sociedad registró una utilidad antes de impuestos de MM\$ 1.449, que se compara positivamente con una utilidad de MM\$ 1.099 obtenida en igual periodo del año anterior. Influyeron en este mejor resultado los mayores volúmenes de ventas de ciruelas y almendras realizadas durante el primer semestre, que además fueron acompañadas por un mejor tipo de cambio respecto del primer semestre 2018.

A2) Valle Grande S.A.

El resultado final al 30 de junio de 2019 fue negativo MM\$ (58), que se compara con una pérdida de MM\$ (198) registrada en igual periodo de 2018. Desde el mes de noviembre de 2017 Valle Grande arrendó sus campos y activos fijos, dejando de producir aceite de oliva, no obstante, la depreciación del activo fijo y sus gastos financieros siguen contribuyendo a un resultado negativo. El mejor resultado se debió a la venta de los últimos saldos de aceite que se mantenían en inventario. Con esta venta, Valle Grande ha terminado en un 100% las actividades relacionadas a la producción y comercialización de aceite de oliva, quedando su negocio como renta inmobiliaria a través de los contratos de arriendo de sus campos en la IV Región.

B. Sector Tecnológico

B.1) RED TO GREEN S.A.

En el primer semestre de 2019 se registraron ingresos consolidados acumulados por MM\$ 1.998, lo que representa un aumento de un 21,2% respecto a igual periodo del año 2018, que registró ventas por MM\$1.648. Esta variación positiva se explica principalmente por el aumento de ventas en la afiliada Woodtech, por la renovación de 5 equipos Logmeter en Celulosa Arauco, compensado parcialmente con una disminución de las ventas en la matriz Red To Green, debido al término de algunos servicios de FSP, Datacenter y servicios de clientes RPA, acorde al nuevo modelo de negocios adoptado.

Los costos consolidados al término del primer semestre de 2019 ascienden a MM\$ 1.560 y presentan un aumento del 29,4% respecto del año anterior, principalmente por los costos de instalación y montaje de las torres del proyecto EBD y costos relacionados a la renovación de equipos en Celulosa Arauco. Adicionalmente, a nivel consolidado, se aprecia un aumento en los costos de remuneraciones derivado de nuevas contrataciones efectuadas a comienzos de 2019, parte de las cuales de las cuales son consideradas costos de ventas.

Los gastos de administración y ventas consolidados al término del primer semestre ascienden a MM\$ 667, los cuales presentan un aumento de 5,9% respecto de igual periodo de 2018, producto de mayores remuneraciones y gastos relacionados al área comercial debido a la implementación de la nueva estrategia definida en mayo de 2018 para Woodtech.

Dado lo anterior, Red To Green consolidado presentó una pérdida neta de MM\$ 229 al 30 de junio de 2019, al 30 de junio de 2018 se había registrado una utilidad de MM\$ 22.

C. Otras inversiones

C1) Redmegacentro S.A.

Al 30 de junio de 2019, RedMegacentro obtuvo una utilidad de MM\$ 17.512, la que se compara positivamente con los MM\$ 3.439 obtenidos el mismo período del año 2018.

El resultado operacional, se incrementó en un 29,8% como resultado de un incremento en los ingresos por GLA (Área arrendable bruta) de los segmentos renta nacional y extranjera, como consecuencia de la incorporación de 147.476 mts² y 58.097 mts² en dichos segmentos, respectivamente, y también por un incremento de las actividades operacionales del segmento administración de archivos. Estos crecimientos se deben a la incorporación de nuevas ubicaciones de RedMegacentro y la consolidación de los ya existentes.

Por su parte el resultado no operacional, paso desde una pérdida de MM\$ 15.017 en el ejercicio 2018 a una utilidad de MM\$ 90 en 2019. Influyeron en esta variación principalmente las ganancias reconocidas en el cálculo de valor justo realizado durante el primer semestre de 2019, es decir, la revalorización de los activos para renta de RedMegacentro. A contar del año 2019 este ejercicio de revalorización se hace semestralmente en base a las tasaciones de cada activo, mientras hasta el año pasado se hacía solo a fin de año.

C2) A3 Property Investments S.p.A.(ex Atton Hoteles S.A.)

Durante el primer semestre, A3 Property Investments registró ingresos por MM\$ 9.294. Estos ingresos se originaron porcentualmente en: Chile con un 55,6%, USA con 30,5%, Perú con 7,8% y Colombia con 6,1%.

El Ebitda fue de MM\$ 4.492, equivalente a un margen Ebitda sobre los ingresos hoteleros de 48,3%. Los mayores aportantes al Ebitda de A3 a nivel país son: Chile con MM\$ 2.957, USA con MM\$ 1.220, Colombia, con MM\$ 397, y Perú con una contribución negativa de MM\$ 82, debiéndose este último a costos de la remodelación de Foresta y al impacto que tuvo el incendio de Miraflores en el resultado. En términos de utilidad final, se obtuvo una ganancia consolidada de MM\$ 1.608.

