

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1) BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Los principales rubros de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	30-09-2018 MM\$	31-12-2017 MM\$	Variación MM\$	%
Activos corrientes	68.706	60.031	8.675	14,5
Activos no corrientes	180.448	190.437	-9.989	-5,2
TOTAL ACTIVOS	249.154	250.468	-1.314	-0,5
Deuda financiera corto plazo	2.458	2.078	380	18,3
Provisiones	65	168	-103	-61,3
Otros pasivos corrientes	12.904	12.988	-84	-0,6
Total pasivos corrientes	15.427	15.234	193	1,3
Deuda financiera largo plazo	35.116	35.854	-738	-2,1
Otros pasivos no corrientes	3.236	4.114	-878	-21,3
Total pasivos no corrientes	38.352	39.968	-1.616	-4,0
TOTAL PASIVOS	53.779	55.202	-1.423	-2,6
PATRIMONIO PROPIETARIOS CONTROLADORA	193.807	184.884	8.923	4,8
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORA	1.568	10.382	-8.814	-84,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	249.154	250.468	-1.314	-0,5

Las variaciones presentadas entre el 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, se explican de la siguiente manera:

Los activos corrientes netos consolidados tuvieron un incremento de 14,5% en relación con los existentes al 31 de diciembre de 2017. Al 30 de septiembre de 2018 los activos corrientes clasificados como mantenidos para la venta registraron un incremento de MM\$ 7.441, producto de la incorporación de la inversión en Hoteles Atton S.A., cuyo acuerdo de venta se materializó en el mes de mayo de 2018. Por su parte, la inversión en Novaverde S.A., incluida al cierre de 2017 como activos disponibles para la venta, reconoció resultados por un valor de MM\$ 3.865 al cierre de septiembre 2018. En este mismo mes pagó un dividendo por valor MM\$ 5.100, rebajando dicha partida.

Por su parte, los Otros Activos Financieros Corrientes experimentaron una disminución de MM\$ 4.119 respecto de diciembre 2017. Dicha variación se registró principalmente en la Sociedad Matriz, producto de la liquidación de inversiones realizada para obtener parte de los flujos requeridos para la compra de la participación minoritaria de la filial Novaverde.

El Efectivo y Equivalentes al Efectivo registrado al 30 de septiembre de 2018 fue MM\$ 11.015, mayor a los MM\$ 5.921 del cierre del ejercicio 2017, lo que significó un incremento neto de MM\$ 5.095. Esto se debe principalmente al dividendo de MM\$ 5.100 pagado por Novaverde en el mes de septiembre. Aportaron a esta variación también pagos efectuados en la Matriz por la compra de la participación minoritaria de Novaverde, además de dividendos y disminuciones de capital recibidos de la cartera de fondos de inversión.

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

Afiliada	Disponible para la venta	30/09/2018 M\$
Comercializadora Novaverde S.A.	Total inversión	26.453.981
Hoteles Atton S.A.	Total inversión	7.441.462
Valle Grande S.A.	Terreno agrícola	1.414.676
Total activos netos disponibles para la venta		35.310.119

Los activos no corrientes netos al 30 de septiembre de 2018 disminuyeron un 5,2%. En la Matriz, la inversión en la afiliada Atton Hoteles S.A. fue reclasificada a Activos mantenidos para la venta por MM\$7.441. Al 30 de septiembre de 2018 los Otros activos financieros no corrientes registraban MM\$110.816, que se comparan con MM\$ 118.674 registrados al cierre de 2017. Esta variación se debió principalmente a la venta de parte de las acciones de Banco Chile que mantiene la Matriz, donde el costo rebajado ascendió a MM\$ 2.001. Además, al 30 de septiembre de 2018, se registró una variación positiva de 1,1% en la valorización a mercado de la cartera accionaria respecto del cierre 2017 (acciones de Empresas Copec, AntarChile y Banco de Chile).

