

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados Intermedios

Correspondiente a los períodos terminados
al 31 de marzo de 2018, 31 de diciembre 2017 y 31 de marzo de 2017

El presente documento consta de:

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

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

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

Al 31 de Marzo de 2018

Índice	Página
Estados Consolidados Intermedio de Situación Financiera	3
Estados Consolidados Intermedios Integrales de Resultados	5
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio	7
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	9

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

Al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017

Activos	Nota	Al 31 de Marzo de 2018 M\$	Al 31 de Diciembre de 2017 M\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	8.008.381	5.921.372
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	5.619.658	5.877.574
Otros Activos No Financieros, Corrientes	10	101.195	135.681
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	4.914.475	5.849.316
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.1	245.772	161.249
Inventarios	6	1.624.224	1.436.676
Activos por Impuestos, Corrientes	8	2.107.475	1.973.750
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		22.621.180	21.355.618
Activos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	38.603.266	38.675.329
Activos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		38.603.266	38.675.329
Activos Corriente, Total		61.224.446	60.030.947
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	117.689.565	118.673.614
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	10	692.927	375.901
Cuentas por Cobrar No Corrientes	3.4	473.376	510.329
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	19	7.863.283	7.890.766
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	11	2.948.284	3.004.602
Plusvalía	11	6.349.578	6.349.650
Propiedades, Plantas y Equipos	12	27.560.330	27.219.450
Activos Biológicos, No Corriente	7	383.362	400.097
Propiedades de Inversión	14	23.344.924	23.459.371
Activos por Impuestos Diferidos	15	2.627.870	2.552.877
Activos No Corrientes, Total		189.933.499	190.436.657
Total Activos		251.157.945	250.467.604

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera

Al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017

	Nota	Al 31 de Marzo de 2018 M\$	Al 31 de Diciembre de 2017 M\$
Patrimonio Neto y Pasivos			
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	2.232.365	2.078.367
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	2.042.469	2.993.622
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.2	28.757	17.361
Otras Provisiones Corto Plazo	17	109.753	167.823
Pasivos por Impuestos Corrientes	8	349.236	49.143
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	18	159.449	197.234
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		192.626	218.550
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		5.114.655	5.722.100
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	8.596.834	9.512.004
Pasivos, Corrientes, Total		13.711.489	15.234.104
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	35.323.939	35.854.008
Pasivos No Corrientes		871.161	944.469
Otras Provisiones Largo Plazo	17	-	129.348
Pasivos por Impuestos Diferidos	15	3.035.468	2.886.231
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	18	156.867	153.867
Pasivos, No Corrientes, Total		39.387.435	39.967.923
Total Pasivos		53.098.924	55.202.027
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	21	53.873.996	53.873.996
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		118.118.410	116.819.218
Otras Reservas		15.345.191	14.190.419
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		187.337.597	184.883.633
Participaciones No Controladoras	21	10.721.424	10.381.944
Patrimonio Total		198.059.021	195.265.577
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		251.157.945	250.467.604

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

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

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2018	01-01-2017
		31-03-2018	31-03-2017
		M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	23.a	11.892.496	12.341.819
Costo de Ventas	23.e	(7.640.643)	(8.905.795)
Ganancia Bruta		4.251.853	3.436.024
Otros Ingresos, por Función		23.108	5.950
Costos de Distribución		(3.435)	(1.459)
Gastos de Administración		(3.143.893)	(3.205.119)
Otros Gastos, por Función		(90.731)	(192.672)
Ganancias de Actividades Operacionales		1.036.902	42.724
Otras Ganancias (Pérdidas)		283.361	75.896
Ingresos Financieros	23.c	1.447.567	1.443.834
Costos Financieros	23.b	(492.058)	(603.434)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		146.620	104.131
Diferencias de Cambio	24	(401.391)	418.281
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		2.021.002	1.481.432
Gasto por Impuesto a las Ganancias	15	(363.397)	(415.772)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		1.657.605	1.065.660
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (Pérdida)		1.657.605	1.065.660

Estado de Resultados Integrales
Ganancia (Pérdida) atribuible a

Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.299.192	1.265.660
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	21	358.413	(200.000)
Ganancia (Pérdida)		1.657.605	1.065.660

Ganancias Por Acciones

Acciones comunes			
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción		3,583248	3,490765
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuadas		-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas	22	3,583248	3,490765

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017

Estado de Resultados Integral	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Ganancia (Pérdida)	1.657.605	1.065.660
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(12.686)	
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	(12.686)	-
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(79.271)	74.535
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(79.271)	74.535
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	1.246.729	1.954.728
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	1.246.729	1.954.728
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral	1.154.772	2.029.263
Resultado integral total	2.812.377	3.094.923
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.453.964	3.294.923
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	358.413	(200.000)
Resultado integral total	2.812.377	3.094.923

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2018		53.861.290	12.706	-	(151.220)	2.648	18.674.267	(4.335.276)	14.190.419	116.819.218	184.883.633	10.381.944	195.265.577
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		53.861.290	12.706	0	(151.220)	2.648	18.674.267	4.335.276	14.190.419	116.819.218	184.883.633	10.381.944	195.265.577
Cambios en patrimonio													
	Resultado Integral												
	Ganancia (pérdida)									1.299.192	1.299.192	358.413	1.657.605
	Otro resultado integral				(79.271)	-	1.246.729	(12.686)	1.154.772		1.154.772		1.154.772
	Resultado integral				(79.271)	-	1.246.729	(12.686)	1.154.772	1.299.192	2.453.964	358.413	2.812.377
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.933)	(18.933)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	-	(79.271)	-	1.246.729	(12.686)	1.154.772	1.299.192	2.453.964	339.480	2.793.444
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2018		53.861.290	12.706	-	(230.491)	2.648	19.920.996	(4.347.962)	15.345.191	118.118.410	187.337.597	10.721.424	198.059.021

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO		Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M\$	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos M\$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta M\$	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2017		53.861.290	12.706	(3.366.053)	223.563	8.043	3.982.725	-	4.214.331	115.006.214	169.728.488	11.124.638	180.853.126
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado		53.861.290	12.706	(3.366.053)	223.563	8.043	3.982.725	-	4.214.331	115.006.214	169.728.488	11.124.638	180.853.126
Cambios en patrimonio													
	Resultado Integral												
	Ganancia (pérdida)									1.265.660	1.265.660	(200.000)	1.065.660
	Otro resultado integral				74.535	-	1.954.728	-	2.029.263		2.029.263	-	2.029.263
	Resultado integral				74.535	-	1.954.728	-	2.029.263	1.265.660	3.294.923	(200.000)	3.094.923
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	124.048	-	-	-	-	-	-	124.048	(66)	123.982
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	124.048	74.535	0	1.954.728	-	2.029.263	1.265.660	3.418.971	(200.066)	3.218.905
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2017		53.861.290	12.706	(3.242.005)	298.098	8.043	5.937.453	-	6.243.594	116.271.874	173.147.459	10.924.572	184.072.031

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2018 y 2017

	01-01-2018 31-03-2018	01-01-2017 31-03-2017
	M\$	M\$
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo		
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	15.032.471	13.680.382
Otros cobros por actividades de operación	-	6.621
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8.465.121)	(7.503.507)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.092.884)	(3.608.240)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(3.362)	-
Otros pagos por actividades de operación	(54.804)	(98.137)
Dividendos recibidos	1.372.338	1.269.715
Intereses pagados	(123.257)	(109.405)
Intereses recibidos	15.543	45.714
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.104.707)	(890.523)
Otras entradas (salidas) de efectivo	363.566	19.023
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.939.783	2.811.643
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(47.859)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	2.807.327	3.952
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(690.791)	(328.037)
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.258.037)	(1.390.769)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	181.130	237.303
Compras de otros activos a largo plazo	(180.852)	(238.221)
Dividendos recibidos	12.844	17.602
Intereses pagados	(7.422)	-
Intereses recibidos	14.329	14.226
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	81.779
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	878.528	(1.650.024)
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación		
Reembolsos de préstamos	(2.011.765)	(1.973.877)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(61.461)	(35.969)
Intereses pagados	(1.397)	(16.265)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	(2.074.623)	(2.026.111)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectivo y equivalente al efectivo procedente de activos disponibles para la venta (Ver Nota 9)	(655.292)	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.386)	2.156
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.087.010	(862.336)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.921.371	6.103.412
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8.008.381	5.241.076

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

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

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

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

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

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

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

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

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

Además, Inversiones Siemel adquirió en diciembre de 2014, el 66,6667% de comercializadora Novaverde S.A., dedicada a la venta y distribución de alimentos derivados de la fruta bajo la marca Guallarauco, con 7 líneas de productos los que están disponibles en todo el país, gracias a su red de comercialización, que incluye supermercados, hoteles, restaurantes, casinos, heladerías, pastelerías, entre otros. Los Activos y Pasivos de Comercializadora Novaverde S.A. se encuentran clasificados como mantenidos para la venta.

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

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

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Nº Empleados	
	31-03-2018	31-12-2017
Tecnológicas	65	65
Agroindustria	670	576
Inversiones	7	7
Total	742	648

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 31 de marzo del 2018, fecha de presentación de los estados financieros consolidados de la sociedad, preparados bajo los criterios descritos en nota 2.2, son consistentes con las usadas en el año financiero anterior.

Ciertos importes comparativos en el estado de resultados del período anterior han sido reclasificados por un cambio en la clasificación de ciertos costos de ventas durante el año actual, estas surgen de los análisis recurrentes efectuados por la administración, siempre con la perspectiva que la información financiera sea uniforme y no implican cambios de criterios o estimaciones contables de acuerdo a lo señalado en la NIC 8.

(2.1) Periodo cubierto

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de marzo de 2018 se presentan comparados con el Estado Financiero al 31 de diciembre de 2017.

Los estados de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo consolidados para los periodos comparativos al 31 de marzo de 2018 y 2017.

El estado de resultados integrales, compara los períodos 01 de enero al 31 de marzo de 2018, con 01 de enero al 31 de marzo 2017.

(2.2) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2018, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), aprobados por su Directorio en sesión celebrada el 30 de mayo de 2018.

La preparación de los estados financieros consolidados, cuya responsabilidad es de la Administración, requiere efectuar ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables de la sociedad. Las áreas que involucran un mayor grado de aplicación de criterios, así como aquellas donde los supuestos y estimaciones son significativos para estos estados financieros.

(2.3) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias, Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Red To Green S.A. y filiales, Aseguradores Internacionales S.A. y Comercializadora Novaverde S.A. (Los activos y pasivos de comercializadora Novaverde S.A., han sido clasificados como disponibles para la venta).

Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en estado de situación y en el

estado de resultados integrales en la cuenta Participaciones no controladoras y Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras, respectivamente.