El año 2019 ha sido lento para la industria hotelera en Chile, observándose menores tasas de ocupación que los años anteriores. Esto se debe tanto a un menor nivel de actividad económica, como a un aumento de la oferta significativo durante los últimos años. Las tarifas también han sufrido disminuciones, aunque no significativas. Por su parte, Perú también está afectado por mayor oferta, la que tomará algunos años en absorberse. Colombia sigue en un escenario de tarifas bajas, pero con proyecciones de alza. Finalmente, el hotel de A3 Property Investments en Miami, EEUU está en un proceso de reposicionamiento que permita aumentar su rentabilidad. Es importante mencionar que se encuentra avanzado el “rebranding” de los hoteles, migrando hacia las marcas de Accor, con lo que se esperan resultados favorables en el futuro.

C3) Inmobiliaria La Dehesa S.A.

El resultado de Inmobiliaria La Dehesa S.A. al 30 de junio del 2018 arrojó una utilidad acumulada del periodo de MM\$ 92. A partir de este año, seguirán reflejándose los resultados del proyecto dado que los costos fijos iniciales ya han sido absorbidos. A la fecha todas las etapas del proyecto habitacional se encuentran en condiciones de escriturar.

Al cierre del semestre se habían producido ventas por 130 unidades que representan un 69,1% del total. El mercado de La Dehesa sigue con alta oferta, lo que se ha traducido en un menor ritmo de ventas en los últimos años.

5) SITUACIÓN DE MERCADO

Sector agroindustrial

Agrícola Siemel Ltda.

A la fecha de este informe, el mercado de almendras y ciruelas no ha registrado mayores variaciones de precio, y las operaciones realizadas hasta la fecha se han visto favorecidas por el mayor valor del tipo de cambio.

La situación inestable de la economía de los países compradores de estos productos, en especial Argentina, no ha afectado la demanda de almendras. En Europa se han realizado contratos de venta de ciruelas con los compradores habituales y se han sumado nuevos clientes, permitiendo la colocación de la mayor parte de la producción obtenida en la cosecha 2019.

La planta procesadora de ciruelas comenzó a utilizar como combustible los carozos, reduciendo los costos del proceso de producción. Se instaló además un nuevo tiernizador de mayor rendimiento, lo que ha permitido incrementar los servicios prestados a terceros.

El mayor riesgo presente es la falta de lluvias en la zona central, lo que podría afectar la producción en los campos de la zona. Nuestros campos prácticamente en su totalidad son regados con riego tecnificado, donde además uno de los sectores cuenta con un pozo profundo construido en años pasados como seguro para este tipo de situaciones. Aproximadamente la mitad de la superficie agrícola de la sociedad se encuentra en este sector.

Las condiciones climáticas en Coyhaique no han sido las óptimas, pero no se han traducido en mayores riesgos. También en este caso los riegos mecánicos han asegurado la producción de heno.

La comercialización de bovinos y ovinos ha sido lenta, afectada por la baja demanda nacional, lo que también se ha traducido en menores precios de los bovinos. El precio de venta de corderos se ha mantenido respecto del ejercicio anterior.

Otras Inversiones

Redmegacentro S.A.

Redmegacentro participa en la gestión inmobiliaria de grandes centros de distribución, bodegas, mini bodegas, locales comerciales y oficinas en Chile, Perú y Estados Unidos, ofreciendo soluciones flexibles

de arriendo de espacios de bodegaje y oficinas para personas y empresas, tanto en Chile como en el extranjero. Estos segmentos responden a ciertos factores comunes que explican su desarrollo:

i) El crecimiento del PIB está muy ligado al desarrollo de la industria, ya que una mayor actividad económica está ligada al aumento en el consumo, y, por ende, a la búsqueda por parte de las empresas del retail, exportadores e importadores, de las soluciones que ofrecen las industrias en las cuales participa Megacentro. En los últimos años se ha observado un crecimiento estable y robusto del PIB mundial, impulsado fuertemente por el crecimiento de las economías emergentes, aunque las perspectivas futuras son más conservadoras.

ii) El e-commerce es un fenómeno que ha tenido un carácter disruptivo en el sector del retail, lo que ha generado cambios importantes para la industria. Así, la irrupción del e-commerce como un formato de ventas, que ha crecido a tasas de 20% anual desde el año 2000, ha conllevado a una mayor demanda por un servicio logístico de excelencia, lo que exige una distribución óptima y una necesidad de tener bodegas que se encuentren cerca del consumidor final. Esto conlleva a que el espacio requerido para servir al consumidor a través del e-commerce sea hasta tres veces más que si fuese servido a través del retail tradicional (tiendas brick-and-mortar).

A3 Property Investments S.p.A.

El mercado hotelero ha visto la entrada de importantes operadores y nuevos proyectos en los mercados de Chile y Perú, destacando Lima, donde A3 tiene 252 habitaciones operativas. Debido a esto, la compañía presenta a nivel consolidado un RevPar 10% menor comparado con el mismo periodo del año anterior, llegando a niveles de US\$ 84,2 por habitación que se comparan con US\$ 93,6 en 2018. Esto debido principalmente a una menor ocupación promedio de 67,0% que se compara con 71,5% del primer semestre 2018, además la tarifa promedio disminuyó un 4%, llegando a los US\$ 126 a nivel consolidado.

