

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS
Estados Financieros Consolidados Interinos
Correspondiente a los períodos
al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de marzo de 2015

Índice

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

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

Activos	Nota	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos Corrientes en Operación, Corriente			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.1	24.868.042	14.161.989
Otros Activos Financieros Corrientes	3.2	25.771.083	29.292.236
Otros Activos No Financieros, Corrientes	9	56.457	158.622
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	3.4	9.263.829	13.872.751
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.1	321.746	1.016.701
Inventarios	6	8.432.365	7.454.361
Activos por Impuestos, Corrientes	8	1.733.926	1.366.592
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		70.447.448	67.323.252
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos Corriente, Total		70.447.448	67.323.252
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corrientes	3.3	75.682.922	75.336.860
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	9	101.020	110.686
Derechos por Cobrar No Corrientes	3.4	533.032	540.622
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	18	8.117.198	7.863.318
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	10	2.377.966	2.374.866
Plusvalía	10	8.510.532	8.510.532
Propiedades, Plantas y Equipos	11	40.693.035	41.548.012
Activos Biológicos, No Corriente	7	6.747.261	5.838.514
Propiedades de Inversión	13	16.828.631	16.855.298
Activos por Impuestos Diferidos	14	5.123.309	2.510.526
Activos No Corrientes, Total		164.714.906	161.489.234
Total Activos		235.162.355	228.812.486

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

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

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pasivos Corrientes en Operación, Corriente			
Otros Pasivos Financieros Corrientes	3.6	6.418.390	4.648.824
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	3.5	3.882.095	4.777.488
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.2	28.825	25.853
Otras Provisiones Corto Plazo	16	964.796	1.117.987
Pasivos por Impuestos Corrientes	8	2.693.698	2.300.707
Provisiones Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	170.661	170.661
Otros Pasivos No Financieros Corrientes		3.225.853	1.226.141
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		17.384.319	14.267.661
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos, Corrientes, Total		17.384.319	14.267.661
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	3.6	40.366.622	42.058.229
Pasivos No Corrientes		1.027.643	1.155.900
Otras Provisiones Largo Plazo	16	1.011.581	3.094.215
Pasivos por Impuestos Diferidos	14	4.566.452	1.666.848
Provisiones No Corrientes por Beneficios a los Empleados	17	1.532.088	1.484.513
Otros Pasivos No Financieros No Corrientes		76.385	87.352
Pasivos, No Corrientes, Total		48.580.771	49.547.057
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora			
Capital Emitido	20	53.873.996	53.873.996
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)		111.363.564	109.235.501
Acciones Propias en Cartera		-	-
Otras Participaciones en el Patrimonio		(3.249.683)	(5.158.338)
Otras Reservas		1.353.478	934.927
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		163.341.355	158.886.086
Participaciones No Controladoras		5.855.910	6.111.682
Patrimonio Total		169.197.265	164.997.768
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		235.162.355	228.812.486

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

Estado de Resultados Integrales	Nota	01-01-2015	01-01-2014
		31-03-2015	31-03-2014
		M\$	M\$
Ingresos de Actividades Ordinarias	22.a	10.411.546	3.882.831
Costo de Ventas		(7.115.263)	(3.111.663)
Ganancia Bruta		3.296.283	771.168
Otros Ingresos, por Función		1.584	14.726
Costos de Distribución		(77.783)	(240.366)
Gastos de Administración		(3.290.584)	(1.742.208)
Otros Gastos, por Función		(18.670)	-
Otras Ganancias (Pérdidas)		53.417	20.992
Ingresos Financieros	22.c	2.272.610	3.579.699
Costos Financieros	22.b	(408.759)	(657.921)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		8.419	140.928
Diferencias de Cambio	23	434.203	2.171.831
Resultados por Unidades de Reajuste		-	(220.203)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		2.270.720	3.838.646
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14	(135.625)	(957.782)
Ganancia (Pérdida) Procedente de Operaciones Continuas		2.135.095	2.880.864
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	24	-	-
Ganancia (Pérdida) Consolidada		2.135.095	2.880.864

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Estado de Resultados Integrales	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.128.089	3.499.942
Ganancia (Pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.006	(619.078)
Ganancia (Pérdida) Consolidada	2.135.095	2.880.864

	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
Ganancias Por Acciones		
Acciones comunes		
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	\$ 5,869395	\$ 9,653047
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción de Operaciones Continuas 21	\$ 5,869395	\$ 9,653047
Acciones Comunes Diluidas		
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción	\$ 5,869395	\$ 9,653047
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Discontinuas	-	-
Ganancias (Pérdidas) Diluidas por Acción de Operaciones Continuas 21	\$ 5,869395	\$ 9,653047

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales

	01-01-2015 31-03-2015	01-01-2014 31-03-2014
	M\$	M\$
Estado de Resultados Integral		
Ganancia (Pérdida) Consolidada	2.135.095	2.880.864
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(15.505)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(15.505)	-
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	434.056	1.022.819
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	434.056	1.022.819
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral	418.551	1.022.819
Resultado integral total	2.553.646	3.903.683
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.546.640	4.522.761
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	7.006	(619.078)
Resultado integral total	2.553.646	3.903.683

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, en miles de \$.

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/15	53.861.290	12.706	0	(5.158.338)	34.001	229.764	671.162	934.927	109.235.501	158.886.086	6.111.682	164.997.768
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	53.861.290	12.706	0	(5.158.338)	34.001	229.764	671.162	934.927	109.235.501	158.886.086	6.111.682	164.997.768
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									2.128.089	2.128.089	7.006	2.135.095
Otro resultado integral						(15.505)	434.056	418.551	-	418.551	-	418.551
Resultado integral									2.128.089	2.546.640	7.006	2.553.646
Emisión de patrimonio												
Dividendos										-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios										-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				1.908.655					(26)	1.908.629	(262.778)	1.645.851
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera										-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	1.908.655	-	(15.505)	434.056	418.551	2.128.063	4.455.269	(255.772)	4.199.497
Saldo Final Período Actual 31/03/15	53.861.290	12.706	-	(3.249.683)	34.001	214.259	1.105.218	1.353.478	111.363.564	163.341.355	5.855.910	169.197.265

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/14	58.312.519	0	(4.438.523)	(3.647.893)	-	297.312	(1.272.191)	(974.879)	106.049.785	155.301.009	(1.245.001)	154.056.008
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	58.312.519	0	(4.438.523)	(3.647.893)	-	297.312	(1.272.191)	(974.879)	106.049.785	155.301.009	(1.245.001)	154.056.008
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)									3.499.942	3.499.942	(619.078)	2.880.864
Otro resultado integral							1.022.819	1.022.819	-	1,022.819	-	1,022.819
Resultado integral									3,499.942	4,522,761	(619,078)	3,903,683
Emisión de patrimonio												
Dividendos									(1,049,983)	(1,049,983)		(1,049,983)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios												
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios												
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios				(474,240)	129,368			129,368		(344,872)	(169,007)	(513,879)
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera												
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control												
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(474,240)	129,368	0	1,022,819	1,152,187	2,449,959	3,127,906	(788,085)	2,339,821
Saldo Final Período Anterior 31/03/14	58.312.519	-	(4.438.523)	(4.122.133)	129.368	297.312	-249.372	177.308	108.499.744	158.428.915	(2.033.086)	156.395.829

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	13.110.555	5.914.448
Otros cobros por actividades de operación	144.430	3.055
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(7.953.960)	(9.968.642)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(44.320)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.098.762)	(2.026.061)
Otros pagos por actividades de operación	(59.546)	(78.604)
Dividendos pagados	(72.934)	-
Dividendos recibidos	1.267.281	1.225.949
Intereses pagados	(117.746)	(169.896)
Intereses recibidos	9.372	3.592.264
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(485.093)	41.030
Otras entradas (salidas) de efectivo	(161.912)	(278.454)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.537.365	(1.744.911)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación Consolidado	2.537.365	(1.744.911)

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Inversión servicios no aseguradora		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(1.166.830)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(44.711)	(23.578.857)
Préstamos a entidades relacionadas	3.676.662	(849.077)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	355.370	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(517.066)	(421.060)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(328.891)	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	12.353
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(7.440.524)	32.157.440
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	12.357.156	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Intereses recibidos	48.441	5.006
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	9.314
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	8.106.437	6.168.289
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión Consolidado	8.106.437	6.168.289

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
Estado de Flujo de Efectivo, Metodo Directo	M\$	M\$
Flujos de Efectivo netos de Actividades de Financiación servicios no aseguradora		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	579.685
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	449.548	-
Total importes procedentes de préstamos	-	579.685
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(195.645)	(207.885)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(33.946)	(24.746)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	-	(1.049.983)
Intereses pagados	(16.300)	(378.440)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(194.000)	262.877
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9.657	(818.492)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación Consolidado	9.657	(818.492)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	10.653.459	3.604.886
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	52.594	71.140
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.706.053	3.676.026
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	14.161.989	4.420.900
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	24.868.042	8.096.926

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

INVERSIONES SIEMEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información Corporativa

(a) Información de la entidad

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

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

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

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

Los activos de la Sociedad están constituidos por participaciones en empresas del rubro agroindustrial, tecnologías de la información y servicios. Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad participa directa y/o indirecta a través de sus subsidiarias- en la propiedad de la sociedad Argentina Aseguradores Internacionales S.A., de Agrícola Siemel Ltda., de Valle Grande S.A., de Sigma S.A., de Woodtech S.A., de Excelsys Soluciones Spa, Servicios Corporativos SerCor S.A., Atton S.A., de Parque Industrial Puerta Norte Spa, Comercializadora Novaverde S.A.e inmobiliaria la Dehesa S.A. Los porcentajes de participación directos y/o indirectos están detallados más adelante en Nota 2.3.