Los pasivos corrientes tuvieron un leve incremento de 1,3% al 30 de septiembre de 2018 comparados con el cierre del ejercicio 2017. Esto, debido principalmente a mayores pasivos corrientes totales en la afiliada Valle Grande respecto del ejercicio 2017, correspondiendo estos a conversión a corto plazo de deuda financiera registrada en el largo plazo al cierre 2017.

Los pasivos no corrientes netos presentan una leve baja de 4,0%, que se explica básicamente por la disminución en otros pasivos financieros no corrientes en la afiliada Valle Grande S.A., donde parte de su deuda se ha convertido en deuda de corto plazo conforme a sus fechas de vencimiento.

El patrimonio de la Sociedad se incrementó en un 4,8% comparado con diciembre 2017. Destacan en esta variación aumentos en ganancias acumuladas asociadas al resultado positivo obtenido en el periodo enero a septiembre de 2018. Por otra parte, el ítem otras reservas también refleja una variación levemente positiva derivada de la valorización al cierre de la cartera de acciones mantenida por la Matriz (acciones de Empresas Copec, AntarChile y Banco de Chile).

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

Indicadores	30-09-2018	31-12-2017
Liquidez		
Liquidez corriente	4,45	3,94
Razón ácida	4,30	3,85
Indicadores	30-09-2018	31-12-2017
Endeudamiento		
Deuda a corto plazo (corriente) / deuda total	29%	28%
Deuda a largo plazo (no corriente)/deuda total	71%	72%
Razón de endeudamiento (veces)	0,28	0,30

2) ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

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

Indicadores	01-01-2018 30-09-2018	01-01-2017 30-09-2017
Resultados	MM\$	MM\$
Resultado operacional	3.689	921
Ingresos Financieros	3.518	3.793
Gastos financieros	-938	-1.737
Otras Ganancias(Pérdidas)	1.284	-250
Otros ingresos y gastos por función netos	2428	-247
Diferencia de Cambio y Reajustes	-135	-808
Gastos por Impuestos	-1.167	-678
Participación en ganancias(pérdidas) en asociadas	-76	151
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	8.212	1.551
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	392	-406
Resultado del periodo	8.603	1.145
Ebitda	7.764	2.339
Rentabilidad		
Rentabilidad sobre Patrimonio (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Patrimonio Controlador)	3,85%	1,56%
Rentabilidad sobre Activo (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Activo Consolidado)	2,99%	1,14%
Utilidad por acción (Utilidad Controladora últimos 12M sobre Número de Acciones)	\$ 20,56	\$ 7,91

La utilidad del periodo enero a septiembre de 2018 alcanzó los MM\$ 8.603 (MM\$ 1.145 al 30 de septiembre de 2017). El mejor resultado estuvo principalmente asociado a mejores resultados reconocidos en las afiliadas. El resultado de Novaverde ascendió a MM\$ 3.865 (MM\$ 1.488 al 30 de septiembre de 2017), debido principalmente a la venta del negocio de palta y General Mills, además de un intangible asociado a éstos de MM\$ 2.705. Por su parte, las afiliadas Agrícola Siemel y Red to Green presentaron también mejores resultados que el mismo período del año 2017. La Matriz registro menores

costos financieros MM\$ 673 comparados con MM\$ 1.396 al 30 de septiembre de 2017, que van más que nada asociados a menores caídas en el valor cuota del fondo de inversión Ameris Helios.

En el periodo enero a septiembre de 2018 el ebitda ascendió a MM\$ 7.764, que se compara con MM\$2.339 registrados en igual periodo de 2017. Este mayor ebitda se debe principalmente a mejores resultados operacionales obtenidos por las afiliadas Novaverde, Red to Green y Agrícola Siemel.

Por su parte, los ingresos y gastos financieros netos obtenidos en el periodo enero septiembre 2018, ascendieron a MM\$ 2.580 (MM\$ 2.056 en 2017). Los ingresos financieros del periodo enero - septiembre de 2018 ascendieron a MM\$ 3.518, en igual periodo de 2017 su valor fue MM\$ 3.793. Esta disminución se debe a que en el periodo enero septiembre de 2018 se liquidaron instrumentos financieros, que se tradujeron en menores ingresos por concepto de intereses. Por su parte, en el periodo enero - septiembre de 2018 los gastos financieros ascendieron a MM\$ 938 versus MM\$ 1.737 en 2017, esto debido principalmente a que en periodo 2017 los gastos financieros consideraban en forma extraordinaria MM\$558 correspondientes al reconocimiento de una pérdida en la valorización de Fondos de Inversión mantenidos por la Matriz. En el periodo enero - septiembre de 2018 el resultado de estas inversiones fue positivo.