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

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31-03-2018			31-12-2017
				Directo	Indirecto	Total	Total
77072740-5	Agrícola Siemel Ltda.	Chile	Pesos	99,9858%	0,0000%	99,9858%	99,9858%
76929810-K	Valle Grande S.A.	Chile	Pesos	96,6699%	0,0000%	96,6699%	96,6699%
83670800-1	Red To Green S.A. y filiales	Chile	Pesos	60,0000%	0,0000%	60,0000%	60,0000%
0-E	Aseguradores Internacionales S.A.	Argentina	Dólar	96,9923%	0,0000%	96,9923%	96,9923%
77526480-2	Comercializadora Novaverde S.A.	Chile	Pesos	66,6667%	0,0000%	66,6667%	66,6667%

(2.4) Presentación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera Consolidado

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

Estado Integral de Resultados

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

Estado de Flujo de Efectivo

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

(2.5) Moneda Funcional y Conversión de Moneda Extranjera

(a) Moneda funcional y presentación

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio

clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto en la reserva de revalorización.

(2.6) Existencias

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

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

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

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

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

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

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	Vida Útil Estimada		
	Años		
Construcciones	20	a	70
Edificios	20	a	70
Plantas y equipos	5	a	40
Equipamiento de tecnologías de la información	1	a	5
Instalaciones fijas y accesorios	5	a	33
Vehículos de motor	5	a	10
Activos biológicos	2	a	10
Otras propiedades, planta y equipo	2	a	10

(2.8) Propiedades de Inversión

Se reconoce como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para la obtención de rentabilidad a través de rentas a largo plazo. Se contabilizan al costo histórico deducido por la depreciación acumulada y las posibles pérdidas acumuladas por deterioro de su valor. Los terrenos no se deprecian, mientras que las demás inversiones inmobiliarias se deprecian linealmente a lo

largo de su vida útil estimada, correspondiente a 100 años. Su recuperabilidad es analizada cuando existen indicios de que su valor neto contable pudiera no ser recuperable.

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

(2.9) Activos Financieros

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

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

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

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas

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

El producto agrícola se valoriza en el momento de la cosecha a su valor razonable, 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) Plusvalía

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

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

(b) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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

(c) Software

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

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

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

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

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

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

(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

(2.17) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

(2.18) Proveedores

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

(2.19) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

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

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

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

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

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

(2.22) Beneficios a los Empleados**(a) Bonos de feriado**

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

(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

(2.23) Reconocimiento de Ingresos

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

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ingresos por servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

(d) Ingresos por dividendos

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

(2.24) Arrendamientos

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.

(2.26) Ganancias por Acción

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

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

(2.27) Uso de Estimaciones

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

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

(2.28) Información Financiera por Segmentos Operativos

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

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

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

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

(2.29) Subvenciones Estatales

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

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

(2.30) Medio Ambiente

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

(2.31) Clasificación Corriente y No Corriente

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

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2018

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, <i>Propiedades de Inversión</i>).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i> , y NIIF 4, <i>Contratos de Seguro</i> : Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque <i>overlay</i> y entidades que aplican full NIIF 9.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i> : Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Nuevos pronunciamientos contables:

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: <i>Contratos de Seguro</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

La Administración de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto en los estados financieros consolidados de las mencionadas normas en el período de su primera aplicación.

Transición a las Nuevas NIIF.

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas excepciones limitadas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad planea adoptar la nueva norma en la fecha de vigencia requerida y no reformulará la información comparativa. Durante el 2017, la Compañía ha realizado una evaluación parcial de los posibles impactos de acuerdo a lo que detallada los tres aspectos de la NIIF 9. La Sociedad ha determinado que la NIIF 9 no tiene impactos significativos a sus estados financieros consolidados. Dicho análisis se basa en lo siguiente:

a. Instrumentos de patrimonio (acciones nacionales, extranjeras y fondos inversión): Bajo la Norma NIC 39, estos instrumentos de patrimonio fueron designados al valor razonable con cambios en resultados y además algunos al valor razonable con cambios en resultados integrales. Para el caso de aquellos que fueron gestionados sobre una base de valor razonable y su rendimiento fue monitoreado sobre esta base. Estos activos se ha evaluado sigan siendo clasificados como medidos al valor razonable con cambios en resultados bajo la Norma NIIF 9. Para el caso de aquellos que el Grupo identificó con efectos en otros resultados integrales, dado que se espera mantenerlos en cartera, serán conforme NIIF 9 medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

b. Los instrumentos de deuda corporativa (pactos) que previamente estaban clasificados como mantenidos hasta el vencimiento ahora se clasifican al costo amortizado. El Grupo tiene la intención de mantener los activos hasta el vencimiento para recibir los flujos de efectivo contractuales y estos flujos de efectivo corresponden únicamente a pagos del principal y los intereses por el importe del principal pendiente. Para la evaluación de deterioro del componente interés el Grupo ha evaluado que el impacto de riesgo de crédito no es significativo.

Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios derivados de información razonable y soportable que se pondrá a disposición de la Sociedad cuando adopte NIIF 9. Además producto de la evaluación no se implementarán cambios en la clasificación de sus instrumentos financieros.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos de Clientes”

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y se modificó en abril de 2016, con fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero de 2018, establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

El nuevo estándar de ingresos reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos según las NIIF.

Se requiere una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Sociedad planea adoptar el nuevo estándar en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado.

La Administración efectuó durante 2017 una evaluación de los efectos de la aplicación de esta norma en sus estados financieros consolidados. Tal evaluación incluyó el repaso conceptual de cada uno de los tipos de ingresos de contratos con clientes del Grupo, comparando su reconocimiento bajo los conceptos de NIIF 15 y las prácticas contables actuales de la compañía. La evaluación incluyó el análisis de los conceptos de ingresos referentes a las actividades del Grupo, las que están orientadas al sector financiero, agrícola, inmobiliario e informático; siendo los segmentos con mayor incidencia en relación a esta norma, los siguientes:

Segmento agroindustria e inmobiliario: El reconocimiento de ingresos se genera en el momento en que los bienes son entregados a los clientes. Las ventas son valor spot. En el caso de los activos biológicos en arriendo, los ingresos se reconocen en la medida que el servicio de arriendo es prestado.

Segmento tecnología: La medición es conforme al grado de avance, el que está directamente relacionado con la aceptación por parte del cliente del servicio; modificaciones de contratos incluyendo contraprestaciones variables. En el caso de los entregables múltiples, la separabilidad se evalúa en el momento en que se genera y los entregables son medidos a su valor razonable o con margen sobre la venta y/o a su valor residual, dependiendo de las características del contrato.

Como resultado de la evaluación de los posibles impactos de esta nueva norma, no se anticipan impactos significativos que afecten al reconocimiento de los ingresos ordinarios tanto en la medición de los ingresos conforme el grado de avance y el punto de transferencia de control en el caso de los ingresos por servicios informáticos, ingresos por venta de producto agrícola y ganadero e ingresos provenientes de contratos con clientes por arriendos de inmuebles. En relación a componentes de financiamiento originados en estos contratos, no se identifican impactos significativos.

A la fecha, el Grupo se encuentra en proceso de evaluación y pruebas de los controles en sus sistemas informáticos, sin embargo, la Administración considera que estas evaluaciones no tendrán impacto sobre sus estados financieros debido a la naturaleza de sus operaciones.

NIIF 16 “Arrendamientos”

La NIIF 16 de Arrendamientos, emitida el 13 de enero de 2016, requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros consolidados a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

(2.33) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Categorías de Instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de las categorías de instrumentos financieros al cierre del período terminado el 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Categorías de instrumentos financieros	Al 31 de marzo de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.008.381	-	5.921.372	-
Otros activos financieros	5.619.658	117.689.565	5.877.574	118.673.614
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.914.475	473.376	5.849.316	510.329
Total de activos financieros	18.542.514	118.162.941	17.648.262	119.183.943
Otros pasivos financieros	2.232.365	35.323.939	2.078.367	35.854.008
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.042.469	-	2.993.622	-
Total pasivos financieros	4.274.834	35.323.939	5.071.989	35.854.008

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

Categorías de instrumentos financieros	A valor razonable		Activos al Costo Amortizado M\$	Pasivos al Costo Amortizado M\$	Moneda o unidad de reajuste
	Con cambio en resultado M\$	Derivados de cobertura M\$			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.663.624	-	2.344.757	-	CLP / USD / PA / REAL
Otros activos financieros	123.309.223	-	-	-	CLP / USD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	5.387.851	-	CLP / USD / PA
Total de activos financieros	128.972.847	-	7.732.608	-	
Otros pasivos financieros	-	-	-	37.556.304	CLP / USD / PA
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	2.042.469	CLP / USD / PA
Total pasivos financieros	-	-	-	39.598.773	

Valor razonable de Instrumentos financieros

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

	Al 31 de marzo de 2018		Al 31 de diciembre de 2017	
	Valor libro M\$	Valor Razonable M\$	Valor libro M\$	Valor Razonable M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.008.381	8.008.381	5.921.372	5.921.372
Otros activos financieros	123.309.223	123.309.223	124.551.188	124.551.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.387.851	5.387.851	6.359.645	6.359.645
Total de activos financieros	136.705.455	136.705.455	136.832.205	136.832.205
Otros pasivos financieros	37.556.304	37.664.667	37.932.375	38.072.502
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.042.469	2.042.469	2.993.622	2.993.622
Total pasivos financieros	39.598.773	39.707.136	40.925.997	41.066.124

Jerarquía de Valor razonable

Los instrumentos financieros registrados a valor razonable en el Estados de situación financiera al 30 de marzo de 2018, se clasifican según la forma de obtención de su valor justo, utilizando las metodologías previstas en la NIC 39, las jerarquías son las siguientes:

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

Al 31 de marzo de 2018	Valor justo M\$	Jerarquía valor justo		
		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
Indices Accionarios	5.111.283	5.111.283	-	-
Instrumentos Financieros Extranjeros	39.922	39.922	-	-
Fondos Mutuos	4.703.846	4.703.846	-	-
Pactos	836.446	836.446	-	-
Depósitos a plazo	603.474	603.474	-	-
Bonos	468.453	468.453	-	-
Cuotas de Fondos de Inversión	62.448.382	62.448.382	-	-
Total	74.211.806	74.211.806	-	-

Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS 7)

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Efectivo en caja	23.272	6.484
Saldos en bancos	1.718.011	1.640.494
Depósitos a plazo	603.474	614.832
Fondos Mutuos	4.703.846	2.043.357
Pactos (*)	836.446	1.549.320
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	123.332	66.885
Total	8.008.381	5.921.372
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	8.008.381	5.921.372
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	8.008.381	5.921.372