La Sociedad también mantiene inversiones en el rubro inmobiliario. Entre sus activos no corrientes están sus participaciones en la propiedad de los edificios de oficinas y locales comerciales de Av. El Golf 150, comuna de las Condes. Además, la Compañía ha invertido importantes recursos en fondos de inversión inmobiliarios principalmente en Hoteles Atton S.A. con una participación directa del 12,3435% e indirecta del 29%.

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

Agroindustria: La Sociedad es dueña del 71,3712% de Valle Grande S.A., sociedad dedicada a la producción de aceite de oliva orgánico extra virgen de alta calidad. Además posee el 99,9858% de Agrícola Siemel Ltda. cuyo objeto es desarrollar actividades agropecuarias como la ganadería en la XI región produciendo, carne bovina, ovina, lana y queso de oveja, y plantaciones frutales de ciruelas, nogales, almendros y cerezos, en la comuna de Buin, Región Metropolitana.

Además, la Sociedad adquirió en diciembre de 2014, el 66,67% 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.

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

Inversiones: Bajo este rubro Siemel posee, el 96,9923% de Aseguradores Internacionales S.A., que corresponde a un “pool” de pólizas de mala praxis médica en “run off”.

Nota 1 – Información Corporativa, continuación

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Siemel y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

31 de marzo de 2015	Nº Empleados
Siemel S.A.	5
Tecnológicas	205
Agroindustria	796
Otras Filiales	2
	<u>1.008</u>

31 de diciembre de 2014	Nº Empleados
Siemel S.A.	5
Tecnológicas	206
Agroindustria	920
Otras Filiales	2
	<u>1.133</u>

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

Las políticas contables aplicadas al 31 de marzo de 2015, fecha de presentación de los estados financieros de la sociedad preparados bajo los criterios descritos en nota 2.2, son consistentes con las usadas en el año financiero anterior.

(2.1) Periodo cubierto

Los Estados de Situación Financiera Consolidados Interinos al 31 de marzo de 2015 se presentan comparados con el Estado Financiero al 31 de diciembre de 2014.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio, y de Flujos de Efectivo Consolidados Interinos para los periodos comparativos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

El Estado de Resultados Integrales, compara los periodos 01 de enero 2015 al 31 de marzo 2015, con 01 de enero 2014 al 31 de marzo 2014.

(2.2) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados interinos al 31 de marzo de 2015 y por el período de 3 meses, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 27 de mayo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

Este OC establece una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

(2.3) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias directas e indirectas, Valle Grande S.A., Agrícola Siemel Limitada, Sigma S.A., Aseguradores Internacionales S.A., Woodtech S.A., y Excelsys Soluciones SpA.

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

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

Rut	Nombre Sociedad	País	Moneda Funcional	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
				31-03-2015			31-12-2014
				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	71,3712%	0,0000%	71,3712%	71,3712%
83670800-1	Sigma S.A.	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%
76018117-K	Excelsys Soluciones SpA	Chile	Pesos	0,0000%	54,3000%	54,3000%	54,3000%
76724000-7	Woodtech S.A.	Chile	Pesos	0,0000%	36,0000%	36,0000%	36,0000%
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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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").

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

(b) Transacciones y saldos

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

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

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

(2.6) Existencias

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

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

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

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.7) Propiedades, Plantas y Equipos, continuación

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

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

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

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

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

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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.

(2.9) Activos Financieros, continuación

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

(d) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

Se evalúa en la fecha de cada estado de situación si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un Grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

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

(2.10) Activos Biológicos y Productos Agrícolas

Cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

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

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

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

(2.11) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de Negocios)

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

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

(2.12) Inversiones en Asociadas

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.13) Activos Intangibles

(a) Menor valor de inversión (Goodwill)

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

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

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

(b) Gastos de investigación y desarrollo

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

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

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

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 del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance en caso de originarse.

(2.15) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(2.16) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

(2.17) Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

(2.18) Proveedores

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.19) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

(2.20) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

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

(2.21) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 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 aplicarán en forma gradual a las empresas 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 impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.22) Beneficios a los Empleados

(a) Bonos de feriado

Siemel y sus subsidiarias reconoce un gasto para bonos de feriado (vacación) por existir la obligación contractual. Este bono de feriado se registra en gasto en el momento que el trabajador hace uso de sus

vacaciones. Este bono es para todo el personal de rol general y equivale a un importe fijo según contrato de trabajo. Este bono es registrado a su valor nominal.

(b) Indemnizaciones por años de servicio (IAS)

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

(2.23) Reconocimiento de Ingresos

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

(2.23) Reconocimiento de Ingresos, continuación

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

(a) Ventas de bienes

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

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

(b) Ingresos por servicios

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

(c) Ingresos por intereses

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(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 periodo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados, continuación

(2.32) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero que no eran de aplicación obligatoria al 31 de marzo de 2015:

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 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 31 de marzo de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros

Nota 3.1 – Efectivo y Equivalentes al Efectivo (IAS7)

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

Clases de efectivo y Equivalente al efectivo	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Efectivo en caja	19.978	9.386
Saldos en bancos	7.554.997	1.771.983
Depósitos a plazo	3.155.551	5.250.921
Fondos Mutuos	7.979.717	-
Otro efectivo y equivalentes de efectivo	6.157.799	7.129.699
Total	24.868.042	14.161.989

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	24.868.042	14.161.989
Efectivo y equiv. al efectivo, presentados en Estado de flujo de efectivo	24.868.042	14.161.989

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

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

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

	Moneda	31-03-2015	31-12-2014
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	17.702.693	11.222.526
Efectivo y efectivo equivalente	USD	7.062.816	2.869.124
Efectivo y efectivo equivalente	PESO ARGENTINO	32.812	32.772
Efectivo y efectivo equivalente	EURO	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	REAL	69.721	37.567
		24.868.042	14.161.989

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

Nota 3.2 – Otros Activos Financieros Corrientes

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

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Instrumentos Administrados por Terceros	17.046.213	16.563.645
Indices Accionarios	7.837.888	599.348
Notas Estructuradas	763.826	11.890.726
Cuotas Fondos Mutuos	-	-
Instrumentos Financieros Extranjeros	123.156	238.517
Total	25.771.083	29.292.236

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

Nota 3.3 – Otros Activos Financieros No Corrientes

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo Inicial	75.336.860	41.484.372
Aumentos / (Disminuciones) netas	346.062	33.852.488
Saldo Final	75.682.922	75.336.860

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

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

1.- Instrumentos de Patrimonio que corresponden principalmente a acciones de Antarchile S.A. por un total de 1.440.057 acciones cuyo valor es de M\$10.958.833 al 31 de marzo de 2015 (M\$10.498.016 al 31 de diciembre de 2014), acciones de Empresas Copec S.A. por un total de 223.929 acciones cuyo valor es de M\$1.625.725 al 31 de marzo de 2015 (M\$1.533.667 al 31 de diciembre de 2014), y acciones del Banco de Chile por un total de 360.061.513 acciones cuyo valor es de M\$ 25.200.705 al 31 de marzo de 2015 (M\$ 25.319.526 al 31 de diciembre de 2014).

2.- Inversiones en Fondos Inmobiliarios de Capital Advisor, Ameris Helios, IMTrust Patio Comercial, Frontal Trust y Penta Administradores de Fondos, el valor de estas inversiones asciende a M\$35.857.217 al 31 de marzo de 2015 (M\$35.971.198 al 31 de diciembre de 2014).

3.- Otros Activos Financieros No Corrientes, corresponde principalmente al Fondo BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II, al 31 de marzo de 2015 M\$1.814.460 (M\$1.835.643 al 31 de diciembre de 2014) y otras inversiones menores al 31 de marzo de 2015 M\$ 225.981 (M\$ 178.810 al 31 de diciembre de 2014).

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

En esta categoría, se registran los siguientes saldos:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Deudores Comerciales	8.650.080	9.927.243
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de deudores comerciales	-	-
Deudores Comerciales Neto	8.650.080	9.927.243
Otras Cuentas Por Cobrar	1.146.781	4.486.130
Menos: Provisión por pérdidas por deterioro de otras cuentas por cobrar	-	-
Otras Cuentas Por Cobrar Neto	1.146.781	4.486.130
Total	9.796.861	14.413.373
Menos: Derechos Por Cobrar No Corrientes	533.032	540.622
Parte Corriente	9.263.829	13.872.751

Los deudores comerciales y cuentas por cobrar se incluyen dentro de activos corrientes, excepto aquellos activos con vencimiento mayor a 12 meses. Estos activos se registran a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor.

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que tienen origen en el giro normal del negocio, llamándose normal al giro comercial, actividad u objeto social de la explotación.