Los resultados operacionales obtenidos por las principales afiliadas al 30 de septiembre de 2018 son: Novaverde MM\$ 3.074 (en 2017 MM\$ 2.325); Agrícola Siemel MM\$ 1.580 (en 2017 MM\$ 1.442); Valle Grande MM\$ (120) (en 2017 MM\$ (365)); y Red to Green MM\$ 40 (en 2017 MM\$ (1.960)).

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 sus filiales y coligadas. Una parte relevante del activo de Inversiones Siemel S.A. se encuentra en instrumentos financieros de renta fija y variable, 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 S.A. ha optado por una política de inversiones balanceada entre distintos tipos de activos financieros, sectores y regiones, contando con la asesoría de administradores profesionales de activos, además de la capacidad propia de gestión de inversiones.

Inversiones Siemel S.A. también participa en el rubro inmobiliario, principalmente en el desarrollo y/o 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 mejoras 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.

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.

4) RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LAS PRINCIPALES EMPRESAS AFILIADAS Y ASOCIADAS

A. Sector agroindustrial

A1) Agrícola Siemel Ltda.

El periodo enero - septiembre 2018 la sociedad obtuvo una utilidad de MM\$ 1.666 que se compara con MM\$ 1.399 en igual periodo de 2017.

La mayor utilidad obtenida en el periodo enero - septiembre 2018 se explica principalmente por los mejores rendimientos agrícolas obtenidos en la producción de cerezas, almendras y ciruelas, contribuyendo esto en mayores volúmenes de venta de estas últimas comparadas con igual periodo de 2017. Por su parte, las variaciones del tipo de cambio influyeron positivamente en la diferencia de cambio registrada al cierre del periodo MM\$ 68 (MM\$ (38) en igual periodo de 2017). En general, el escenario de precios de venta también ha sido favorable.

A2) Valle Grande S.A.

El resultado operacional del periodo enero - septiembre 2018 fue negativo, MM\$ (120), pero se compara positivamente con MM\$ (365) de igual periodo de 2017.

El resultado final al 30 de septiembre de 2018 fue negativo MM\$ (352), que se compara con una pérdida de MM\$ (634) registrada en igual período del año 2017. Desde el mes de noviembre de 2017 Valle Grande arrendó sus campos y maquinaria dejando de producir aceite de oliva, no obstante, la depreciación del activo fijo y sus gastos financieros siguen contribuyendo a un resultado negativo. Estimamos que las últimas ventas de existencias de aceite de oliva se estarán realizando durante el primer trimestre de 2019, para luego sólo continuar con el negocio inmobiliario de arriendo de los campos.

A.3) Comercializadora Novaverde S.A.

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos de explotación ascendieron a MM\$ 29.098, un 18,8% superiores a los MM\$ 24.494 obtenidos al mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por la venta de las líneas de negocio de Palta y General Mills a otra compañía y al crecimiento de las líneas de productos propios, donde destaca el aumento en venta de Congelados, así como también el crecimiento de la línea de Jugos y Néctares e incorporación de productos nuevos que han tenido un desempeño positivo.

Por otra parte, los costos de explotación totalizaron MM\$ 20.325, siendo un 20,7% mayor a los MM\$16.844 registrados en el mismo periodo del año pasado. Este aumento está asociado a las mayores ventas efectuadas en el periodo enero a septiembre. El margen bruto final ascendió a MM\$ 8.774 un 14,7% superior a los MM\$ 7.650 obtenidos en igual periodo del año anterior.

El resultado final al 30 de septiembre de 2018 después de impuestos ascendió a MM\$ 3.865, que se compara de manera positiva con los MM\$ 1.488 obtenidos a igual periodo de 2017.