(*) Corresponde a inversión efectuada en pactos con fecha de compra 27 de marzo de 2018 con vencimiento el 17 de abril de 2018 M\$ 647.107 y pacto con fecha de compra 30 de marzo de 2018 con vencimiento el 26 de abril de 2018 M\$ 189.339, estas inversiones fueron tomadas en Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

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

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

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el detalle de fondos mutuos es el siguiente:

Institución	Nombre del Fondo	N° cuotas	Moneda	Valor cuota \$	31-03-2018	31-12-2017
					M\$	M\$
Banchile AGF S.A.	Capital Empresas	172.338,21	CLP	1.165,24	200.816	-
Banchile AGF S.A.	Rendimiento A	1.367.892,62	CLP	1.097,35	1.501.051	-
Credicorp Capital	Liquidez	652.287,01	CLP	1.291,35	842.332	-
Credicorp Capital	Deuda 360	758.525,28	CLP	1.111,92	843.420	-
BCI Asset Management AGF S.A.	Clásica	25.388,40	CLP	13.828,23	-	351.077
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Express	31,13	CLP	13.901,37	433	431
BCI Asset Management AGF S.A.	Competitivo serie alto P	736,02	CLP	12.842,90	9.453	9.390
Banchile AGF S.A.	Euro Money Mkt	178,90	EURO	815,88	146	145
Banchile AGF S.A.	Corporate Dollar	10,08	US\$	737.992,07	7.442	9.410
BCI Asset Management AGF S.A.	Eficiente Serie Clásica	62.810,44	CLP	13.901,37	873.151	1.092.991
BCI Asset Management AGF S.A.	BCI Dólar Cash Série Clásica	5.774,65	US\$	73.701,80	425.602	579.913
Total					4.703.846	2.043.357

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el detalle de los depósitos a plazo es el siguiente:

Institución	Fechas		Moneda	Tasa anual	31-03-2018	31-12-2017
	Emisión	Vencimiento			M\$	M\$
BCI	29-03-2018	30-04-2018	US\$	2,50%	603.474	614.832
Total					603.474	614.832

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

Moneda		31-03-2018	31-12-2017
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	6.400.443	4.134.647
Efectivo y efectivo equivalente	USD	1.514.415	1.662.985
Efectivo y efectivo equivalente	Peso Argentino	1.295	13.522
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	92.228	110.218
		8.008.381	5.921.372

Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (IFRS 7)

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

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Indices Accionarios	5.111.283	5.275.304
Bonos	468.453	536.693
Instrumentos Financieros Extranjeros	39.922	65.577
Total	5.619.658	5.877.574

Los activos financieros a valor razonable incluyen Instrumentos Financieros Extranjeros, Índices Accionarios, Bonos. 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. Durante el ejercicio 2017, la sociedad Matriz ha liquidado sus inversiones en Instrumentos administrados por terceros, los cuales estaban clasificados en Otros Activos Financieros Corrientes, dada su liquidez. Los recursos obtenidos han sido invertidos principalmente en instrumentos financieros clasificados como Otros Activos Financieros No corrientes, principalmente en participaciones de Fondos de Inversión disponibles en el mercado.

Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Saldo Inicial	118.673.614	92.466.006
Aumentos / (Disminuciones) netas	(984.049)	26.207.608
Saldo Final	117.689.565	118.673.614

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 Banco de Chile por un total de 366.464.160 acciones cuyo valor es de M\$ 37.185.118 al 31 de marzo de 2018 (M\$ 36.133.366 al 31 de diciembre de 2017), Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$ 15.927.030 al 31 de marzo de 2018 (M\$ 15.679.341 al 31 de diciembre de 2017), y acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$ 2.122.892 al 31 de marzo de 2018 (M\$ 2.175.605 al 31 de diciembre de 2017).

2.- Inversiones en Fondos Privados de las instituciones Capital Advisor, Ameris Capital, Credicorp Capital, Frontal Trust, Volcom Capital, Larraín Vial, BTG Pactual, Inversiones Security, Moneda Asset, Banchile y Bice Inversiones. El valor de estas inversiones asciende a M\$ 62.448.382 al 31 de marzo de 2018 (M\$ 64.679.160 al 31 de diciembre de 2017).

3.- Otros Activos Financieros No Corrientes, corresponde a otras inversiones menores, al 31 de marzo de 2018 M\$ 6.143 (M\$ 6.143 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 3.4 – Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar, Neto (IFRS 7)

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Deudores Comerciales	2.066.068	3.138.427
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	(40.763)	(40.763)
Deudores Comerciales Neto	2.025.305	3.097.664
Otras Cuentas Por Cobrar	3.362.546	3.261.981
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	3.362.546	3.261.981
Total	5.387.851	6.359.645
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	473.376	510.329
Parte Corriente	4.914.475	5.849.316

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los saldos correspondientes a la filial Comercializadora Novaverde S.A. han sido reclasificados a activos disponibles para la venta (Ver Nota 9).

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 (IFRS 7)

	31-03-2018	31-12-2017
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	1.320.949	1.937.939
Otras Cuentas por Pagar	721.520	1.055.683
Total	2.042.469	2.993.622

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los saldos correspondientes a la filial Comercializadora Novaverde S.A. han sido reclasificados a activos disponibles para la venta (Ver Nota 9).

Nota 3.6 –Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes (IFRS 7)

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

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

	31-03-2018	31-12-2017
Corriente	M\$	M\$
Préstamos con entidades de crédito	1.784.211	1.719.451
Préstamos leasing con entidades de crédito	448.154	358.916
Total	2.232.365	2.078.367
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	34.987.463	35.395.472
Préstamos leasing con entidades de crédito	336.476	458.536
Total	35.323.939	35.854.008
Total Obligaciones con instituciones financieras	37.556.304	37.932.375

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

A continuación se detallan los préstamos bancarios que devengan intereses y las obligaciones por arrendamiento financieros (leasing), para los períodos comparativos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Préstamos Bancarios:

31 de marzo de 2018				CORRIENTE		NO CORRIENTE				
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-2018	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-2018	TASA MENSUAL
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	Valle Grande	UF	821.352	333.459	333.459	487.893	-	-	487.893	0,47%
Bice	Valle Grande	UF	720.086	481.533	481.533	238.553	-	-	238.553	0,48%
Chile	Valle Grande	UF	1.862.476	480.575	480.575	921.440	460.461	-	1.381.901	0,47%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	106.274	106.274	106.274	-	-	-	-	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	53.793	53.793	53.793	-	-	-	-	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	12.421.569	180.741	180.741	12.240.828	-	-	12.240.828	0,22%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	20.786.124	147.836	147.836	20.638.288	-	-	20.638.288	0,22%
TOTAL			36.771.674	1.784.211	1.784.211	34.527.002	460.461	-	34.987.463	

31 de diciembre de 2017				CORRIENTE		NO CORRIENTE				
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-2017	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-2017	TASA MENSUAL
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	Valle Grande	UF	991.030	344.576	344.576	646.454	-	-	646.454	0,47%
Bice	Valle Grande	UF	965.800	491.680	491.680	474.120	-	-	474.120	0,48%
Chile	Valle Grande	UF	2.106.352	504.823	504.823	914.896	686.633	-	1.601.529	0,47%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	107.279	107.279	107.279	-	-	-	-	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	104.504	104.504	104.504	-	-	-	-	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	52.881	52.881	52.881	-	-	-	-	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	12.231.768	67.539	67.539	12.164.229	-	-	12.164.229	0,22%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	20.555.309	46.169	46.169	20.509.140	-	-	20.509.140	0,22%
TOTAL			37.114.923	1.719.451	1.719.451	34.708.839	686.633	-	35.395.472	

Arrendamiento Financiero (Leasing):

31 de marzo de 2018			CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA ANUAL	VENCIMIENTO
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-2018	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-2018		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	263.903	263.903	-	-	-	-	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	20.457	20.457	-	-	-	-	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	71.808	71.808	37.522	-	-	37.522	5,55%	2019
BCI	Agrícola Siemel Ltda.	US\$	91.986	91.986	-	298.954	-	298.954	4,68%	2022
TOTAL			448.154	448.154	37.522	298.954	-	336.476		

31 de diciembre de 2017			CORRIENTE		NO CORRIENTE				TASA ANUAL	VENCIMIENTO
INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-2017	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-2017		
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	265.174	265.174	-	-	-	-	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	20.280	20.280	-	-	-	-	5,55%	2018
Banco Bice	Valle Grande S.A.	US\$	73.462	73.462	76.674	-	-	76.674	5,55%	2019
BCI	Agrícola Siemel Ltda.	US\$	-	-	-	381.862	-	381.862	4,68%	2022
TOTAL			358.916	358.916	76.674	381.862	-	458.536		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

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

Las subsidiarias, Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A., y Comercializadora Novaverde S.A. corresponden a negocios pertenecientes al sector Agroindustrial, representando aproximadamente un 29,5% de los activos consolidados del grupo.

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

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

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

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

El capital adeudado de los préstamos bancarios consolidados que generan interés al 31 de marzo de 2018 alcanza M\$ 36.330.916 representando un 14,47% del total de activos.

Un análisis de sensibilidad de las tasas de interés sobre las deudas bancarias, indica que los efectos en resultado no son significativos, ya que al subir o bajar dichas tasas de interés en 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período el efecto en resultados sería de M\$ 90.827 de mayor o menor gasto, según corresponda.

(ii) Riesgo de crédito

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

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

Principales contrapartes	%	Valor M\$
Fondos Mutuos		
Banchile Fondos Mutuos	1,3%	1.701.867
Credicorp Capital	1,3%	1.685.752
Fondos de Inversión		
Capital Advisors	27,3%	34.581.154
Credicorp Capital	3,7%	4.749.878
Ameris Capital	0,4%	513.075
Frontal Trust	2,4%	3.033.522
Volcom Capital	1,5%	1.930.253
Larraín Vial	2,8%	3.556.702
BTG Pactual	3,8%	4.769.567
Inversiones Security	2,4%	2.979.494
Moneda Asset	1,4%	1.750.734
BICE Inversiones	2,8%	3.564.359
Banchile	0,8%	1.019.644
Valores Negociables		
Indices Accionarios	4,0%	5.111.283
Acciones	43,6%	55.235.040
Pactos		
Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	0,5%	647.107
Otros		
Otros	0,0%	6.143
Total	100%	126.835.574

b) Riesgos asociados a Red To Green S.A. (sector tecnológico)

Red To Green S.A. provee soluciones integrales de Tecnologías de Información a sus clientes. Red To Green 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 Red To Green S.A., 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 60% de los activos Consolidados de Red To Green S.A.