Las otras cuentas por cobrar corresponden a las cuentas por cobrar que provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

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

Nota 3.5 – Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar (IFRS7)

	31-03-2015	31-12-2014
Corriente	M\$	M\$
Acreedores Comerciales	3.720.238	3.198.062
Otras Cuentas por Pagar	161.857	1.579.426
Total	3.882.095	4.777.488

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

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

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	5.322.372	3.627.735
Sobregiros contables	-	-
Forwards	-	-
Préstamos leasing con entidades de crédito	1.096.018	1.021.089
Total	6.418.390	4.648.824
No Corriente		
Préstamos con entidades de crédito	37.950.925	39.560.398
Préstamos leasing con entidades de crédito	2.415.697	2.497.831
Total	40.366.622	42.058.229
Total Obligaciones con instituciones financieras	46.785.012	46.707.053

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 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Préstamos Bancarios:

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-15 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-15 NO CORRIENTE	TASA
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	200.861	200.861	200.861	-	-	-	-	3,80%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	200.520	200.520	200.520	-	-	-	-	3,90%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	250.910	250.910	250.910	-	-	-	-	3,90%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	200.000	200.000	200.000	-	-	-	-	3,70%
Bice	Sigma	\$	660.253	-	-	660.253	-	-	660.253	0,92%
Bice	Valle Grande	UF	1.649.466	373.953	373.953	588.698	588.698	98.117	1.275.513	4,71%
Bice	Valle Grande	UF	1.968.909	496.855	496.855	861.690	610.364	-	1.472.054	4,80%
Chile	Valle Grande	UF	2.762.443	337.863	337.863	831.285	831.285	762.010	2.424.580	4,67%
Bice	Valle Grande	USD	626.580	626.580	626.580	-	-	-	-	2,35%
Chile	Valle Grande	USD	1.347.147	1.347.147	1.347.147	-	-	-	-	2,54%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	1.824.682	689.682	689.682	1.135.000	-	-	1.135.000	0,58%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	467.111	167.111	167.111	300.000	-	-	300.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	305.185	105.185	105.185	100.000	100.000	-	200.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	320.734	18.934	18.934	100.000	201.800	-	301.800	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	170.635	9.992	9.992	110.000	50.643	-	160.643	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	11.310.475	133.687	133.687	-	11.176.788	-	11.176.788	2,63%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	19.007.386	163.092	163.092	-	18.844.294	-	18.844.294	2,60%
		TOTAL	43.273.297	5.322.372	5.322.372	4.686.926	32.403.872	860.127	37.950.925	

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	TOTAL DEUDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-14 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-14 NO CORRIENTE	TASA
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Bice	Valle Grande S.A.	UF	1.821.652	336.448	336.448	891.122	594.082	-	1.485.204	4,71%
Bice	Valle Grande S.A.	UF	2.218.637	475.796	475.796	1.307.131	435.710	-	1.742.841	4,80%
Chile	Valle Grande S.A.	UF	2.796.066	62.759	62.759	1.261.526	841.017	630.764	2.733.307	4,67%
Bice	Valle Grande S.A.	USD	609.338	609.338	609.338	-	-	-	-	2,35%
Chile	Valle Grande S.A.	USD	1.313.585	1.313.585	1.313.585	-	-	-	-	2,54%
Bice	Com. Novaverde S.A.	\$	201.317	201.317	201.317	-	-	-	-	3,80%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	201.792	201.792	201.792	-	-	-	-	4,20%
Chile	Com. Novaverde S.A.	\$	200.276	200.276	200.276	-	-	-	-	3,90%
Bice	Sigma S.A.	\$	660.253	-	-	660.253	-	-	660.253	0,92%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	1.772.965	72.965	72.965	1.700.000	-	-	1.700.000	0,58%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	458.875	8.875	8.875	450.000	-	-	450.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	321.838	21.838	21.838	200.000	100.000	-	300.000	0,61%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	315.392	13.592	13.592	100.000	201.800	-	301.800	0,59%
Bice	Inv. Siemel S.A.	\$	167.744	7.101	7.101	55.000	105.643	-	160.643	0,60%
Estado	Inv. Siemel S.A.	UF	11.239.966	61.217	61.217	-	11.178.749	-	11.178.749	2,63%
Chile	Inv. Siemel S.A.	UF	18.888.437	40.836	40.836	-	18.847.601	-	18.847.601	2,60%
		TOTAL	43.188.133	3.627.735	3.627.735	6.625.032	32.304.602	630.764	39.560.398	

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-03-15 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-03-15 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	234.327	234.327	494.876	271.759	-	766.635	5,55%	2018
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	21.541	21.541	37.648	17.629	-	55.277	5,55%	2018
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	72.011	72.011	137.943	105.702	-	243.645	5,55%	2019
Chile	Valle Grande S.A.	UF	5.500	5.500	1.833	-	-	1.833	3,60%	2016
Chile	Valle Grande S.A.	UF	4.811	4.811	2.004	-	-	2.004	3,60%	2016
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	UF	69.780	69.780	41.319	-	-	41.319	4,42%	2016
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	12.968	12.968	-	-	-	-	10,10%	2015
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	5.603	5.603	2.855	-	-	2.855	6,22%	2015
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	12.997	12.997	6.610	-	-	6.610	5,59%	2015
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	2	2	-	-	-	-	6,22%	2014
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	51.798	51.798	4.313	-	-	4.313	8,13%	2016
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	87.950	87.950	129.435	-	-	129.435	7,00%	2017
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	1.856	1.856	-	-	-	-	8,60%	2015
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	43.967	43.967	3.662	-	-	3.662	6,31%	2016
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	10.090	10.090	3.414	-	-	3.414	6,18%	2016
CHILE	Com. Novaverde S.A.	UF	77.768	77.768	128.287	257.730	102.476	488.493	4,76%	2021
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	4.354	4.354	2.227	-	-	2.227	7,46%	2016
BCI	Com. Novaverde S.A.	PESO	7.409	7.409	7.281	-	-	7.281	7,72%	2016
RABOBANK	Com. Novaverde S.A.	UF	113.066	113.066	88.044	90.487	-	178.531	7,02%	2018
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	3.649	3.649	-	-	-	-	3,25%	2015
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	1.497	1.497	-	-	-	-	9,00%	2015
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	15.423	15.423	-	-	-	-	6,50%	2015
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	18.937	18.937	3.188	-	-	3.188	5,52%	2016
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	2.228	2.228	376	-	-	376	8,37%	2016
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	4.115	4.115	3.879	-	-	3.879	6,62%	2017
SECURITY	Com. Novaverde S.A.	UF	27.372	27.372	110.300	125.786	-	236.086	4,92%	2019
BBVA	Com. Novaverde S.A.	PESO	41.925	41.925	7.810	-	-	7.810	6,67%	2016
BBVA	Com. Novaverde S.A.	PESO	4.457	4.457	1.145	-	-	1.145	7,83%	2016
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	36.274	36.274	55.368	-	-	55.368	6,67%	2017
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	4.711	4.711	8.068	-	-	8.068	4,41%	2017
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	4.593	4.593	-	-	-	-	9,64%	2015
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	4.520	4.520	-	-	-	-	9,69%	2015
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	3.911	3.911	-	-	-	-	8,80%	2015
ESTADO	Com. Novaverde S.A.	PESO	39.384	39.384	32.445	-	-	32.445	7,61%	2017
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	5.988	5.988	-	-	-	-	2,76%	2016
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	5.945	5.945	5.077	-	-	5.077	6,14%	2017
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	3.304	3.304	5.678	-	-	5.678	5,00%	2017
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	1.865	1.865	4.013	-	-	4.013	6,14%	2017
BICE	Com. Novaverde S.A.	PESO	3.151	3.151	9.424	-	-	9.424	6,14%	2018
CHILE	Com. Novaverde S.A.	PESO	24.971	24.971	105.606	-	-	105.606	4,36%	2017
		TOTAL	1.096.018	1.096.018	1.444.128	869.093	102.476	2.415.697		

Nota 3 – Instrumentos Financieros, continuación

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

Arrendamiento Financiero (Leasing):

INSTITUCIÓN	EMPRESA DEUDORA	MONEDA	MENOS DE 1 AÑO	DEUDA AL 31-12-14 CORRIENTE	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MAS DE 5 AÑOS	DEUDA AL 31-12-14 NO CORRIENTE	TASA	VENCIMIENTO
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	227.838	227.838	739.472	-	-	739.472	5,55%	2018
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	17.333	17.333	56.256	-	-	56.256	5,55%	2018
Bice	Valle Grande S.A.	US\$	65.517	65.517	196.670	73.159	-	269.829	5,55%	2019
Chile	Valle Grande S.A.	UF	5.676	5.676	3.262	-	-	3.262	3,60%	2016
Chile	Valle Grande S.A.	UF	4.974	4.974	2.859	-	-	2.859	3,60%	2016
Estado	Com. Novaverde S.A.	UF	68.526	68.526	59.462	-	-	59.462	4,42%	2016
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	17.077	17.077	0	-	-	-	10,10%	2015
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	5.465	5.465	4.327	-	-	4.327	6,22%	2016
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	12.710	12.710	10.009	-	-	10.009	5,59%	2016
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	338	338	0	-	-	-	6,22%	2014
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	50.582	50.582	17.792	-	-	17.792	8,13%	2016
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	84.046	84.046	153.803	-	-	153.803	7,00%	2017
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	2.624	2.624	0	-	-	-	8,60%	2015
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	43.164	43.164	15.002	-	-	15.002	6,31%	2016
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	9.870	9.870	6.045	-	-	6.045	6,18%	2016
Chile	Com. Novaverde S.A.	UF	70.997	70.997	219.770	146.513	146.513	512.796	4,76%	2021
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	4.226	4.226	3.382	-	-	3.382	7,46%	2016
BCI	Com. Novaverde S.A.	Peso	6.209	6.209	2.732	-	-	2.732	7,72%	2016
RaboBank	Com. Novaverde S.A.	UF	67.512	67.512	180.430	60.143	-	240.573	7,02%	2018
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	7.268	7.268	0	-	-	-	3,25%	2015
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	2.960	2.960	0	-	-	-	9,00%	2015
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	18.649	18.649	1.752	-	-	1.752	6,50%	2015
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	18.612	18.612	8.070	-	-	8.070	5,52%	2016
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	2.171	2.171	959	-	-	959	8,37%	2016
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	3.978	3.978	4.986	-	-	4.986	6,62%	2017
Security	Com. Novaverde S.A.	UF	50.734	50.734	141.038	94.025	-	235.063	4,92%	2019
BBVA	Com. Novaverde S.A.	Peso	45.086	45.086	7.810	-	-	7.810	6,67%	2016
BBVA	Com. Novaverde S.A.	Peso	4.363	4.363	1.145	-	-	1.145	7,83%	2016
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	35.900	35.900	66.706	-	-	66.706	4,36%	2017
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	4.567	4.567	9.336	-	-	9.336	4,41%	2017
Bice	Com. Novaverde S.A.	Peso	3.189	3.189	6.575	-	-	6.575	5,00%	2017
Estado	Com. Novaverde S.A.	peso	4.916	4.916	431	-	-	431	9,64%	2015
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	4.829	4.829	424	-	-	424	9,69%	2015
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	5.150	5.150	0	-	-	-	8,80%	2015
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	2.235	2.235	0	-	-	-	5,53%	2015
Estado	Com. Novaverde S.A.	Peso	30.212	30.212	49.844	-	-	49.844	7,61%	2017
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	299	299	0	-	-	-	8,04%	2014
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	5.518	5.518	467	-	-	467	2,76%	2016
Chile	Com. Novaverde S.A.	Peso	5.769	5.769	6.662	-	-	6.662	6,14%	2017
		TOTAL	1.021.089	1.021.089	1.977.478	373.840	146.513	2.497.831		