B. Sector Tecnológico

B.1) RED TO GREEN S.A. (ex Sigma S.A.)

Durante el periodo enero - septiembre 2018, se registraron ventas por MM\$ 2.820, siendo MM\$ 4.097 las registradas en igual periodo de 2017, lo que representó una disminución de 31,2%. Esto se explica principalmente por la disminución de ventas en la matriz Red To Green, debido al término de los servicios de Datacenter a empresas relacionadas, como Corpesca y Orizon, y a una menor facturación a otros clientes a contar de diciembre de 2017 acorde al nuevo modelo de negocios adoptado.

Los costos consolidados al 30 de septiembre de 2018 ascendieron a MM\$ 2.154, que se comparan con MM\$4.802 de 2017. Esto implica una disminución del 55,1% debido principalmente a menores costos de remuneraciones dada la menor dotación de personal vigente a la fecha. De hecho, al 30 de septiembre de 2018 los gastos de administración y ventas consolidados ascendieron a MM\$ 627 (MM\$1.255 al 30 de septiembre de 2017).

En el periodo enero - septiembre 2018 Red to Green consolidado registró una utilidad antes de impuesto de MM\$ 414, que se compara con una pérdida de MM\$ 2.112 en igual periodo de 2017.

C. Otras inversiones

C1) Atton Hoteles S.A.

Al cierre del periodo enero - septiembre 2018, Atton Hoteles alcanzó ventas por MM\$ 28.797, representando un aumento de 3,0% respecto de las obtenidas en igual periodo del año 2017. Este aumento se produce principalmente por mayores ingresos de Atton Brickell Miami, hotel que se encuentra en su segundo año de operación.

El margen Ebitda, del periodo enero - septiembre 2018 ascendió a 30,2% (sobre ingresos) equivalente a MM\$ 8.695, cifra un 2,0% superior a igual periodo del año 2017.

A nivel de resultado en el periodo enero - septiembre 2018, se obtuvo una pérdida consolidada de MM\$755, que se compara con una ganancia de MM\$ 54 en igual periodo del año 2017. Dentro de este resultado, afecta la línea de impuestos por pagar asociados a la valorización de los activos fuera de Chile como consecuencia del alza del tipo de cambio.

Al 30 de septiembre de 2018 Inversiones Siemel clasificó esta inversión como activos no corrientes disponibles para la venta, dado que con fecha 11 de mayo de 2018 se acordó la venta de Atton Hoteles, a las sociedades Accor Hotels Chile SpA e Inmobiliaria Algeciras Limitada. Inversiones Siemel adhirió a la venta con fecha 31 de mayo de 2018, comprometiéndose a vender sus acciones a las compradoras. La exigibilidad de los contratos de compraventa respectivos se encuentran sujetos a una serie de condiciones suspensivas, entre ellas su aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica.

C2) Inmobiliaria La Dehesa S.A.

El resultado de Inmobiliaria La Dehesa S.A. al 30 de septiembre del 2018 arroja una pérdida de MM\$481, que se debe principalmente a los reajustes de los abonos recibidos de clientes que quedan expresados en UF, gastos de marketing, honorarios de abogados, y gastos de administración ligados a la promoción comercial de los edificios. Adicionalmente, influyen los intereses y reajustes por financiamiento, los cuales no pueden contabilizarse como obras en curso, sino que deben llevarse a resultado.

Cabe mencionar que la sociedad comenzó el proceso de escrituración de la Etapa A en el mes de mayo y de la Etapa B a mediados de septiembre de 2018, lo que ha dado inicio al reconocimiento de ingresos y costos en el Estado de Resultados.

Por su parte, los ingresos recibidos por las ventas comprometidas no se registran en resultados hasta perfeccionar la escritura de compraventa, asociada a la recepción final de las obras. El proyecto habitacional de la primera y segunda etapa se encuentran terminados y disponibles para la entrega. A la fecha se han estado firmando escrituras, haciendo la posterior entrega de departamentos.