Además, representan un 51% de las cuentas por cobrar. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las empresas, Red To Green S.A. propiamente tal y sus filiales.

b.1) Riesgos asociados a Red To Green S.A. (sector tecnológico)

Los riesgos de Red To Green S.A. se asocian fundamentalmente al ciclo económico y a la inversión de las empresas en tecnología. Los activos financieros de Red To Green también 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 Red To Green S.A. al riesgo de crédito, está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales.

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

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

(II) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

(III) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

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

b.2) Riesgos asociados a Woodtech S.A.,

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

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

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

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

(I) Riesgo de crédito

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

La exposición de 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. En la mayoría de las cuentas por cobrar de clientes extranjeros vigente, cuando Woodtech S.A. realizó las ventas directamente, se facturó el 100% de la venta al momento de hacer la exportación. El pago de estas ventas se ha estado haciendo 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 va informando del 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. En la actualidad la facturación de dichas ventas se realiza proporcionalmente al avance de los proyectos.

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

Entre los meses de enero a marzo 2018, las ventas de Woodtech S.A. alcanzaron M\$ 268.287 mientras que las ventas de las filiales alcanzaron M\$ 201.943.

Al 31 de marzo de 2018, los deudores por ventas eran M\$1.274.047. De esto, M\$ 830.560 correspondía a cuentas por cobrar con la filiales de Woodtech S.A., Woodtech do Brasil Ltda. y Woodtech USA LLC. cuyo saldo 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\$ 443.487), estos se reparten en aproximadamente 9 clientes. El cliente con mayor deuda representaba aproximadamente el 6% del total de cuentas por cobrar (a clientes) a esa fecha.

(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.

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\$ 443.487 al 31 de marzo de 2018, en la que el 25,18% equivalente a M\$ 111.658 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares), sin incluir empresas filiales.

Análisis de sensibilidad

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 5% en el tipo de cambio de cierre al 31 de marzo de 2018 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 constantes, una variación de + / - 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de + / - \$ 6,6 millones. Por lo tanto, la Administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial**c.1) Riesgos asociados a Valle Grande S.A.**

A la fecha de cierre la sociedad Valle Grande S.A. mantiene un Contrato de Arriendo con Olivos del Sur S.A. que contempla los campos productivos Sauce 1 y 2 y la planta industrial ligada al proceso del aceite. El campo Sauce 3 productivo, se encuentra clasificado como disponibles para la venta.

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad mantiene préstamos bancarios y arrendamientos financieros con instituciones financieras en dólares estadounidenses por M\$ 393.690 (M\$ 435.590 a diciembre de 2017) las que devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 10,37% del total de deuda contraída por la empresa (9,68% en diciembre de 2017). El 89,63% (90,32% en diciembre de 2017) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2018, 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 31 de marzo de 2018, la Sociedad posee un total de M\$ 3.403.914 (M\$ 4.063.182 al 31 de diciembre de 2017) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

(iv) Riesgo de crédito

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

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

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

c.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

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

La gestión del riesgo está basada en la diversificación de negocios y clientes, evaluaciones financieras de clientes y utilización de instrumentos de inversión de bajo riesgo. La gestión de riesgo está administrada por

la gerencia general quien identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en un trabajo conjunto con las áreas operativas y comerciales de la empresa.

i) Riesgo de crédito

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

Para gestionar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía asigna una línea de crédito a cada cliente, producto de un análisis individual de sus aspectos financieros y de mercado, siendo de la responsabilidad del análisis la Gerencia General para los clientes con líneas superiores a UF 1.000 y a las administraciones de las áreas operativas y unidades administrativas del área comercial para clientes con líneas menores a UF 1.000. Para su gestión, la compañía emite informes por cliente del estado periódico de su cartera, dividiéndola entre vigente, vencida y morosa, permitiendo tomar acción de cobranza. El departamento de contabilidad emite informes mensuales con el estado de la cartera y la Gerencia General realiza reuniones periódicas con las administraciones de las áreas operativas para analizar el estado de la cartera general y de clientes individuales, de modo de tomar acciones correctivas. La compañía posee sistemas de bloqueo de clientes que no han cumplido con sus compromisos de pago y de aquellos que han copado sus líneas de crédito. La calidad crediticia de los activos financieros medida según los índices internos definidos anteriormente han implicado que al 31 de marzo del 2018 y 31 de diciembre de 2017 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, acreedores y otras cuentas por pagar, y se relaciona con la capacidad de responder a aquellos requerimientos netos de efectivo que sustentan sus operaciones, tanto bajo condiciones normales como también excepcionales.

La Gerencia General monitorea constantemente las proyecciones de caja de la empresa basándose en las proyecciones de corto y largo plazo y de las alternativas de financiamiento disponibles. Para controlar el nivel de riesgo de los activos financieros disponibles, trabaja con una política de colocaciones.

En la siguiente tabla se detalla el capital comprometido en el principal pasivo, que corresponde a cuentas por pagar, sujetos al riesgo de liquidez, agrupado según vencimiento:

En miles de pesos	31 marzo 2018					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	188.847	29	34	2.565	169	191.644
Otros por pagar	1.679	3	-	-	-	1.682
	190.526	13.512	34	2.565	169	193.326

En miles de pesos	31 diciembre 2017					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Más de 120 días	
Documentos por pagar	559.450	524	1.360	-	-	561.334
Otros por pagar	892	-	-	-	-	892
	560.342	524	1.360	-	-	562.226

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

A la fecha, un 98,04% del efectivo se encuentra denominado en dólares y el 1,96% restante en pesos.

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

Porcentaje disponible en pesos	1,96%
Valor total en M\$	16.563
Porcentaje disponible en dólares	98,04%
Valor total en MUS\$	826.894

Sensibilización tipo de cambio al 31 de marzo de 2018 y 2017

	Variación tipo de cambio	Variación de dólar		Valor total cartera	
	%	US\$		US\$	
		2018	2017	2018	2017
Apreciación peso chileno	10%	82.689	51.976	909.583	571.739
	5%	41.345	25.988	868.239	545.751

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

Novaverde S.A. está sujeta a las fluctuaciones de la actividad económica y especialmente del consumo interno, dado su alto porcentaje de ventas en el canal supermercados y en el canal restaurantes, casinos y hoteles. Asimismo, por vender productos de mayor precio, la evolución del ingreso disponible es un factor relevante.

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

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de Mercado

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

Está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio sobre compras en otro tipo de moneda, la Sociedad efectúa sus compras a proveedores extranjeros principalmente, sin embargo, las compras son generalmente efectuadas de forma anual, lo que diluye el riesgo considerando que son transados los precios una vez al año. Cabe mencionar que la empresa durante el año 2018 no ha tomado derivados de moneda con fines de “hedge” de tipo de cambio respecto de sus compras en el exterior. Respecto de las ventas, estas son 100% en el mercado local, lo cual genera fluctuaciones solo por concepto de IPC.

d) Riesgos asociados a Aseguradores Internacionales S.A.

Aseguradores Internacionales S.A., efectúa sus inversiones tradicionalmente en un fondo de inversión denominado JPM Asset MGM Liquidity Fund - Agency, administrado por JPMorgan, radicado en los Estados Unidos de América, como así también en bonos corporativos de empresas chilenas tales como Latam Airlines Group 2020 y Soquimich 2023. Los factores de riesgo relevante varían de acuerdo a los tipos de papeles. De acuerdo a lo señalado anteriormente la Administración realiza su propia gestión del riesgo, en función de las oportunidades de inversión y retorno del capital invertido, en colaboración con su controlante.

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

(ii) Riesgo de tipo de cambio

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

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

(iii) Riesgo de crédito

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

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

b) Activos biológicos

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

Las plantaciones frutales son valoradas según su valor histórico menos los costos estimados en el punto de venta reconociendo dicha ganancia o pérdida en el estado de resultado Integral, los valores razonables no difieren significativamente de los costos históricos.

Los planteles ganaderos, conformados por las ovejas reproductoras y generadoras de leche, entre otros, están valorizados a su costo histórico, costo que es revalorizado cada año de acuerdo a las erogaciones acumulativas que tenga en cada ejercicio contable por los manejos y cuidados del plantel. Este método de valorización se justifica porque dada las condiciones del mercado para este tipo de ganado, ya sea por demanda o por valores, como así también por las variaciones del peso de los animales por diferencias estacionarias y preñez, el valor neto realizable no es posible obtenerlo de forma fiable. El otro grupo de animales, comprendido básicamente por animales de trabajo, también está valorizado de la misma forma, y son depreciados por el método lineal, usado como medidor de deterioro.

Otro grupo importante, también considerado activo biológico corriente, está representado por los animales disponibles para la venta, reconocido por su valor razonable, menos los costos estimados en el punto de venta.

Al cierre del ejercicio tanto los productos agrícolas como ganaderos se encuentran clasificados como inventario, dado que por sus características, de maduración o desarrollo biológico, aún no están disponibles para la venta. Ambos se encuentran valorizados al costo. En el caso de los activos Biológicos (Plantas) se encuentran clasificados como planta de propiedad, planta y equipos.

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Impuestos

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

e) Deterioro

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

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

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Mercaderías	28.998	55.993
Trabajos en Curso	1.234.769	1.062.113
Materias Primas	252.862	218.484
Suministros para la Producción	107.595	100.085
Total	1.624.224	1.436.676

Al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre de 2017 los saldos correspondientes a la filial Comercializadora Novaverde S.A. han sido reclasificados a activos disponibles para la venta (Ver Nota 9). El detalle de los inventarios reclasificados es el siguiente:

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Mercaderías	275.778	354.108
Materias Primas	1.791.953	2.150.925
Bienes Terminados	3.909.437	4.668.481
Suministros para la Producción	1.026.593	980.717
Otros Inventarios	27.453	20.985
Total	7.031.214	8.175.216

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

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

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	6.250.229	28.234.090
Total	6.250.229	28.234.090

NOTA 7 – Activos biológicos (IAS 41)

Los activos biológicos presentan los siguientes saldos:

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	400.097	374.619
Cambios en Activos Biológicos		
Adiciones mediante adquisición	-	82.350
Disminuciones a través de ventas, Activos Biológicos	(13.031)	(56.872)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biológicos	(3.704)	-
Total Cambios	(16.735)	25.478
Saldo Final	383.362	400.097

Los activos biológicos están conformados por una masa ganadera para la crianza de ganado ovino y bovino, estos últimos, valorizados a su costo inicial más la retasación al 1 de enero de 2008 y que son depreciados por el método de depreciación lineal al cierre de cada ejercicio.

Los planteles animales se encuentran situados en la Región de Aysén, en la comuna de Coyhaique, alcanzando una dotación de 41.960 cabezas reproductoras al cierre de los presentes estados financieros.