NOTA 4 - Gestión del Riesgo Financiero (IFRS 7)

- Factores de riesgo financiero:

A través de sus subsidiarias indirectas y asociadas, Inversiones Siemel S.A. mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agroindustria, Tecnológicas, 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 33.71% de los activos consolidados del grupo.

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

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

Los riesgos de la Matriz se asocian fundamentalmente a sus colocaciones financieras. Estas están expuestas a diversos riesgos, entre ellos, riesgo de 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 empresa expertas en la administración de activos financieros.

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

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

(i) Riesgo de tasa de interés

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

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

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 han traducido en retornos favorables. Se debe observar el comportamiento futuro de estas tasas con el fin de evitar pérdidas importantes.

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

(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	4,1%	4.402.210
Moneda Asset MGMT	1,2%	1.283.297
Compass Group	0,4%	400.040
Security Gold A	1,0%	1.101.284
Fondos de Inversión Privados		
Capital Advisors	26,4%	28.581.943
IM Trust Patio Comercial	1,4%	1.553.817
Ameris Helios	2,8%	3.044.098
Frontal Trust Desarrollo Inmobiliario	2,2%	2.360.031
Penta Pagares Automotrices	0,3%	317.328
Administracion Cartera Nacional		
Bice	9,4%	10.224.509
Security	3,2%	3.500.472
BTG Pactual	3,1%	3.321.232
Valores Negociables		
Indices Accionarios	7,2%	7.837.888
Acciones	34,9%	37.785.264
Notas Estructuradas	0,7%	753.588
Otros		
Fondos Inversion Publicos	1,7%	1.814.460
Otros	0,0%	10.238
Total	100%	108.291.699

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

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

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

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

Las filiales de Sigma son Excelsys que participa en el negocio de desarrollo de soluciones de software vía web para la industria financiera, y Woodtech que participa en el negocio de soluciones tecnológicas para la medición de parámetros físicos en aplicaciones industriales. Soluciones orientadas hacia los patios de recepción de carga de materia prima como la industria forestal, que necesitan para medir su consumo de materias primas de una forma rápida, precisa y de manera rentable. En conjunto, estas 2 compañías filiales representan aproximadamente un 34% de los activos Consolidados de Sigma S.A. Además, representan un 26% de las cuentas por cobrar. Gran parte de los riesgos que enfrenta Sigma, entonces, están radicados en estas filiales. A continuación se analizan los riesgos específicos que afectan a cada una de las tres empresas, Sigma propiamente tal y sus 2 filiales.

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

Los riesgos de la Matriz Sigma se asocian fundamentalmente a la evolución de las inversiones en tecnología por parte de empresas y gobierno, lo que a su vez mantiene una estrecha correlación con los ciclos económicos y de inversiones de la economía chilena. Asimismo, y considerando que Sigma tiene actividades concentradas en determinados sectores, comportamientos negativos de la industria aseguradora también puede implicar efectos negativos en esta empresa.

(I) Riesgo de crédito

La exposición de Sigma al riesgo de crédito, está determinada por la directa relación con la capacidad individual de sus clientes de cumplir con sus compromisos contractuales y se ve reflejado en las cuentas de deudores comerciales. Cabe mencionar en todo caso, que los clientes de Sigma son empresas de alta solvencia financiera, lo que atenúa este riesgo.

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

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

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

(II) Riesgo de liquidez

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

Sigma se endeuda con Banco BCI con el objeto de hacer un aporte de Capital de Trabajo para nuestra filial Excelsys por un monto de M\$656.282. Esta obligación se presenta dentro del largo Plazo y sus condiciones son a un vencimiento para el 20 de mayo de 2016.

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

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

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

(III) Riesgo de Mercado (tipo de cambio)

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

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

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos cuentas de deudores comerciales.

A Fines del año 2014 esta sociedad comenzó su etapa de liquidación por término de giro.

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

El riesgo principal de esta filial viene dado por el comportamiento de la economía global, los precios de los commodities y del sector forestal en particular, que es donde se concentran las actividades de esta empresa. Los niveles de venta de nuevos pódicos depende de nuevas inversiones y mejoras en los aserraderos y plantas de celulosa en diferentes partes del mundo, por lo que el ciclo de este sector es un factor determinante.

(i) Riesgo de crédito

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

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

El riesgo de crédito para Woodtech S.A. se ve acotado por el hecho que sus clientes son mayoritariamente grandes empresas de larga trayectoria y buena reputación financiera. 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 el 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.

Desde Enero 2015 a Marzo 2015, las ventas de Woodtech S.A. fueron de M\$363.994 mientras que las ventas de las filiales alcanzaron a M\$190.656.

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

Al 31 de Marzo de 2015, los deudores por ventas eran M\$961.005. De esto, M\$657.618 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\$303.387), estos se reparten en aproximadamente 15 clientes. Los tres clientes con mayor deuda representaban aproximadamente el 34% del total de cuentas por cobrar (a clientes) a esa fecha. Debe considerarse que debido a la forma de operar de Woodtech explicada anteriormente, la gran mayoría de estos deudores por venta corresponden a casos donde no se había cumplido aún el hito técnico que permitía realizar la cobranza al cliente, por lo tanto, no se considera como atraso en el pago o morosidad. Al 31 de Marzo de 2015 no se ha constituido incobrabilidad de las cuentas por cobrar dado que en su gran mayoría son cuentas nuevas. Por otra parte, tomando en cuenta la dinámica del negocio y la forma de cobrar contra hitos técnicos descrita anteriormente, la administración determina que estas cuentas por cobrar no cumplen las características para ser deterioradas.

(ii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad. Está expuesto al riesgo en variaciones del tipo de cambio del peso chileno sobre las ventas, compras y obligaciones que están denominadas en otras monedas, como dólar, euro, real brasileño u otras. La variación del dólar puede tener un efecto relevante en los resultados de Woodtech S.A. debido a su efecto en las cuentas por cobrar que se mantienen en esa moneda y por otra parte al consolidar los resultados de la filial Woodtech USA LLC, la cual lleva su contabilidad en dólares.

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos de deudores comerciales ascendente a M\$ 303.387 al 31/03/2015, en la que el 49,9% equivalente a M\$ 151.344 corresponde a ventas de exportación en USD (dólares), sin incluir las empresas filiales.

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

Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de + / - 5% en el tipo de cambio de cierre al 31 de Marzo de 2015 sobre el peso chileno, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha de cierre del balance. Con todas las demás variables constante, una variación de + / - 5% en el tipo de cambio del dólar sobre el peso chileno significaría una variación en el EBITDA de +/- \$7,6 millones. Por lo tanto, la administración considera que el efecto de variación del tipo de cambio no es material.

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

c) Riesgos asociados a Sector Agroindustrial

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

Valle Grande S.A. está sujeta a los riesgos de mercado y de ciclos económicos, al tener como principal actividad la producción de un bien de consumo suntuario como es el aceite de oliva. Estos ciclos económicos afectan los precios internacionales del aceite, lo que afecta los contratos de compra venta que esta empresa tiene con compradores nacionales. Asimismo, la condición agroindustrial del negocio también implica la existencia de riesgos de la naturaleza que afectan la producción de aceite y sus rendimientos, como pueden ser heladas, sequías, etc.

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

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

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

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

(i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 de Marzo de 2015, la Sociedad mantiene préstamos con instituciones financieras en monedas extranjeras por M\$3.367.163 (M\$3.315.940 a Diciembre de 2014) las que están completamente denominadas en dólares estadounidenses y devengan intereses. Esta deuda en dólares representa el 34,49% del total de deuda contraída por la empresa (32,73% en Diciembre de 2014). El 65,51% (67,27% en Diciembre de 2014) restante está denominado principalmente en pesos chilenos indexados por inflación UF. (Ver sección Riesgo de inflación en esta misma nota).

(i) Riesgo de tipo de cambio, continuación

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

Al 31 de Marzo de 2015 del total de ingresos por ventas del giro de la Sociedad Matriz, un 0% (25,54%, al 31 de Diciembre de 2014) corresponde a ventas de exportación efectuadas en monedas extranjeras, principalmente dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de Marzo de 2015, 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.

Los términos y condiciones de las obligaciones de la Sociedad al 31 de Marzo de 2015, incluyendo los tipos de cambio, tasa de interés, vencimientos y tasas de interés efectiva, se encuentran detallados en Nota 3.6 Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes.