A la fecha de entrega de este informe, se han firmado 122 promesas de compra venta, que representan un 64,6% del total de unidades, de éstas ya se han firmado 80 escrituras.

5) SITUACIÓN DE MERCADO

Sector agroindustrial

Agrícola Siemel Ltda.

Las ventas de ciruelas deshidratadas, principal producto de exportación de la sociedad, se han mantenido en Alemania, Inglaterra, Italia y Holanda, producto de su óptima calidad. Se está comercializando para abrir en Alemania el mercado de la pulpa de ciruelas, materia que se obtiene como subproducto del descarozado de las ciruelas. Las Almendras se están vendiendo normalmente a clientes tradicionales.

El clima de primavera de la zona central ha sido frío, pero no al punto de afectar la floración de los almendros, ciruelos y cerezos, por lo que a la fecha se espera una fructificación normal.

Durante el periodo de invierno se mantuvo la venta de corderos congelados, tanto en Buin como en Coyhaique. Los precios de venta mostraron una tendencia al alza, a diferencia de los precios de los vacunos que siguen deprimidos. Las precipitaciones han mejorado en Coyhaique, por lo que se espera una significativa recuperación de las praderas. Las nuevas instalaciones de riego permitirán una mayor producción de heno disminuyendo los riesgos de alimentación de invierno.

Sector Tecnológico

RED TO GREEN S.A. (ex Sigma S.A.)

La industria de soluciones tecnológicas según el IDC (International Data Corporation) indica que el desarrollo de la era digital está empujando a las compañías de América Latina a transformarse y modernizarse. Los estudios indican que una de cada nueve empresas estará considerando una estrategia de Transformación Digital. La cual considera una “transformación” centrada en la tecnología que altera a las empresas y a la sociedad, e implementar capacidades tecnológicas que permiten transformaciones sostenibles a la velocidad de los negocios digitales, por lo que se estima un gran impacto de la inteligencia artificial y la automatización en las distintas industrias o negocios.

El crecimiento acelerado de estas tecnologías está marcando una nueva tendencia en nuestra región. La utilización de sistemas cognitivos o de “machine learning” no es algo nuevo, se utiliza desde ya hace varios años en analítica predictiva para identificar comportamientos anómalos o fuera de lo habitual en

grandes series de datos. Su uso ha proliferado durante los últimos años, debido a la masificación de modelos de Big data y analytics. Con la adopción de estas tecnologías, se ha facilitado la aceleración de resultados permitiendo tomar decisiones de negocio y de procesos productivos en forma más rápida y precisa.

La Industria 4.0 está cambiando los negocios, los sistemas económicos, los empleos e incluso las sociedades. La posibilidad de disponer de información en tiempo real por medio de la conexión en red de todos los participantes de un proceso de creación de valor permite contar con redes multiempresa, dinámicas y auto organizadas.

Otras Inversiones

Atton Hoteles S.A.

La industria hotelera en Chile ha ido avanzando en absorber la mayor oferta que se incorporó en el último tiempo a la plaza, escenario en el cual Atton Hoteles ha logrado mantener su competitividad, manteniendo razonablemente su posición frente a su set competitivo. En este contexto, la variación del tipo de cambio ha reactivado el interés del segmento turista, especialmente con pasajeros provenientes de Brasil y Argentina, lo que ha impulsado los niveles de ocupación. Sin embargo, se ha observado una menor actividad económica y ausencia de grandes eventos en la ciudad, provocando una reactivación más lenta.

En relación al mercado de Lima, Perú, la industria ha presentado una demanda estable, en la cual el hotel Atton San Isidro se ha consolidado logrando tarifas por sobre su set competitivo.

En Bogotá, Colombia, los hoteles Atton Bogotá 100 y Atton Bogotá 93 han avanzado razonablemente, con niveles de “Revpar” crecientes en el periodo, en una industria que presenta menores tarifas que el resto de la región.

Finalmente, el hotel Atton Brickell Miami, al cumplir dos años de operación comienza a consolidarse y comienza a estar en vías a la estabilización, logrando tarifas de mercado y ocupaciones crecientes, en una plaza de gran relevancia.