Los ingresos por los cambios en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta para los activos biológicos, se reconocen en resultado afectando los ingresos de cada período. Este se presenta en el Estado de Resultados en la línea Ingresos ordinarios.

(a) Detalle de activos biológicos con titularidad restringida

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

(b) Información a revelar sobre productos agrícolas

Los activos biológicos no corrientes corresponden principalmente cabezas de ganado reproductor.

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

(c) Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola

No se han percibido subvenciones significativas.

NOTA 8 – Activos y Pasivos Por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

ACTIVOS	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	1.349.989	1.225.352
Impto.renta por recuperar	570.618	661.197
Crédito sense	-	23.876
Remamente IVA Crédito Fiscal	140.041	16.508
Otros	46.827	46.817
Total	2.107.475	1.973.750

PASIVOS	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	332.025	23.388
Pagos provisionales mensuales	-	1.279
IVA débito fiscal	6.226	-
Otros	10.985	24.476
Total	349.236	49.143

NOTA 9 – Activos Corrientes o Grupo de Activos para su disposición Clasificados como mantenidos para la Venta.

El detalle de los activos y pasivos mantenidos para la venta, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Activos y Pasivos para su disposición clasificados como disponibles para la venta	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Activos de la filial Valle Grande (1)	1.414.676	1.414.676
Activos filial Comercializadora Novaverde S.A. (2)	33.762.716	33.814.778
Pasivos incluidos en activos disponibles para la venta (2)	(8.596.834)	(9.512.004)
Activos intangibles reconocidos por la Matriz en combinación de negocios (3)	3.425.874	3.445.875
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	30.006.432	29.163.325

- (1) La filial Valle Grande S.A., mantiene activos mantenidos para la venta por M\$ 1.414.676, los que corresponden a una parte del Campo "Sauce" ubicado en la IV Región de Coquimbo, no arrendado y que corresponde a una superficie de 146,41 has.

El activo mantenido para la venta de M\$ 2.214.015 al 31 de diciembre de 2016, Campo "Cholqui", ubicado en la Región Metropolitana en Melipilla y cuya superficie correspondía a 151,93 has. plantadas fue vendido en junio 2017. El resultado de esta operación se reconoció en el estado de resultados integrales bajo Otras Ganancias (Pérdidas) por un monto de M\$ (114.015).

- (2) La Sociedad Matriz ha celebrado un contrato de compraventa de acciones de la filial Comercializadora Novaverde S.A. que le pertenecen (participación accionaria en Novaverde asciende a 2.000.000 de acciones correspondiente a 66,667%), por el cual la Matriz se obliga a vender el 100%, de las acciones

de dicha sociedad a Coca Cola del Valle New Ventures S.A., Coca Cola de Chile S.A. y Embotelladora Andina S.A.

La transacción se encuentra sujeta al cumplimiento de las condiciones que en el mismo contrato se acordaron, dentro de las cuales se encuentra su aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica; la escisión de Comercializadora Novaverde S.A. de ciertas líneas de negocios; y la compra de aproximadamente el 33,3% de las acciones de Comercializadora Novaverde S.A. que le restan a Inversiones Siemel S.A. para ser propietaria del 100% del capital social de dicha sociedad. El cumplimiento de estas condiciones deberá verificarse dentro del plazo que vence el 15 de octubre de 2018.

El precio total a pagar por parte de las sociedades compradoras por el 100% de las acciones de Novaverde corresponde a UF 1.785.374., equivalente en pesos chilenos al día de pago, el que se deberá ajustar según el mecanismo establecido en el contrato de compra venta.

Los activos y pasivos de Comercializadora Novaverde S.A. al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, clasificados como disponibles para la venta se presentan en el siguiente cuadro:

	Al 31 de marzo de 2018 M\$	Al 31 de diciembre de 2017 M\$
Activos		
Activos Corrientes en Operación, Corriente		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.660.327	1.005.035
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	8.616.564	8.794.173
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.323	14.826
Inventarios	7.031.214	8.175.216
Activos Corriente, Total	17.319.428	17.989.250
Activos, No Corrientes		
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	1.114.923	1.109.407
Propiedades, Plantas y Equipos	13.288.548	13.071.534
Activos por Impuestos Diferidos	2.039.817	1.644.587
Activos No Corrientes, Total	16.443.288	15.825.528
Total Activos	33.762.716	33.814.778
Pasivos corrientes y no corrientes		
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente		
Otros Pasivos Financieros Corrientes	810.446	2.100.565
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	2.900.645	2.919.901
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	31.846	21.851
Pasivos por Impuestos Corrientes	282.613	232.969
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	227.398	272.379
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	125.304	120.521
Pasivos, Corrientes, Total	4.378.252	5.668.186
Pasivos, No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	1.644.300	1.809.032
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.574.282	2.034.786
Pasivos, No Corrientes, Total	4.218.582	3.843.818
Total Pasivos	8.596.834	9.512.004

- (3) Corresponden a los activos intangibles reconocidos por la Matriz con la adquisición del 66,667% de Comercializadora Novaverde S.A., en el año 2014. Estos activos reconocidos en combinación de negocios corresponden a Derechos de Marca "Guallaraucó" por M\$ 2.485.846 y Relación con clientes por M\$ 960.029 netos de amortización al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

NOTA 10 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Otros activos no financieros	101.195	135.681
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	101.195	135.681
Otros activos no financieros	692.927	375.901
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	692.927	375.901

NOTA 11 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	31-03-2018			31-12-2017		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	816.426	(272.952)	543.474	905.850	(305.986)	599.864
Activos Intangibles de Vida Indefinida	2.404.810	-	2.404.810	2.404.738	-	2.404.738
Activos Intangibles	3.221.236	(272.952)	2.948.284	3.310.588	(305.986)	3.004.602
Activos Intangibles Identificables						
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos (*)	2.404.810	-	2.404.810	2.404.738	-	2.404.738
Programas Informáticos	216.498	(142.968)	73.530	305.922	(186.000)	119.922
Relación con clientes	599.928	(129.984)	469.944	599.928	(119.986)	479.942
Total Intangibles	3.221.236	(272.952)	2.948.284	3.310.588	(305.986)	3.004.602
Plusvalía	6.349.578	-	6.349.578	6.349.650	-	6.349.650

La plusvalía reconocida en el ejercicio 2014, está relacionada con la adquisición del 66,667% de la sociedad Comercializadora Novaverde S.A., ocurrida en el mes de diciembre de 2014, por un monto total de M\$ 2.484.196. A la fecha de los presentes estados financieros no hay indicios de deterioro de este activo intangible.

La plusvalía proveniente del ejercicio 2013, corresponde a Atton Hoteles S.A., por un valor de M\$ 3.865.310. A la fecha de los presentes estados financieros no hay indicios de deterioro de este activo intangible.

(*) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se han reclasificado a Activos disponibles para la venta los activos intangibles que la sociedad Matriz tiene reconocidos de Comercializadora Novaverde S.A. por un monto de neto de M\$ 3.445.876, correspondiendo a la Marca Guallarauco y Relación con clientes Novaverde, neto de amortización. (Ver Nota 9).

De acuerdo a lo exigido por la NIC 36, anualmente se efectúa el test de deterioro, no existiendo indicios de deterioro.

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

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2018	-	8.754.388	119.922	479.942	9.354.252
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	-	-	(44.389)	-	(44.389)
Amortización	-	-	-	(9.998)	(9.998)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	(2.003)	-	(2.003)
Total movimiento en activos intangibles identificables	-	-	(46.392)	(9.998)	(12.001)

Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.03.2018	-	8.754.388	73.530	469.944	9.342.251
---	---	-----------	--------	---------	-----------

	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 2017	35.760	12.195.936	196.136	1.560.269	13.988.101
Movimientos de activos intangibles identificables					
Adiciones	-	70.998	113.969	-	184.967
Amortización	(9.975)	-	(101.243)	(119.997)	(231.215)
Reclasificación a activos mantenidos para la venta (*)	(25.785)	(3.512.846)	(56.622)	(960.030)	(4.555.283)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	300	(32.318)	(300)	(32.318)
Total movimiento en activos intangibles identificables	(35.760)	(3.441.548)	(76.214)	(1.080.327)	(4.633.849)

Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2017	-	8.754.388	119.922	479.942	9.354.252
---	---	-----------	---------	---------	-----------

(*) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se han reclasificado a Activos disponibles para la venta los activos intangibles relacionados al compromiso de venta de activos de la filial Comercializadora Novaverde S.A. (Ver Nota 9).

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

NOTA 12 - Propiedades, Plantas y Equipos (IAS 16)

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	31-03-2018			31-12-2017		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Construcción en curso	912.821	-	912.821	432.457	-	432.457
Terrenos	15.659.315	-	15.659.315	15.648.115	-	15.648.115
Edificios	5.539.787	(1.490.330)	4.049.457	5.539.787	(1.462.443)	4.077.344
Plantas y equipos	6.877.299	(2.482.300)	4.394.999	6.877.299	(2.396.157)	4.481.142
Equipamiento de tecnologías de la información	1.721.382	(1.411.986)	309.396	1.725.456	(1.388.681)	336.775
Instalaciones fijas y accesorios	219.466	(91.850)	127.616	219.481	(89.050)	130.431
Vehículos de motor	107.626	(39.374)	68.252	97.992	(47.356)	50.636
Otras propiedades, planta y equipo	3.234.407	(1.195.933)	2.038.474	3.225.059	(1.162.509)	2.062.550
Total Propiedades, Planta y Equipo	34.272.103	(6.711.773)	27.560.330	33.765.646	(6.546.196)	27.219.450

Depreciación del Ejercicio	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Costos de Explotación	158.064	1.105.307
Gastos de Administración	189.540	757.632
Total	347.604	1.862.939

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, no existen activos entregados en garantía, además las Propiedades, Planta y Equipos del grupo, no presentan restricciones.