(iii) Riesgo de inflación

El riesgo de inflación proviene principalmente de las fuentes de financiamiento de la Sociedad. La principal exposición se encuentra relacionada con deudas denominadas en Unidades de Fomento con tasas de interés fija. Al 31 de Marzo de 2015, la Sociedad posee un total de M\$ 6.394.966 (M\$6.836.354 al 31 de Diciembre de 2014) en deudas con tasas de interés fija denominadas en Unidades de Fomento.

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

(iv) Riesgo de crédito

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

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

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

(v) Riesgo de liquidez

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

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

c.2) Riesgos asociados a Agrícola Siemel Ltda.

Agrícola Siemel mantiene operaciones en distintas áreas relacionadas con la Agricultura y la ganadería, 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.

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

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 al 31 de Marzo del 2015 y 31 de Marzo de 2014 que no se reconozcan pérdidas por deterioro.

La compañía posee una cartera de inversiones financieras producto de los excedentes propios de la gestión del flujo de efectivo, lo que significa plazos de inversión en torno a los 30 días mayoritariamente. Para gestionar este riesgo de crédito, la administración ha establecido una política de inversiones en instrumentos de renta fija y en entidades financieras de bajo riesgo. La

Gerencia General es la encargada de administrar estas inversiones a través del departamento de contabilidad, estableciendo un grupo de entidades financieras en las cuales poder invertir, asignándole una línea máxima a cada una y una composición de cartera. Las líneas por institución se otorgan en base a un análisis de riesgo patrimonial y de solvencia para el caso de bancos.

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

(ii) Riesgo de liquidez

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

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

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

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

En miles de pesos	31 Marzo 2015					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Mas de 120 días	
Documentos por pagar	82.828	3.304	2.629	0	3.602	92.363
Otros por pagar	785	0	0	0	0	785
	83.613	13.512	2.629	0	3.602	93.148

En miles de pesos	31 Marzo 2014					Total
	0-30 días	30-60 días	60-90 días	90-120 días	Mas de 120 días	
Documentos por pagar	111.754	18.535	7.344	0	5.328	142.961
Otros por pagar	204	0	0	0	1.300	1.504
	111.958	18.535	7.344	0	6.628	144.465

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

(iii) Riesgo de mercado - tipo de cambio

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

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

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

A la fecha, un 26,42% del efectivo y efectivo equivalente se encuentra denominado en dólares y el 73,58% restante en pesos.

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

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

Porcentaje disponible en pesos	73,58%
Valor total en M\$	669.913
Porcentaje disponible en dólares	26,42%
Valor total en MUS\$	240.487

Sensibilización tipo de cambio al 31 de Marzo del 2015

	Variación tipo de cambio %	Variación de dólar US\$		Valor total cartera US\$	
		2014	2014	2014	2014
		Apreciación \$			
	10%	24.049	22.058	264.535	242.640
	5%	12.024	11.029	252.511	231.611
Depreciación \$					
	5%	12.024	11.029	228.462	209.553
	10%	24.049	22.058	216.438	198.523

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

El principal riesgo que enfrenta esta compañía hace relación a los ciclos económicos y su impacto en el consumo nacional de alimentos, sobre todo aquellos de mayor valor, como son los que produce Comercializadora Novaverde S.A. Adicionalmente, se está expuesto a los siguientes riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado relacionado con el riesgo inflacionario y riesgo de tipo de cambio.

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

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

(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.

Para mitigar el riesgo de crédito de la cartera de cuentas por cobrar, la compañía tiene asegurada con Aseguradora Magallanes S.A. un 94% de dicha cartera. El restante 6% se evalúa periódicamente y la empresa realiza un análisis individual de cada cliente, revisando sus aspectos financieros y de mercado antes de concretar ventas. Semanalmente también se revisa dicha cartera no asegurada para intentar incorporarla al seguro y de esta forma mitigar los riesgos de crédito.

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.

(ii) Riesgo de liquidez

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

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. Actualmente la empresa mantiene líneas abiertas de financiamiento en la mayoría de los bancos para financiar sus necesidades de liquidez producto del análisis comentado.

La compañía para financiar sus variaciones de capital de trabajo toma créditos de corto plazo, al 31 de Diciembre de 2014 estos créditos existentes ascendieron a \$600.000.000 e intereses de corto plazo de \$3.384.666, relacionados a estos créditos de corto plazo.

Por otro lado la empresa para financiar parte de sus inversiones contrata leasings con instituciones financieras y de esta forma regula su liquidez.

(iii) Riesgo de mercado - riesgo Inflacionario

Este riesgo surge de la probabilidad de variaciones del índice de precio al consumidor (IPC) que afecta en forma directa a la Unidad de Fomento (UF). Todas las ventas de la compañía son en pesos chilenos, no estando indexadas directamente a variaciones de IPC. Es importante comentar que parte de las materias primas e insumos se abastecen desde el mercado local, por lo cual la compañía negocia periódicamente con sus proveedores las condiciones de compra y de esta forma le hace seguimiento a potenciales variaciones de IPC que pudiesen afectar dichas compras.

Por otra parte donde existe un riesgo inflacionario son en las deudas de leasing, pues existen contratos de leasing acordados con las instituciones financieras en UF del día, por lo si se realiza un análisis de sensibilidad; una variación de 1% en el IPC aumenta en \$ 12.202.320 el total de la deuda de leasings de corto plazo.

La compañía hace revisiones periódicas de esta variación de IPC para ajustar sus precios de ventas y mitigar los riesgos asociados.

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

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

Este riesgo surge de la probabilidad de sufrir pérdidas por las fluctuaciones en el tipo de cambio que tienen efecto en el valor de compras de materias primas e inversiones en dólares al expresarlos en pesos. Una depreciación del peso tendrá un efecto negativo al aumentar el costo en pesos de las compras importadas. Por el contrario, una apreciación del peso generará un efecto positivo. Por lo cual el principal riesgo tipo de cambio que enfrenta la compañía está dado por el riesgo del tipo pesos/dólar, producto de las importaciones de materia prima e insumos relacionadas con las operaciones de exportación propias de la compañía. Periódicamente la compañía analiza sus estados financieros y los márgenes por producto, actuando en los precios de venta si es necesario mitigar efectos en el tipo de cambio.

(v) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2015, la compañía no posee deudas financieras a tasas de interés variable, razón por la cual no existe un riesgo ante variaciones de tasas de interés.

d) Riesgos asociados a Aseguradores Internacionales S.A.

El principal riesgo que enfrenta esta filial son los resultados de los juicios pendientes de sentencia asociados a la cartera de pólizas de mala praxis médica en la República Argentina, los que dependen de las sentencias de los tribunales correspondientes. Adicionalmente, existen riesgos financieros que se intenta atenuar a través de inversiones en activos de bajo riesgo. Así, la Sociedad efectúa sus inversiones mayoritariamente en un fondo de inversión denominado JPM Asset MGM Liquidity Fund - Agency, administrado por JPMorgan, radicado en los Estados Unidos de América. 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, si bien el interés que rinde no es muy atractivo, las tasas obtenidas se encuentran en los niveles que predominan en la actualidad en el mercado financiero internacional.

(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, y en moneda dólar, tal que preserve 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 tendrán efecto significativo en el valor de los instrumentos con los que cuenta la Sociedad.

(iii) Riesgo de crédito

Las colocaciones financieras mantenidas por la Sociedad se concentran en un fondo de renta fija de corto plazo denominado en dólares cuyo objetivo es preservar el valor de la inversión y evitar rentabilidades negativas, como así mismo mantener un alto nivel de liquidez. Adicionalmente se mantienen depósitos a plazo en moneda local de bancos de alta calidad crediticia con el fin de financiar los gastos operacionales de la Compañía.

NOTA 5 - Estimaciones y Juicios Contables (IAS 8)

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

Estimaciones y juicios contables importantes:

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

a) Indemnizaciones por años de servicios

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

b) Activos biológicos

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Impuestos

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

e) Deterioro

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

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

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

f) Cambio contable

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados del grupo, por un importe de M\$ 27.722, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

NOTA 6 - Inventarios (IAS 2)

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Mercaderías	423.171	794.836
Trabajos en Curso	1.509.912	1.251.663
Materias Primas	1.680.719	1.072.021
Bienes Terminados	3.828.194	3.429.263
Suministros para la Producción	741.403	693.649
Otros Inventarios	248.966	212.929
Total	8.432.365	7.454.361

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:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Inventarios Reconocidos como Costo de Venta	224.172	1.985.910
Provision de Obsolescencia	-	-
Castigos	-	-
Total	224.172	1.985.910

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41)

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

Movimiento activos biológicos total:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	5.838.514	5.745.412
Cambios en Activos Biologicos		
Adiciones mediante adquisición	944.718	243.193
Disminuciones a través de ventas, Activos Biologicos	(12.352)	(57.791)
Otros Incrementos (Decrementos), Activos Biologicos	(23.619)	(92.300)
Total Cambios	908.747	93.102
Saldo Final	6.747.261	5.838.514

Los Activos Biológicos de la afiliada Valle Grande S.A., corresponden al 31 de Marzo de 2015 a un total aproximado de 761 hectáreas, de las cuales la totalidad se encuentra plantadas y su valor razonable que se determina cada año a través de una tasación. A continuación se detallan las características de las variedades más representativas de Valle Grande S.A.:

Frantoio: Es la variedad de mayor superficie plantada, de origen Italiano específicamente de Toscana, se eligió por su carácter, muy rico en polifenoles lo que la hace una variedad muy buena para la salud.

Arbequina: Esta variedad es de procedencia Española, y se eligió porque su característica principal es que es de gusto masivo.

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

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

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

Tanto 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.

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 de olivas productivas y en proceso de crecimiento (Formación).