En Chile, se apreció un aumento relevante en la tarifa promedio, pasando de los US\$ 116/hab del año anterior a US\$ 123/hab a junio 2019, lo cual impactó en los niveles de ocupación que disminuyeron pasando desde un 66,9% a un 65,5%.

En Perú el aumento de nueva oferta hotelera ha impactado fuertemente en las ocupaciones del mercado, en particular para los hoteles de la compañía, donde ha significado una disminución desde niveles de 68,2% en junio de 2018 a niveles de 60,7% en junio 2019. Sumado a esto, las tarifas promedio han disminuido en un 6%, llegando a US\$ 117/hab, lo que se traduce en un RevPar de US\$71,1.

Los hoteles de A3 en Colombia han seguido mejorando las ocupaciones promedio del hotel, tendencia que se presenta en el mercado hotelero local. Ambos hoteles en conjunto lograron una ocupación promedio de 68,6%, lo que significa un alza de 3,3 puntos porcentuales frente al año anterior. En lo que respecta a tarifa promedio y RevPar hubo una disminución de 6% y 5%, respectivamente. Adicionalmente, el RevPar Index de Mercure Bogotá 100 tuvo un 99% de cumplimiento y Novotel Bogotá 93 logró un 105%, lo que demuestra que ambos hoteles se encuentran muy bien posicionados en el mercado.

Finalmente, Novotel Brickell Miami, registro una disminución en su ocupación, pasando desde un 82,2% en el año 2018 a un 77,0% en el primer semestre 2019, lo que afectó su RevPar, con una disminución de 7%, obteniendo en este primer semestre un RevPar de US\$ 134,8, que se comparan con los US\$ 144,6 obtenidos en el año 2018.

Inmobiliaria La Dehesa S.A.

Durante el primer semestre de 2019, el mercado inmobiliario de la zona “La Dehesa Antigua” ha mantenido el número de visitas a los proyectos, lográndose un leve aumento en las ventas. Durante el primer semestre las ventas del proyecto alcanzaron al 11,2% de las ventas de la zona. Al mes de junio las unidades disponibles de la zona ascendían a 676 departamentos, representando nuestro proyecto el 7,4% de las unidades disponibles.

Para los próximos meses esperamos se mantenga el nivel de visitas en la zona y esperamos mejoras en los resultados dada la mayor absorción de este proyecto.

6) FLUJOS DE EFECTIVO

	30-06-2019	30-06-2018	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo de actividades de operación	-1.731	4.368	-6.099
Flujos de efectivo de actividades de inversión	7.219	-2.836	10.055
Flujos de efectivo de actividades de Financiación	-3.031	-1.578	-1.453
Incremento neto en efectivo y equivalentes antes efecto tasa cambio	2.457	-46	2.503
Incremento neto en efectivo y equivalentes	2.448	-272	2.720

El flujo operacional al 30 de junio de 2019 fue de MM\$ (1.731), que se compara con MM\$ 4.368 registrados en el primer semestre 2018. Este menor flujo operacional se debe principalmente a los dividendos pagados en mayo del 2019 por MM\$ 12.725 (comparados con los MM\$ 238 de 2018), e impuestos a las ganancias pagados por MM\$ 3.186, todos asociados a la Sociedad Matriz. En lo positivo, destaca lo ya mencionado por los dividendos recibidos de los fondos de inversión, MM\$ 14.042 (MM\$ 2.137 en 2018). Este mayor flujo proveniente los fondos de inversión mantenidos por la Sociedad, estuvo asociado a la venta de edificios que realizo el fondo Renta I y su posterior reparto como dividendos.

El flujo de inversión al 30 de junio de 2019 ascendió a MM\$ 7.219, que se compara con MM\$ (2.836) registrados en el primer semestre de 2018. En esta variación destacaron la venta de parte de las acciones del Banco de Chile que mantiene en su cartera la sociedad Matriz, además de flujos registrados en otras entradas asociados a las disminuciones de capital recibidas de los fondos de inversión durante el semestre también asociado a la Matriz, tanto por la venta de edificios del Fondo Renta I, como de las disminuciones de capital de otros fondos inmobiliarios que se encuentran en etapa de desinversión.

Por su parte, el flujo por actividades de financiamiento neto al 30 de junio de 2019, ascendió a MM\$ (3.031) (MM\$ (1.578) en 2018), registrándose principalmente reembolsos de préstamos netos por valor de MM\$ (2.859) (MM\$ (1.230) en 2018), correspondiendo MM\$ (2.206) a pagos efectuados por la Sociedad Matriz y MM\$ (653) a pagos efectuados por la afiliada Valle Grande. Esto es, pago de intereses y amortizaciones de los créditos de estas dos sociedades.