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos biológicos	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Total Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2018	432.457	15.648.115	4.077.344	4.481.142	336.775	130.431	50.636	-	2.062.550	27.219.450
Cambios										
Adiciones	650.785	11.200	-	127.209	6.428	-	35.987	-	10.178	841.787
Reclasificación a activos mantenidos para la venta (*)	(170.322)	-	-	11.334	(21.157)	31.581	(62.037)	-	(6.413)	(217.014)
Gastos por depreciación	-	-	(27.887)	(183.054)	(40.585)	(48.156)	(13.316)	-	(34.606)	(347.604)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(22)	(1)	-	-	-	(23)
Otros incrementos (disminuciones)	(99)	-	-	(41.632)	27.957	13.761	56.982	-	6.765	63.734
Total Cambios	480.364	11.200	(27.887)	(86.143)	(27.379)	(2.815)	17.616	-	(24.076)	340.880
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.03.2018	912.821	15.659.315	4.049.457	4.394.999	309.396	127.616	68.252	-	2.038.474	27.560.330

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Activos biológicos	Otras Propiedades, Planta y Equipo	total Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2017	1.367.426	18.999.217	3.701.780	13.444.241	525.639	3.797.245	310.535	2.789.866	2.164.003	47.099.952
Cambios										
Adiciones	2.035.432	454.791	509.752	1.069.766	94.507	20.665	63.754	-	176.150	4.424.817
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(22.482)	-	-	(22.482)
Activación de obras en curso	(1.305.578)	-	-	150.262	-	1.155.316	-	-	-	-
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	(1.650.058)	-	(2.918.602)	-	(139.917)	(33.629)	(2.069.281)	(139.680)	(6.951.167)
Reclasificación a activos mantenidos para la venta (*)	(741.774)	(2.155.835)	-	(6.165.337)	(62.494)	(4.473.496)	(206.446)	(656.825)	(24.003)	(14.486.210)
Retiros	-	-	-	(8.300)	(75.054)	-	-	-	-	(83.354)
Gastos por depreciación	-	-	(134.188)	(1.095.961)	(182.837)	(207.731)	(58.405)	(63.760)	(125.962)	(1.868.844)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(2.983)	(4)	-	-	-	(2.987)
Otros incrementos (disminuciones)	(923.049)	-	-	5.073	39.997	(21.647)	(2.691)	-	12.042	(890.275)
Total Cambios	(934.969)	(3.351.102)	375.564	(8.963.099)	(188.864)	(3.666.814)	(259.899)	(2.789.866)	(101.453)	(19.880.502)
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2017	432.457	15.648.115	4.077.344	4.481.142	336.775	130.431	50.636	-	2.062.550	27.219.450

(*) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se han reclasificado a Activos disponibles para la venta los activos clasificados en Propiedades Planta y Equipos de sociedad Comercializadora Novaverde S.A. por un monto de neto de M\$ 13.288.548 y M\$ 13.071.534 respectivamente y los activos de la sociedad Valle Grande S.A. por un monto neto de M\$ 1.414.676. (Ver Nota 9).

En Noviembre de 2017, la filial Valle Grande S.A., cambia de actividad principal de Elaboradores de Aceite a Granel al rubro Inmobiliario, arrendando parte del Campo ubicado en la IV región, celebrando contrato de arriendo que incorpora 438,85 has (de un total de 585,27 has) de campo con plantaciones, oficinas, bodegas, estanques y Planta de proceso. Dejando 146,42 has restantes disponible para la venta. Estos activos estaban clasificados como activos biológicos en Propiedades Planta y Equipos, siendo estos transferidos a propiedades de inversión. (Ver Nota 14).

Los activos biológicos de la Afiliada Agrícola Siemel Ltda., están conformados por productos agrícolas 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, 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 distribuidas en Chile, en la comuna de Buin, alcanzando a las 457 hectáreas, de las cuales 392 se destinan a plantaciones.

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

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.

Al cierre de los presentes estados financieros no existen 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 durante el ejercicio. Las disminuciones básicamente incluyen las ventas y los otros movimientos incluyen las depreciaciones del período y otros menores.

NOTA 13 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.734.552	1.734.552
Construcciones bajo arrendamiento financiero, Neto	69.969	79.424
Maquinarias bajo arrendamiento financiero, Neto	468.070	456.609
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	2.272.591	2.270.585

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-03-2018		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	474.780	26.626	448.154
Posterior a un año pero menor de cinco años	360.621	24.145	336.476
Total	835.401	50.771	784.630

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-12-2017		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	375.463	16.547	358.916
Posterior a un año pero menor de cinco años	480.008	21.472	458.536
Total	855.471	38.019	817.452

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 14 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	23.459.371	16.627.578
Cambios en Propiedades de Inversión		
Transferencias a (desde) propiedades planta y equipos (*)	-	7.024.459
Gastos por depreciación	(114.447)	(192.666)
Total Cambios	(114.447)	6.831.793
Saldo Final	23.344.924	23.459.371

Resultados en Propiedades de Inversión	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	595.601	2.175.516
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	(115.669)	(156.225)
Saldo Final	479.932	2.019.291

(*) Corresponde a los campos productivos y planta industrial de aceite de oliva, que han sido arrendados por la filial Valle Grande S.A. Estos bienes se encontraban clasificados en Propiedades Planta y Equipos, antes de la celebración del contrato de arriendo.

NOTA 15 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Inventarios	1.795	1.795
Provisión cuentas incobrables	37.604	37.604
Provisión vacaciones	170.863	39.922
Ingresos anticipados	15.170	15.170
Obligaciones por beneficio post-empleo	41.544	41.544
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.273.497	1.271.382
Pérdidas fiscales	756.289	756.289
Provisiones	115.816	115.816
Otros	215.292	273.355
Total activos por impuestos diferidos	2.627.870	2.552.877

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Activos en leasing	374.940	374.940
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	942.820	785.482
Activos Intangibles	1.717.708	1.725.809
Total pasivos por impuestos diferidos	3.035.468	2.886.231

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

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

	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	301.875	212.040
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	-	12.588
Otro gasto por impuesto corriente	31.858	32.787
Total gasto por impuestos corriente, neto	333.733	257.415

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

	01-01-2018	01-01-2017
	31-03-2018	31-03-2017
	M\$	M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	29.664	158.357
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	29.664	158.357
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	363.397	415.772

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

Efecto impuesto / Tasa efectiva	Marzo 2018		Marzo 2017	
	Efecto en Impuesto	Tasa efectiva	Efecto en Impuesto	Tasa efectiva
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	545.670	27,0%	377.765	25,5%
Efecto impositivo de ingresos y (gastos) no imponibles	(243.795)	-12,1%	(165.725)	-11,2%
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	29.664	1,5%	158.357	10,7%
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	0,0%	12.588	0,8%
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	30.315	1,5%	22.221	1,5%
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	1.543	0,1%	10.566	0,7%
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(182.273)	-9,0%	38.007	2,6%
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	363.397	18,0%	415.772	28,1%

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

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

Año	Parcialmente Integrado
2017	25.5%
2018	27%

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

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior y dependiendo del régimen por el que haya optado o quedado por defecto, la sociedad o las sociedades del grupo revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, en este último caso considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el ejercicio 2018, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 27%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen parcialmente integrado será de 27% si se espera que las diferencias temporarias se revertan en el año comercial 2018 o siguientes.

Como consecuencia de la instrucción de la SVS en su Oficio Circular No. 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias en activos y pasivos que se originaron por concepto de impuestos diferidos producidos como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron excepcionalmente y por única vez en el patrimonio en el rubro de

Ganancias (pérdidas) acumuladas por M\$ 27.722. De igual manera, los efectos de medición de los impuestos diferidos que surgieron con posterioridad a esta fecha, se reconocen en los resultados del ejercicio conforme a los criterios señalados anteriormente.

e) Las pérdidas tributarias del grupo al 31 de marzo de 2018, alcanzan a M\$ 18.911.908, compuestas por las pérdidas tributarias de Red To Green S.A. y filiales por M\$ 4.402.283 y de la sociedad Valle Grande S.A. por M\$ 14.509.625.

NOTA 16 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (IAS 24)

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

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

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

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

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

16.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente					
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	73.247	57.511
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	27.506	22.496
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	20.872	18.047
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	4.986	1.028
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	14.951	15.218
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.176	3.745
96526620-8	Línea Aérea Costa Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	470	469
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	24.975	5.745
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	42.748	15.358
92545000-6	Servicios y Refinería del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	121	1.806
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	6	-
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	17.182	8.632
76061994-9	Inversiones Senda Blanca Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	109	534
76061995-7	Inversiones Golfo Blanco Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	54	534
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	3.997	3.720
91123000-3	Pesquera Iquique Guanaye S.A.	Chile	Asociada Indirecta	50	68
76320907-5	Inversiones Alxar S.A.	Chile	Asociada Indirecta	7.322	6.338
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas				245.772	161.249

16.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente					
Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	28.757	17.361
Total cuentas por pagar empresas relacionadas corriente				28.757	17.361

16.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

Al 31 de marzo de 2018

Entidad Relacionada	Rut	País	Naturaleza de la relación	Bien o servicio comprado	Monto M\$	(Cargo) / Abono en resultado M\$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	19.769	19.769
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	20.987	20.987
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	42	42
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	2.527	2.527
Servicios y Refinería del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	187	187
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	7.199	7.199
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	51.219	51.219
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matríz	Procesamiento de Datos	20.773	20.773
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matríz	Arriendo Oficinas	58.040	58.040
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	47.197	47.197
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(15.117)	(15.117)
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Procesamiento de Datos	11.678	11.678
Inmobiliaria Las Salinas Ltda.	88840700-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	3.317	3.317
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	52.899	52.899
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	40.509	40.509
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	15.662	15.662
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	28.422	28.422
Computacion Oldata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	4.196	4.196
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.854	24.854
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Estacionamiento	242	242
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	69.423	69.423
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	69.291	69.291
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(96.767)	(96.767)
Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A.	96825550-9	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	242	242
Inversiones Golfo Blanco Ltda.	76061995-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	1.391	1.391
Inversiones Senda Blanca Ltda.	76061994-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	540	540
Inversiones Alxar S.A.	76320907-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	10.606	10.606

Al 31 de diciembre 2017

Entidad Relacionada	Rut	País	Naturaleza de la relación	Bien o servicio comprado	Monto M\$	(Cargo) / Abono en resultado M\$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	83.827	83.827
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	62.917	62.917
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	369	369
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	19.952	19.952
Servicios y Refinería del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	26.993	26.993
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	78.369	78.369
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	405.456	405.456
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matríz	Procesamiento de Datos	55.989	55.989
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matríz	Arriendo Oficinas	229.555	229.555
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	186.696	186.696
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorías Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorías legales	(76.797)	(76.797)
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	24.321	24.321
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	237.911	237.911
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	327.164	327.164
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	90.793	90.793
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	112.414	112.414
Computacion Oldata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	19.760	19.760
Computacion Oldata Ltda.	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	8.030	8.030
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	301.372	301.372
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Estacionamiento	956	956
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	149.265	149.265
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	274.056	274.056
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	(376.312)	(376.312)
Inmobiliaria y Turismo Rio San José S.A.	96825550-9	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	956	956
Inversiones Golfo Blanco Ltda.	76061995-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	7.604	7.604
Inversiones Senda Blanca Ltda.	76061994-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	7.601	7.601
Inversiones Trentino Ltda.	76591610-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	4.738	4.738
Linea Aerea Costa Norte Ltda.	96526620-8	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	1.759	1.759

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	31-03-2018	31-03-2017
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	495.353	575.495
Dietas del Directorio	91.877	87.504
Beneficios por terminación	-	10.465
Total	587.230	673.464