Al cierre de los presentes estados financieros no existen productos biológicos (Aceitunas) cosechados, que puedan clasificarse con activos biológicos corrientes.

NOTA 7- Activos Biológicos (IAS 41), (continuación)

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

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

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

Detalle de activos biológicos con titularidad restringida:

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

Información a revelar sobre productos agrícolas:

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

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

Subvenciones del estado relativas a actividad agrícola:

- No se han percibido subvenciones significativas.

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

NOTA 8 – Activos y Pasivos Por Impuestos Corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos se detallan a continuación:

ACTIVOS

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	728.573	838.087
Impto.renta por recuperar	20.943	20.943
Crédito SENCE	25.942	27.861
Crédito activo fijo	583	-
Remamente IVA Crédito Fiscal	805.473	435.978
Otros	152.412	43.723
Total	1.733.926	1.366.592

PASIVOS

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	869.987	1.507.128
Pagos provisionales mensuales	728.573	41.472
IVA débito fiscal	754.980	526.618
Otros	340.158	225.489
Total	2.693.698	2.300.707

NOTA 9 - Otros Activos No Financieros

Los otros activos corrientes se detallan a continuación:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Otros activos varios	56.457	158.622
Total Otros Activos No Financieros, Corrientes	56.457	158.622

Otros activos varios	101.020	110.686
Total Otros Activos No Financieros, No Corrientes	101.020	110.686

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38)

a) Clases de activos intangibles:

	31-03-2015			31-12-2014		
	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto	Valor Bruto	Amortización Acumulada	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles de Vida Finita	181.861	(116.934)	64.928	424.410	(114.250)	310.160
Activos Intangibles de Vida Indefinida	2.323.910	(10.872)	2.313.038	2.681.481	(616.775)	2.064.706
Activos Intangibles	2.505.772	(127.806)	2.377.966	3.105.891	(731.025)	2.374.866
Activos Intangibles Identificables						
Costos de Desarrollo	25.057	(10.872)	14.185	257.989	(257.989)	-
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	2.313.038	-	2.313.038	2.423.492	(358.786)	2.064.706
Programas Informáticos	167.376	(116.934)	50.443	424.110	(114.250)	309.860
Otros Activos Intangibles Identificables	300	-	300	300	-	300
Total Intangibles	2.505.772	(127.806)	2.377.966	3.105.891	(731.025)	2.374.866
Plusvalía	8.510.532	-	8.510.532	8.510.532	-	8.510.532

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida Útil	Vida Útil Mínima	Vida Útil Máxima
Vida útil, Costos de Desarrollo	Años	5	10
Vida útil, Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Años	5	10
Vida útil, Programas Informáticos	Años	3	6
Vida útil, Otros Activos Intangibles Identificables	Años	4	10

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\$ 4.645.150.

El saldo de plusvalía proveniente del año anterior, corresponde a Atton Hoteles S.A., por un valor de M\$ 3.865.382.

De acuerdo a lo exigido por la NIC 36, anualmente se efectúa el test de deterioro.

NOTA 10 - Intangibles (IAS 38), continuación

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

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2015	-	10.830.659	54.367	372	10.885.398
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	-	-	-	-	-
Deterioros	-	-	-	-	-
Adiciones	7.024	-	25.974	-	32.998
Amortización	-	-	(28.657)	-	(28.657)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	-	(1.241)	-	(1.241)
Otros Incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Total movimiento en activos intangibles identificables	7.024	-	(3.924)	-	3.100
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.03.2015	7.024	10.830.659	50.443	372	10.888.498

	Costos de Desarrollo	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles Identificables	Total Activos Intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2014	516.508	7.561.425	44.284	372	8.122.589
Movimientos de activos intangibles identificables					
Desapropiaciones	-	-	-	-	-
Deterioros	-	(2.103.456)	-	-	(2.103.456)
Adiciones	-	44.925	25.974	-	70.899
Amortización	(78.956)	-	(16.152)	-	(95.108)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-
Combinación de negocios	-	5.672.240	-	-	5.672.240
Otros Incrementos (disminuciones)	(437.552)	(344.475)	261	-	(781.766)
Total movimiento en activos intangibles identificables	(516.508)	3.269.234	10.083	-	2.762.809
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31.12.2014	-	10.830.659	54.367	372	10.885.398

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

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

a) Clases de Propiedades, Planta y Equipo, Neto

	Cifras M\$ al 31-03-2015			Cifras M\$ al 31-12-2014		
	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto	Valor Bruto	Depreciación	Valor Neto
Construcción en curso	4.041.793	(51.224)	3.990.569	4.375.888	(30.105)	4.345.783
Terrenos	19.690.570	0	19.690.570	19.689.331	-	19.689.331
Edificios	6.752.754	(1.191.362)	5.561.392	4.557.499	(1.073.880)	3.483.619
Plantas y equipos	8.278.274	(2.682.396)	5.595.879	15.994.243	(4.014.353)	11.979.890
Equipamiento de tecnologías de la información	5.929.307	(4.890.173)	1.039.134	2.883.968	(2.057.801)	826.167
Instalaciones fijas y accesorios	1.196.830	(678.879)	517.950	939.984	(442.042)	497.942
Vehículos de motor	361.765	(170.486)	191.279	367.410	(169.195)	198.215
Otras propiedades, planta y equipo	4.106.262	0	4.106.262	589.087	(62.022)	527.065
Total Propiedades, Planta y Equipo	50.357.555	(9.664.520)	40.693.035	49.397.410	(7.849.398)	41.548.012

Depreciación del Ejercicio	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Costos de Explotación	37.975	118.382
Gastos de Administración	400.996	1.194.327
Otros Gastos Varios de Operación	46.928	81.511
Total	485.899	1.394.220

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no existen activos entregados en garantía, además las Propiedades, Planta y Equipos del grupo, no presentan restricciones.

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

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

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2015	8.837.670	17.219.826	3.271.949	10.094.393	900.686	497.795	197.656	528.037	41.548.012
Cambios									
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	(19.440)	-	(19.440)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	(20.686)	-	(28.201)	(647.455)	(114.605)	(16.213)	(6.933)	(1.427)	(835.520)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(15)	2	-	-	(17)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	(26.849)	26.849	-	-	-	-
Total Cambios	(20.686)	-	(28.201)	(674.304)	(87.771)	(16.215)	(26.373)	(1.427)	(854.977)
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.03.2015	8.816.984	17.219.826	3.243.748	9.420.089	812.915	481.580	171.283	526.610	40.693.035

	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios	Plantas y Equipos	Equipamiento de Tecnología de la información	Instalaciones Fijas y Accesorios	Vehículos de Motor	Otras Propiedades, Planta y Equipo	Propiedades, Planta y Equipo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2014	7.426.124	16.474.308	3.409.654	2.870.364	772.117	616.589	223.932	229.219	32.022.307
Cambios									
Adiciones	983.018	17.196	-	203.659	122.981	-	28.988	-	1.355.842
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	472.765	1.547.979	-	7.806.043	123.049	21.309	-	355.960	10.327.105
Desapropiaciones	(14.132)	(819.657)	-	240.539	(21.503)	110.878	(18.649)	(58.500)	(1.283.858)
Transferencias a (desde) propiedades de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	30.105	-	(137.705)	(94.783)	(13.275)	(36.375)	(69)	(828.680)
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (disminuciones)	0	-	-	(28.766)	(1.175)	(15.950)	240	1.427	(44.704)
Total Cambios	1.411.546	745.518	(137.705)	7.224.029	128.569	(118.794)	(26.276)	298.818	9.525.705
Saldo Final Propiedades, Planta y Equipos al 31.12.2014	8.837.670	17.219.826	3.271.949	10.094.393	900.686	497.795	197.656	528.037	41.548.012

NOTA 12 - Arrendamientos (IAS 17)

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto		
Terrenos bajo arrendamiento financiero, Neto	1.000.962	1.611.265
Construcciones bajo arrendamiento financiero, Neto	813.510	375.834
Maquinarias bajo arrendamiento financiero, Neto	1.444.497	2.338.964
Activos Biológicos Bajo arrendamiento financiero, neto	252.745	123.287
Propiedades, Planta y Equipo en Arrendamiento Financiero, Neto Total	3.511.714	4.449.350

Reconciliación de los pagos mínimos del arrendamiento financiero, Arrendatario:

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Arrendamientos Financieros	31-03-2015		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	1.069.111	125.095	997.829
Posterior a un año pero menor de cinco años	2.309.384	106.180	2.203.203
Mas de cinco años	102.476	23.048	79.428
Total	3.480.970	254.324	3.280.460

Valor Presente de Obligaciones Mínimas por Arrendamiento Financiero

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, Arrendamientos Financieros	31-12-2014		
	Bruto	Interes	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
No Posterior a un año	1.049.692	28.603	1.021.089
Posterior a un año pero menor de cinco años	2.572.910	221.592	2.351.318
Mas de cinco años	146.513	-	146.513
Total	3.769.115	250.195	3.518.920

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

NOTA 13 - Propiedades de Inversión (IAS 40)

Propiedades de Inversión	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo inicial	16.855.298	16.976.397
Cambios en Propiedades de Inversión		
Adiciones		-
Desapropiaciones		-
Gastos por depreciación	(26.667)	(121.099)
Otros incrementos (disminución)		-
Total Cambios	(26.667)	(121.099)
Saldo Final	16.828.631	16.855.298

Resultados en Propiedades de Inversión	31-03-2015	31-03-2015
	M\$	M\$
Ingresos por arriendos	425.993	538.098
Gastos directos por arriendos propiedades de inversión que generan ingresos	(26.667)	(30.275)
Saldo Final	399.326	507.823

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12)