Inmobiliaria La Dehesa S.A.

El mercado inmobiliario de la zona, La Dehesa antigua, registró durante el tercer trimestre 2018 un repunte de visitas a los proyectos, lo que ha generado tener mejores perspectivas para ventas futuras. Las unidades disponibles en la zona al cierre de septiembre ascendían a 789 departamentos. El proyecto La Dehesa posee el 8,8% de las unidades disponibles del sector, durante el tercer trimestre nuestras ventas representaron un 11,2% del total de ventas de la zona.

Para el cuarto trimestre se continuará con la misma campaña realizada durante el tercer trimestre, dándole énfasis a nuestra disponibilidad de entrega inmediata.

6) FLUJOS DE EFECTIVO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

	30-09-2018	30-09-2017	Variación
	MM\$	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo de actividades de operación	10.589	4.405	6.184
Flujos de efectivo de actividades de inversión	-3.862	-1.858	-2.004
Flujos de efectivo de actividades de Financiación	-1.315	-2.395	1.080
Incremento neto en efectivo y equivalentes antes efecto tasa cambio	5.412	152	5.260
Incremento neto en efectivo y equivalentes	5.094	86	5.008

El flujo operacional al 30 de septiembre 2018 fue de MM\$ 10.589, que se compara con MM\$ 4.405 registrados en igual periodo del año 2017. En el periodo enero - septiembre 2018 se aprecian principalmente incrementos en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, que alcanzaron MM\$ 45.904 (MM\$ 40.126 en igual periodo de 2017) provenientes principalmente de la afiliada Novaverde, donde se registraron mayores ventas en el periodo enero septiembre 2017, incluyendo la venta del negocio de Palta y General Mills además de un intangible asociado a este. Se observaron también mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, alcanzando MM\$ 27.321 (MM\$ 25.905 en 2017), también originados principalmente en esta afiliada, que se asocian a mayores costos asociados a la mayor producción registrada en el periodo enero - septiembre 2018. Por su parte, la Sociedad Matriz pagó dividendos en el periodo enero - septiembre 2018 por valor de

MM\$241 (MM\$ 0 en 2017). Se registraron además menores pagos a y por cuenta de empleados MM\$8.388 (MM\$10.064 en 2017), que se explican por la reducción de empleados efectuada en la afiliada Red to Green en igual periodo de 2017.

El flujo de inversión al 30 de septiembre de 2018 ascendió a MM\$ (3.862), que se compara con MM\$(1.858) registrados en igual periodo de 2017. En el periodo enero - septiembre de 2018 la Sociedad Matriz registró en flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias la cantidad de MM\$(16.067), que fueron destinados a adquirir la participación minoritaria de la afiliada Novaverde. Aportaron principalmente a la obtención de los fondos requeridos otras entradas de efectivo, en que MM\$ 10.417 correspondientes a disminuciones de capital recibidas de fondos de inversión, otros cobros por venta de patrimonio MM\$ 3.000 correspondientes a la venta de parte de las acciones mantenidas por la Matriz en Banco de Chile, y MM\$ 2.108 correspondientes a la venta neta de instrumentos de inversión. Novaverde, por su parte, registró menores desembolsos comparados con igual periodo de 2017 en compras de propiedades plantas y equipos, dado que las obras civiles de construcción y ampliación de sus bodegas en el Centro de Distribución de Colina se encuentran finalizadas. Por su parte, Agrícola Siemel, comenzó en el periodo nuevas obras civiles destinadas a implementar mejoras en los sistemas de riego de los campos en Coyhaique, e incorporó nueva maquinaria destinada al descarozado de ciruelas.

El flujo por actividades de financiamiento neto al 30 de septiembre de 2018 disminuyó un 45,1% con respecto a igual periodo de 2017, esto es MM\$ (1.315) versus MM\$ (2.395). Lo anterior es debido a menores desembolsos netos asociados a reembolsos de préstamos e intereses pagados en el periodo, que corresponden principalmente a menores pagos efectuados por la Sociedad Matriz, Red to Green y Novaverde.