NOTA 17 - Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes (IAS 37)

El saldo correspondiente a provisiones se presenta a continuación:

Clases de Provisiones	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Otras provisiones	109.753	167.823	-	129.348
Total	109.753	167.823	-	129.348

El Movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Contratos Onerosos M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2018	-	297.171	297.171
Movimientos en provisiones			
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	(159.182)	(159.182)
Otros incrementos (disminuciones)	-	(28.236)	(28.236)
Cambios en Provisiones, Total	-	(187.418)	(187.418)
Saldo Final Provisiones al 31.03.2018	-	109.753	109.753

	Contratos Onerosos M\$	Otras Provisiones M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2017	-	220.422	220.422
Movimientos en provisiones			
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	(32.995)	(32.995)
Otros incrementos (disminuciones)	-	109.744	109.744
Cambios en Provisiones, Total	-	76.749	76.749
Saldo Final Provisiones al 31.12.2017	-	297.171	297.171

NOTA 18 - Obligaciones por Beneficios Post-Empleo (IAS 19)

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

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

Tabla de mortalidad	: RV-2014
Tasa de interés anual	: 2,79%
Tasa de rotación retiro voluntario	: 0,50% Anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	: 1,50% Anual
Incremento salarial	: 2,00%
Edad jubilación Hombres	: 65 años
Edad jubilación Mujeres	: 60 años

Beneficios por terminación	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	159.449	197.234
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	156.867	153.867
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	316.316	351.101
Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:		
	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	316.316	351.101
Total Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	316.316	351.101

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo inicial	351.101	916.778
costo de los servicios corrientes	(34.785)	538.399
Costo por intereses	-	1.274
Ganacias / (Pérdidas) actuariales	-	5.395
Reclasificación a activos mantenidos para la venta	-	(272.379)
Beneficios pagados	-	(838.366)
Saldo Final	316.316	351.101

La Sociedad matriz presenta una obligación por beneficios a los empleados a marzo 2018 de M\$ 75.514.

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

Simulación tasa de descuento con 1% menos de la tasa base				
Monto Actual de IPAS Fallecimiento A	Monto Actual de IPAS Renuncia A	Monto Actual de IPAS Despido A	Retiro a la edad de jubilación A	Monto Actual de IPAS Total A
		M\$	M\$	M\$
-	-	39.923	49.837	89.760

Simulación tasa de descuento 1% más de la tasa base				
Monto Actual de IPAS Fallecimiento B	Monto Actual de IPAS Renuncia B	Monto Actual de IPAS Despido B	Retiro a la edad de jubilación B	Monto Actual de IPAS Total B
		M\$	M\$	M\$
-	-	30.501	34.398	64.899

NOTA 19 - Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación (IAS 28)
Al 31 de marzo de 2018

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión	
				M\$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.289.608	12,34%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	204.568	30,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	(161.941)	15,15%
76329735-7	Constructora e Inmobiliaria La Dehesa	Chile	Peso	(9.313)	15,15%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.540.361	18,57%
Total				7.863.283	

Al 31 de diciembre de 2017

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión	
				M\$	Participación
76284251-3	Hoteles Atton S.A.	Chile	Peso	6.177.101	12,34%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	179.722	30,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	1	12,12%
76329735-7	Constructora e Inmobiliaria La Dehesa	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.533.941	18,57%
Total				7.890.766	

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-03-2018		31-12-2017	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	42.172.677	64.847.948	77.964.911	56.692.478
No Corrientes de Asociadas	205.103.059	123.628.465	161.670.764	124.896.147
Total Asociadas	247.275.736	188.476.413	239.635.675	181.588.625

	31-03-2018	31-03-2017
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	10.850.768	9.922.905
Gastos Ordinarios en Asociadas	(9.703.658)	(9.272.442)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	1.147.110	650.463

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Saldo Inicial	7.890.766	7.988.494
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	146.620	142.402
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(56.629)	(341.811)
Otro incremento (decremento)	(117.474)	101.681
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	(27.483)	(97.728)
Saldo Final	7.863.283	7.890.766

NOTA 20 - Moneda Nacional y Extranjera

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los activos y pasivos por monedas se muestran en el siguiente detalle:

Activos:

Moneda Activos	31-03-2018 M\$	31-12-2017 M\$
Activos Líquidos	13.628.039	11.798.946
Dólares	7.134.073	7.540.559
Otras monedas	93.523	123.740
\$ no reajustables	6.400.443	4.134.647
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.008.381	5.921.372
Dólares	1.514.415	1.662.985
Otras monedas	93.523	123.740
\$ no reajustables	6.400.443	4.134.647
Otros activos financieros corrientes	5.619.658	5.877.574
Dólares	5.619.658	5.877.574
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	5.633.623	6.520.894
Dólares	214.903	846.436
Otras monedas	568.108	572.396
\$ no reajustables	4.835.021	5.086.471
U.F.	15.591	15.591
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.914.475	5.849.316
Dólares	214.903	846.436
Otras monedas	94.732	62.067
\$ no reajustables	4.589.249	4.925.222
U.F.	15.591	15.591
Cuentas por cobrar no corrientes	473.376	510.329
Otras monedas	473.376	510.329
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	245.772	161.249
\$ no reajustables	245.772	161.249
Resto activos (Presentación)	231.896.283	232.147.764
Dólares	67.443	104.436
Otras monedas	319.830	337.905
\$ no reajustables	231.509.010	231.705.423
Total Activos	251.157.945	250.467.604
Dólares	7.416.419	8.491.431
Otras monedas	981.461	1.034.041
\$ no reajustables	242.744.474	240.926.541
U.F.	15.591	15.591

Pasivos corrientes:

Moneda Pasivos Corrientes	31-03-2018 M\$		31-12-2017 M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	11.686.734	2.024.755	13.532.593	1.701.511
Dólares	227.983	306.800	93.474	327.357
Otras monedas	71.512	76.362	65.352	85.252
\$ no reajustables	11.058.662	346.026	12.632.595	575.287
U.F.	328.577	1.295.567	741.172	713.615
Otros pasivos financieros corrientes	473.535	1.758.313	777.252	1.301.115
Dólares	144.958	302.679	36.080	322.836
\$ no reajustables	-	160.067	-	264.664
U.F.	328.577	1.295.567	741.172	713.615
Préstamos Bancarios	328.577	1.455.634	741.172	978.279
\$ no reajustables	-	160.067	-	264.664
U.F.	328.577	1.295.567	741.172	713.615
Arrendamiento Financiero	144.958	302.679	36.080	322.836
Dólares	144.958	302.679	36.080	322.836
Otros Pasivos Corrientes	11.213.199	266.442	12.755.341	400.396
Dólares	83.025	4.121	57.394	4.521
Otras monedas	71.512	76.362	65.352	85.252
\$ no reajustables	11.058.662	185.959	12.632.595	310.623

Pasivos no corrientes:

Moneda Pasivos No Corrientes	31-03-2018 M\$		31-12-2017 M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	35.517.038	3.870.397	35.833.417	4.134.506
Dólares	37.522	298.954	76.674	381.862
Otras monedas	871.161	-	103.435	-
\$ no reajustables	81.353	3.110.982	944.469	3.066.011
U.F.	34.527.002	460.461	34.708.839	686.633
Otros pasivos financieros no corrientes	34.564.524	759.415	34.785.513	1.068.495
Dólares	37.522	298.954	76.674	381.862
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	34.527.002	460.461	34.708.839	686.633
Prestamos Bancarios	34.527.002	460.461	34.708.839	686.633
U.F.	34.527.002	460.461	34.708.839	686.633
Arrendamiento Financiero	37.522	298.954	76.674	381.862
Dólares	37.522	298.954	76.674	381.862
Otros Pasivos No Corrientes	952.514	3.110.982	1.047.904	3.066.011
Otras monedas	871.161	-	103.435	-
\$ no reajustables	81.353	3.110.982	944.469	3.066.011

NOTA 21 - Acciones (IAS 1)

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810
Saldo al 31.03.2018	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Unica	53.873.996	53.873.996
Saldo al 31.03.2018	53.873.996	53.873.996

Acciones	NºAcciones Suscritas	NºAcciones Propias en Cartera	NºAcciones Pagadas	NºAcciones Con Derecho a Voto
Serie Unica	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810
Saldo al 31.12.2017	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Unica	53.873.996	53.873.996
Saldo al 31.12.2017	53.873.996	53.873.996

El valor nominal de las acciones al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es \$ 148,5876655.

Accionistas Controladores

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

Gestión de capital:

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

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

Otras reservas:
a) Reservas por diferencias de cambio por conversión

Se clasifican en este rubro patrimonial las diferencias de cambio reconocidas en el patrimonio como resultado del proceso de traducción de moneda extranjera. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 bajo Otras reservas, se presenta un monto de M\$ (230.491) y M\$ (151.220) respectivamente, correspondiente al Ajuste acumulado por diferencias de conversión, proveniente de inversiones en filiales extranjeras.

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

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Ganancias y pérdidas originadas por planes de beneficios definidos actuariales, los cuales se presentan en reservas de patrimonio bajo la modificación de la NIC 19. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, bajo el ítem Reservas de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos, este rubro asciende a M\$ 2.648 y M\$ 2.648 respectivamente.

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

Se clasifican en este rubro patrimonial las Reservas de Ganancias y pérdidas originadas por la fluctuación de valores de mercado, en el caso de las acciones el ajuste al valor bursátil. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, bajo este ítem los valores son M\$ 19.920.996 y M\$ 18.674.267.

Ganancias (pérdidas) acumuladas

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las ganancias acumuladas (pérdidas) alcanzan M\$ 118.118.410 y M\$ 116.819.218.

Participaciones no controladoras

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

Filiales	Porcentaje Participación No Controladoras		Patrimonio Participaciones No Controladoras		Resultado Participaciones No Controladoras	
	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-12-2017	31-03-2018	31-03-2017
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Agrícola Siemel Ltda.	0,01	0,01	4.181	4.149	36	31
Valle Grande S.A.	3,33	3,33	150.601	153.247	(2.646)	(2.054)
Red To Green S.A.	40,00	40,00	389.158	327.022	73.550	(400.191)
Aseguradores Internacionales S.A.	3,01	3,01	8.791	9.237	(230)	(1.151)
Comercializadora Novaverde S.A.	33,33	33,33	10.168.693	9.888.289	287.703	203.365
Total			10.721.424	10.381.944	358.413	(200.000)

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

La estructura financiera de Inversiones Siemel S.A. y afiliadas al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31-03-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
Patrimonio	198.059.021	195.265.577
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	36.771.674	37.114.923
Arrendamiento financiero	784.630	817.452
Total	235.615.325	233.197.952

NOTA 22 - 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.