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

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos relativos:		
Provisión cuentas incobrables	36.854	36.854
Provisión vacaciones	169.820	147.266
Ingresos anticipados	30.003	30.003
Obligaciones por beneficio post-empleo	290.536	342.712
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.983.456	1.026.287
Pérdidas fiscales	371.380	371.380
Otros	2.232.260	556.024
Total activos por impuestos diferidos	5.123.309	2.510.526

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos:		
Revaluaciones de instrumentos financieros	-	-
Revaluaciones de propiedades plantas y equipos	1.181.648	1.181.648
Activos Intangibles	2.813.801	280.137
Otros	374.734	205.063
Total pasivos por impuestos diferidos	4.566.452	1.666.848

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

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12), continuación

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

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(190.698)	(1.034.249)
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente		(1.146)
Ajuste al impuesto corriente del periodo anterior	(59.163)	-
Otro gasto por impuesto corriente		-
Total gasto por impuestos corriente, neto	(249.861)	(1.035.395)

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

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Gasto por impuesto diferido a las ganancias		
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	114.236	77.613
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a cambio de la tasa impositiva o nuevas tasas		-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto corriente		-
Otro gasto por impuesto diferido		-
Total gasto (ingreso) por impuestos a las ganancias, neto	114.236	77.613
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las ganancias total	(135.625)	(957.782)

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

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal	(117.892)	(553.109)
Efecto impositivo de tasa en otras jurisdicciones	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	41.430	(320.451)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas	-	-
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en períodos anteriores	-	(84.222)
Tributación calculada con la tasa aplicable	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(59.163)	-
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(17.733)	(404.673)
Gasto por impuestos utilizando al tasa efectiva	(135.625)	(957.782)

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

NOTA 14 - Impuestos Diferidos (IAS 12), continuación

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	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21%	21%
2015	22.5%	22.5%
2016	24%	24%
2017	25%	25.5%
2018	25%	27%

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 30 de septiembre 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.

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

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

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

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

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

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

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

15.1 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Cobrar a Empresas Relacionadas Corriente

Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	63.588	746.833
96929960-7	Orizon S.A.	Chile	Asociada Indirecta	135.905	140.615
96893820-1	Corpesca S.A.	Chile	Asociada Indirecta	70.463	59.490
96806840-7	Computacion Olidata Ltda.	Chile	Asociada Indirecta	7.010	9.667
76044336-0	Golden Omega S.A.	Chile	Asociada Indirecta	8.935	12.296
94283000-9	Astilleros Arica S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.269	2.270
99520000-7	Compañía de Petroleos de Chile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	5.963	15.207
93458000-1	Celulosa Arauco S.A.	Chile	Asociada Indirecta	9.737	11.534
90690000-9	Empresas Copec S.A.	Chile	Asociada Indirecta	2.938	2.761
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.819	7.887
92545000-6	Servicios y Refinería del Norte S.A.	Chile	Asociada Indirecta	6.632	6.498
0-E	Alto Parana	Argentina	Asociada Indirecta	13	13
93809000-9	Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	Chile	Matriz	1.397	1.200
91643000-0	Empresa Pesquera Eperva S.A.	Chile	Accionista	77	408
				321.746	1.016.701

15.2 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (IAS 24)

Por Pagar a Empresas Relacionadas Corriente

Rut	Empresa	Pais	Naturaleza de la Relación	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Coligada	28.771	25.799
96556310-5	AntarChile S.A.	Chile	Asociada Indirecta	54	54
				28.825	25.853

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

15.3 Transacciones con Entidades Relacionadas (IAS 24)

AL 31 de marzo de 2015

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	11.747	11.747
Agricola Siemel Ltda.	77072740-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	4.183	4.183
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	10.201	10.201
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	66	66
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionistas	Procesamiento de Datos	352	352
Servicios y Refinería del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	8.367	8.367
Celulosa Arauco S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	9.386	9.386
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	1.174	1.174
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	5.800	5.800
Orizon S.A.	96.929.960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	179.801	179.801
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	12.168	12.168
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	181.730	181.730
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	39.230	39.230
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo de Oficinas	25.847	25.847
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Asociada Indirecta	Servicios Administrativos	-84.793	(84.793)
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	9.877	9.877

AL 31 de diciembre 2014

ENTIDAD RELACIONADA	RUT	PAIS	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	BIEN O SERVICIO COMPRADO	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADO M\$
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Arriendo Oficinas	151.128	151.128
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	(335.101)	(335.101)
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96925430-2	Chile	Coligada	Procesamiento de Datos	108.614	108.614
Empresa Pesquera Eperva S.A.	91643000-0	Chile	Accionista	Procesamiento de Datos	6.364	6.364
Pesquera Iquique Guanaye S.A.	91123000-3	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	174	174
Golden Omega S.A.	76044336-0	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	43.108	43.108
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	23.367	23.367
Computacion Olidata Ltda	96806840-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	97.631	97.631
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	101.247	101.247
AntarChile S.A.	96556310-5	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	37.335	37.335
Servicios y Refinerías del Norte S.A.	92545000-6	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	25.140	25.140
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	358.473	358.473
Corpesca S.A.	96893820-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	840	840
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Arriendo Oficinas	167.265	167.265
Portaluppi, Guzman y Bezanilla Asesorias Ltda.	78096080-9	Chile	Director Comun	Asesorias Legales	(67.353)	(67.353)
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Arriendo Oficinas	123.777	123.777
Inversiones Angelini y Compañía Ltda.	93809000-9	Chile	Matriz	Procesamiento de Datos	3.118	3.118
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	22.497	22.497
Celulosa Arauco y Constitucion S.A.	93458000-1	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	482.017	482.017
Compañía de Petroleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	13.620	13.620
Astilleros Arica S.A.	94283000-9	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	26.796	26.796
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Arriendo Oficinas	186.717	186.717
Orizon S.A.	96929960-7	Chile	Asociada Indirecta	Procesamiento de Datos	348.232	348.232

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

Compensaciones al personal directivo y administración clave.

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y direccion	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Remuneraciones y Gratificaciones	395.507	1.840.936
Dietas del Directorio	25.804	126.444
Beneficios por terminación	30.000	117.470
Total	451.311	2.084.850

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

Inversiones Siemel S.A.

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

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

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

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

	Corrientes		No Corrientes	
	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Clases de Provisiones				
Provisión por garantía	-	-	-	-
Provision por reestructuración	-	-	-	-
Provisión por reclamaciones legales	-	-	-	-
Provision por contratos onerosos	429.658	395.951	-	-
Provision desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación	-	-	-	-
Otras provisiones	535.138	722.036	1.011.581	3.094.215
Total	964.796	1.117.987	1.011.581	3.094.215

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

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Por Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2015	-	-	395.951	3.816.251	4.212.202
Movimientos en provisiones					
Incremento (disminución) en provisiones existentes	-	-	-	(1.905.957)	(1.905.957)
Provisión utilizada	-	-	-	(192.947)	(192.947)
Reverso de provision no utilizada	-	-	-	-	-
Diferencia de tipo de cambio	-	-	-	-	-
Provisiones adicionales	-	-	(136.921)	-	(136.921)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Cambios en Provisiones, Total	-	-	(136.921)	(2.098.904)	(2.235.825)
Saldo Final Provisiones al 31.03.2015	-	-	259.030	1.717.347	1.976.377

	Por Garantía	Por Reclamaciones Legales	Por Contratos Onerosos	Otras Provisiones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero 2014	21.684	-	-	1.996.916	2.018.600
Movimientos en provisiones					
Incremento (disminución) en provisiones existentes	(21.684)	-	-	2.662.613	2.640.929
Provisión utilizada	-	-	-	(843.278)	(843.278)
Reverso de provision no utilizada	-	-	-	-	-
Diferencia de tipo de cambio	-	-	-	-	-
Provisiones adicionales	-	-	395.951	-	395.951
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	-
Cambios en Provisiones, Total	(21.684)	-	395.951	1.819.335	2.193.602
Saldo Final Provisiones al 31.12.2014	-	-	395.951	3.816.251	4.212.202

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

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

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

Tabla de mortalidad	: RV-2009
Tasa de interés anual	: 3,50%
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	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, Corriente	170.661	170.661
Importe de pasivos reconocidos por beneficios por terminación, No Corriente	1.532.088	1.484.513
Importe de Pasivo Reconocido por Beneficios por Terminación, Total	1.702.749	1.655.174

Los importes reconocidos en el balance se han determinado como sigue:	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Valor actual de las obligaciones financiadas	1.702.749	1.655.174
Total Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.702.749	1.655.174

El movimiento de la obligación para prestaciones definidas ha sido el siguiente:	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldi inicial	1.655.174	1.144.875
costo de los servicios corrientes		537.336
Costo por intereses		6.964
Ganacias / (Pérdidas) actuariales	47.575	(34.001)
Beneficios pagados		-
Aumento (disminución) por diferencias de cambio		-
Saldo Final	1.702.749	1.655.174

NOTA 17 - Obligaciones por Beneficios Post-Empleo (IAS 19), continuación

La Sociedad Matriz, presenta una obligación por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2015 de M\$ 192.243.