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.299.192	1.265.660
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	1.299.192	1.265.660
Promedio ponderado de números de acciones, básico (pesos \$)	362.573.810	362.573.810
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción (pesos \$)	3,583248	3,490765

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad Matriz ha provisionado un dividendo por M\$ 238.313, en conformidad a la política de dividendos establecida por la sociedad. Este dividendo N° 31, será repartido a los accionistas de la sociedad matriz a razón de \$ 0,6573 por acción, a partir del 10 de mayo de 2018, el que será imputado a las utilidades del ejercicio 2017.

NOTA 23 - Ingresos y Gastos
a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Prestación de servicios	912.200	1.545.995
Venta de bienes	10.980.296	10.795.824
Total	11.892.496	12.341.819

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	271.519	290.351
Intereses por leasing financiero	36.203	38.916
Otros gastos financieros	184.336	274.167
Total	492.058	603.434

c) Ingresos Financieros (IAS 1)

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Ingresos por activos financieros a valor justo	-	106.986
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	70.997	82.918
Dividendos recibidos	1.374.813	1.251.145
Otros ingresos	1.757	2.785
Total	1.447.567	1.443.834

d) Gastos del Personal (IAS 1)

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Sueldos y salarios	1.429.972	2.153.493
Beneficios a corto plazo empleados	31.399	116.983
Beneficios por terminación	3.000	337.983
Otros gastos del personal	10.254	28.276
Total	1.474.625	2.636.735

e) Costo del Ventas (IAS 1)

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Costo por remuneraciones	1.135.061	2.397.987
Costo de materias primas	4.673.622	4.221.474
Costo compra de materiales	147.428	155.071
Costo de compra productos terminados	419.880	422.900
Depreciación costo de ventas	197.358	264.673
Otros costos de ventas	1.067.294	1.443.690
Total	7.640.643	8.905.795

NOTA 24 - Diferencia de Cambio (IAS 21)

	01-01-2018 31-03-2018 M\$	01-01-2017 31-03-2017 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(161.278)	554.919
Ingresos (gastos) financieros	(240.113)	(136.638)
Total	(401.391)	418.281

NOTA 25 – Operaciones Discontinuas

No existen ganancias o pérdidas de operaciones discontinuas para los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

NOTA 26 - Medioambiente

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

Las subsidiarias no han efectuado desembolsos significativos durante el período, relativos a inversiones o gastos, especialmente destinados a la protección del medioambiente. Sin embargo, las filiales con negocios en el sector agroindustrial van haciendo las inversiones necesarias a través del tiempo para asegurar el fiel cumplimiento de la normativa ambiental correspondiente.

NOTA 27 - Segmentos de Operación (IFRS 8)

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

Inversiones Siemel S.A. ha establecido tres segmentos de negocios, según se detallan a continuación: Agroindustria, Tecnológicas e Inversiones.

- 1.- Segmento Agroindustria se incluye a Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A. y Comercializadora Novaverde S.A.
- 2.- Segmento Tecnológicas se incluye a Red To Green S.A. y filiales.
- 3.- Segmento Inversiones se incluye a Inversiones Siemel S.A., y Aseguradores Internacionales S.A.

Con excepción de Aseguradores Internacionales S.A., todas las operaciones del grupo se realizan en Chile.

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

Segmentos de Operación (IFRS 8)

31 de marzo de 2018	Agroindustria M\$	Tecnológicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	10.622.996	825.587	515.663	11.964.246	(71.750)	11.892.496
Ingreso Financiero	3.267	7.664	1.261.076	1.272.007	175.560	1.447.567
Costo Financiero	(93.128)	(5.631)	(217.739)	(316.498)	(175.560)	(492.058)
Gastos por intereses, neto	(89.861)	2.033	1.043.337	955.509	-	955.509
Resultado Operacional	3.604.375	242.019	477.209	4.323.603	(71.750)	4.251.853
Ebitda	1.844.993	(14.487)	(321.555)	1.508.951	-	1.508.951
Depreciación / amortización	(389.592)	(44.887)	(37.570)	(472.049)	-	(472.049)
Resultado del segmento sobre el que se informa	1.036.706	183.876	1.291.525	2.512.107	(854.502)	1.657.605
Participación resultados asociadas	-	-	1.001.122	1.001.122	(854.502)	146.620
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(299.122)	(31.858)	(32.417)	(363.397)	-	(363.397)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(1.257.870)	-	(167)	(1.258.037)	-	(1.258.037)
Total Inversiones	(1.257.870)	-	(167)	(1.258.037)	-	(1.258.037)
Activos Corrientes	23.126.570	3.625.403	38.406.952	65.158.925	(3.934.479)	61.224.446
Activos No Corrientes	50.941.485	3.027.318	185.444.916	239.413.719	(49.480.220)	189.933.499
Activo Total	74.068.055	6.652.721	223.851.868	304.572.644	(53.414.699)	251.157.945
Pasivos Corrientes	7.049.165	4.853.936	1.190.319	13.093.420	618.069	13.711.489
Pasivos No Corrientes	7.966.623	838.905	35.030.914	43.836.442	(4.449.007)	39.387.435
Pasivo Total	15.015.788	5.692.841	36.221.233	56.929.862	(3.830.938)	53.098.924

31 de marzo de 2017	Agroindustria M\$	Tecnológicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	10.410.591	1.481.303	543.808	12.435.702	(93.883)	12.341.819
Ingreso Financiero	-	4.346	1.439.488	1.443.834	-	1.443.834
Costo Financiero	(110.876)	(1.976)	(493.759)	(606.611)	3.177	(603.434)
Gastos por intereses, neto	(110.876)	2.370	945.729	837.223	3.177	840.400
Resultado Operacional	3.448.622	(433.915)	515.200	3.529.907	(93.883)	3.436.024
Ebitda	1.669.329	(771.895)	(98.025)	799.409	(93.883)	705.526
Depreciación / amortización	(439.319)	(70.539)	(58.646)	(568.504)	-	(568.504)
Resultado del segmento sobre el que se informa	763.462	(1.000.478)	1.227.307	990.291	75.369	1.065.660
Participación resultados asociadas	-	-	28.762	28.762	75.369	104.131
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(385.171)	(32.787)	2.186	(415.772)	-	(415.772)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	(4.526.319)	-	(639)	(4.526.958)	-	(4.526.958)
Total Inversiones	(4.526.319)	-	(639)	(4.526.958)	-	(4,526,958)
Activos Corrientes	23.987.955	2.807.283	24.068.148	50.863.386	(1.216.114)	49.647.272
Activos No Corrientes	50.881.085	2.786.110	186.048.408	239.715.603	(49.421.494)	190.294.109
Activo Total	74.869.040	5.593.393	210.116.556	290.578.989	(50.637.608)	239.941.381
Pasivos Corrientes	9.710.215	1.346.315	1.917.646	12.974.176	(929.702)	12.044.474
Pasivos No Corrientes	8.477.794	727.159	34.435.814	43.640.767	184.109	43.824.876
Pasivo Total	18.188.009	2.073.474	36.353.460	56.614.943	(745.593)	55.869.350

NOTA 28 – Sanciones

Durante el período 2018 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 29 - Hechos Relevantes (IAS 10)

Con fecha, 5 de enero de 2018, la sociedad Matriz ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

El suscrito, en su carácter de Gerente General de la sociedad anónima abierta denominada INVERSIONES SIEMEL S.A., ambos con domicilio en Santiago, Avenida El Golf N°150, piso 21, Comuna de Las Condes, compañía inscrita en el Registro de Valores con el N° 0053, RUT N° 94.082.000-6, debidamente facultado por el Directorio, comunica a usted la siguiente información esencial respecto de la sociedad y sus negocios, en virtud de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso 2° del artículo 10°, ambos de la Ley N°18.045, y en la Norma de Carácter General N° 30, de esa Superintendencia:

Informamos a ustedes que el día de hoy, 5 de enero de 2018, se ha celebrado un contrato de compraventa de acciones de nuestra filial Comercializadora Novaverde S.A. (en adelante “Novaverde”), por el cual Inversiones Siemel S.A. se obliga a vender el 100% de las acciones de dicha sociedad a Coca Cola del Valle New Ventures S.A., Coca Cola de Chile S.A., Embonor S.A. y Embotelladora Andina S.A.

Novaverde es una sociedad anónima dedicada al procesamiento y comercialización de frutas, helados, hortalizas y alimentos en general, principalmente bajo su marca “Guallarauco”, a cuya propiedad Inversiones Siemel S.A. ingresó el 24 de diciembre de 2014, mediante la adquisición de 2.000.000 de acciones, correspondientes a aproximadamente el 66,7% de su capital social.

La transacción se encuentra sujeta al cumplimiento de las condiciones que en el mismo contrato se acordaron, dentro de las cuales se encuentra su aprobación por parte de la Fiscalía Nacional Económica; la escisión de Novaverde de ciertas líneas de negocios; y la compra de aproximadamente el 33,3% de las acciones de Novaverde que le restan a Inversiones Siemel S.A. para ser propietaria del 100% del capital social de dicha sociedad. El cumplimiento de estas condiciones deberá verificarse dentro del plazo que vence el 15 de octubre de 2018.

El precio total a pagar por parte de las sociedades compradoras por el 100% de las acciones de Novaverde corresponde a 1.785.374 unidades de fomento, pagadero en su equivalente en pesos al día de su pago, el cual se deberá ajustar según el mecanismo establecido en la misma compraventa.

Estimamos que la operación descrita, en el caso de perfeccionarse, tendrá positivos efectos en los resultados de la Sociedad, sin perjuicio que por el momento estos efectos no son cuantificables, atendido que: (a) Aún debe verificarse el cumplimiento de las condiciones precedentes para la venta de las acciones como antes se expuso; (b) Debe ser efectuada la escisión de las líneas de negocio que no se incluyen en la transacción; y (c) Es necesario que Inversiones Siemel S.A. adquiera el 33,3% de las acciones de Novaverde, como también se indicó. Todo lo anterior implica que por ahora no es posible para Inversiones Siemel S.A. comunicar los efectos financieros de esta venta.

Como consecuencia de la celebración del contrato de compraventa de acciones y de esta información, cesa el carácter de reservado de lo informado a esta Superintendencia el pasado 17 de marzo de 2017 y en presentaciones posteriores complementarias.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la Sociedad matriz y sus filiales no presentan otros hechos relevantes que informar.

NOTA 30 - Hechos Posteriores (IAS 10)

Desde la fecha de cierre de los estados financieros intermedios y hasta la fecha de presentación de este informe, no han existido otros hechos posteriores adicionales a los mencionados en la Nota 29 Hechos Relevantes que pudieran afectar significativamente los presentes estados financieros consolidados.