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\$	M\$	M\$
Total	-	-	15.184.764	184.334.074	199.518.838

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\$	M\$	M\$
Total	-	-	12.729.720	175.232.668	187.962.388

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

Al 31 de marzo de 2015

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
76284251-3	ATTON S.A.	Chile	Peso	6.838.082	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	107.383	50,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	1.171.731	18,57%
				8.117.198	

Al 31 de diciembre de 2014

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Costo Inversión M\$	Participación
76284251-3	ATTON S.A.	Chile	Peso	6.808.990	12,30%
96925430-1	Servicios Corporativos Sercor S.A.	Chile	Peso	1	30,00%
76575240-K	Inmobiliaria y Constructora Golf 80	Chile	Peso	106.786	50,00%
76311769-3	Inmobiliaria La Dehesa S.A.	Chile	Peso	1	12,12%
76326665-6	Parque Industrial Puerta Norte SPA	Chile	Peso	947.540	16,40%
				7.863.318	

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

a) Información Financiera Resumida de Asociadas:

	31-03-2015		31-12-2014	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Corrientes de Asociadas	1.729.084	4.663.781	8.362.748	12.463.461
No Corrientes de Asociadas	1.803.067	10.005	66.555.256	9.949.889
Total Asociadas	3.532.151	4.673.786	74.918.004	22.413.350

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Ingresos Ordinarios en Asociadas	1.176.247	28.024.812
Gastos Ordinarios en Asociadas	(651.446)	(33.437.765)
Ganancia (Pérdida) neta de Asociadas	524.801	-5.412.953

b) Movimientos de Inversiones en Asociadas

	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo Inicial	7.863.318	7.273.998
Cambios en inversiones en entidades asociadas		
Adiciones	-	1.170.321
Participación en ganancias (pérdidas) ordinarias	8.419	(2.087.935)
Dividendos recibidos y/o declarados	-	(432.022)
Otro incremento (decremento)	245.461	1.938.956
Total cambios en inversiones en entidades asociadas	253.880	589.320
Saldo Final	8.117.198	7.863.318

Combinación de Negocios

a) En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la filial Sigma S.A., de fecha 22 de diciembre de 2014, se acordó aumentar el capital social de ésta. Inversiones Siemel S.A., suscribió 7.083.960 acciones, de acuerdo a su porcentaje de participación, el precio fijado por la junta es de \$ 630 por acción, que la Sociedad paga capitalizando la suma de M\$ 4.462.895.

b) Con fecha 30 de diciembre de 2014, se procedió a la Disolución de la Sociedad Siemel Trading S.A., de conformidad al artículo 108 de la ley 18.046, sobre sociedades anónimas y artículo 160 del nuevo Reglamento de sociedades anónimas, como consecuencia de la transferencia de acciones que realizó la sociedad Inversiones Angelini y Cía. Ltda. a Inversiones Siemel S.A., con fecha 15 de diciembre de 2014. Con motivo de esta transferencia, Inversiones Siemel S.A., pasa a ser la única accionista de Siemel Trading S.A., esto es titular del cien por ciento de las acciones de dicha compañía. Como consecuencia de lo anterior, según lo establece el artículo 103 número 2 de la ley N° 18.046, Siemel Trading S.A., queda disuelta y no se hace necesario proceder a su liquidación. Además, Inversiones Siemel S.A., pasa a ser la sucesora legal y continuadora de la compañía Siemel Trading S.A.

c) Con fecha 30 de diciembre de 2014, la Sociedad adquiere 43.636 acciones equivalentes a un 12,12% de participación en la sociedad Inmobiliaria la Dehesa, desembolsando un monto de M\$ 3.491.

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

d) Con fecha 24 de diciembre de 2014, la sociedad adquirió 2.000.000 de acciones de la sociedad Comercializadora Novaverde S.A., correspondiendo un 66,667% de participación. El total de las acciones emitidas y pagadas de esta sociedad asciende a 3.000.000 de acciones.

El Total pagado por la adquisición de las 2.000.000, asciende a M\$ 16.095.180, pagados al contado a la fecha de contrato de compraventa de acciones.

Esta transacción se registró bajo IFRS 3 Combinación de Negocios. El estudio Purchase Price Allocation (PPA) contemplado en esta norma, comprendió la medición de los activos identificables adquiridos, como también los pasivos asumidos. La medición de todos los activos y pasivos adquiridos en la transacción, otros activos intangibles han sido contabilizados por Inversiones Siemel S.A., a su valor justo.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios pudiera determinarse sólo de forma provisional, al final del ejercicio en que la misma se efectúe, ya sea porque los valores razonables que se asignen a los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la entidad adquirida o el coste de la combinación pudieran determinarse sólo provisionalmente, la entidad adquirente contabilizará la combinación utilizando dichos valores provisionales. La adquirente reconocerá, a los efectos de completar la contabilización inicial, cualquier ajuste que se realice a esos valores provisionales:

(a) Dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición; y

(b) Desde la fecha de adquisición. Por lo tanto:

(i) El importe en libros de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables, que se reconozcan o ajusten para completar la contabilización inicial, se calculará como si su valor razonable en la fecha de adquisición se hubiese reconocido en esa fecha.

(ii) El fondo de comercio o cualquier ganancia reconocida, se ajustará con efectos desde la fecha de adquisición por un importe igual al ajuste del valor razonable que tuviera en esa fecha el activo, pasivo o pasivo contingente identificable que esté siendo reconocido o ajustado.

(iii) La información comparativa presentada para los ejercicios anteriores al momento de completar la contabilización inicial de la combinación, se presentará como si la misma se hubiese completado en la fecha de adquisición. Esto incluye tanto la amortización adicional, como cualquier otro efecto reconocido en el resultado del ejercicio como consecuencia de completar la contabilización inicial.

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera

Moneda Activos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Activos Líquidos	50.639.125	43.454.225
Dólares	15.787.686	15.597.715
Euros	-	-
Otras monedas	102.533	70.339
\$ no reajustables	34.748.906	27.786.171
U.F.	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	24.868.042	14.161.989
Dólares	7.062.816	2.869.124
Euros	-	-
Otras monedas	102.533	70.339
\$ no reajustables	17.702.693	11.222.526
U.F.	-	-
Otros activos financieros corrientes	25.771.083	29.292.236
Dólares	8.724.870	12.728.591
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	17.046.213	16.563.645
U.F.	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo	10.118.607	14.889.452
Dólares	19.905	724.195
Euros	-	-
Otras monedas	641.066	72.558
\$ no reajustables	9.457.636	14.092.699
U.F.	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9.263.829	13.872.751
Dólares	-	724.195
Euros	-	-
Otras monedas	108.034	72.558
\$ no reajustables	9.155.795	13.075.998
U.F.	-	-
Derechos por cobrar no corrientes	533.032	-
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	533.032	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	321.746	1.016.701
Dólares	19.905	-
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	301.841	1.016.701
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
Resto activos (Presentación)	174.404.623	170.468.809
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	781	566.300
\$ no reajustables	174.403.842	169.902.509
U.F.	-	-
Total Activos	235.162.355	228.812.486
Dólares	15.807.591	16.321.910
Euros	-	-
Otras monedas	744.380	709.197
\$ no reajustables	218.610.384	211.781.379
U.F.	-	-

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos Corrientes	31-03-2015		31-12-2014	
	M\$		M\$	
	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año	Hasta 90 días	de 91 días a 1 año
Pasivos Corrientes, Total	7.545.455	9.838.864	25.853	14.241.808
Dólares	-	327.879	-	2.244.262
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	694.368	-	-	678.205
\$ no reajustables	6.851.087	9.212.688	25.853	10.073.867
U.F.	-	298.297	-	1.245.474
Otros pasivos financieros corrientes	1.287.683	5.130.707	-	4.648.824
Dólares	-	327.879	-	2.244.262
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.287.683	4.504.531	-	1.159.088
U.F.	-	298.297	-	1.245.474
Préstamos Bancarios	1.287.683	4.034.689	-	3.627.735
Dólares	-	0	-	1.933.574
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	1.287.683	4.034.689	-	717.106
U.F.	-	0	-	977.055
Obligaciones no Garantizadas	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Arrendamiento Financiero	-	1.096.018	-	1.021.089
Dólares	-	327.879	-	310.688
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	469.842	-	441.982
U.F.	-	298.297	-	268.419
Sobregiro Bancario	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros Préstamos	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otros Pasivos Corrientes	6.257.772	4.708.157	25.853	9.592.984
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	694.368	-	-	678.205
\$ no reajustables	5.563.404	4.708.157	25.853	8.914.779
U.F.	-	-	-	-

NOTA 19 - Moneda Nacional y Extranjera, continuación

Moneda Pasivos No Corrientes	31-03-2015		31-12-2014	
	M\$		M\$	
	De 1 a 3 años	Mas de 3 años	De 1 a 3 años	Mas de 3 años
Total Pasivos No Corrientes	48.580.771	-	16.091.338	33.455.719
Dólares	1.065.557	-	992.398	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	1.027.643,00	-	1.055.456,00	-
\$ no reajustables	10.351.342	-	9.976.884	-
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos financieros no corrientes	40.366.622	-	8.602.510	33.455.719
Dólares	1.065.557	-	992.398	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	3.164.836	-	3.543.512	-
U.F.	-	-	-	-
Prestamos Bancarios	37.950.925	-	6.625.032	32.935.366
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	2.762.962	-	3.165.253	407.443
U.F.	35.187.963	-	3.459.779	32.527.923
Arrendamiento Financiero	2.415.697	-	1.977.478	520.353
Dólares	1.065.557	-	992.398	73.159
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	401.874	-	378.259	-
U.F.	948.266	-	606.821	447.194
Otros Pasivos No Corrientes	8.214.149	-	7.488.828	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	1.027.643	-	1.055.456	-
\$ no reajustables	7.186.506	-	6.433.372	-
U.F.	-	-	-	-

NOTA 20 - 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 31.03.2015	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 31.03.2015	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 31.12.2014	362.573.810	-	362.573.810	362.573.810

Capital	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Serie Unica	53.861.290	53.861.290
Saldo al 31.12.2014	53.861.290	53.861.290

El valor nominal de las acciones al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es \$ 148,5526.-

Accionistas Controladores

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

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

Gestión de capital:

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

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

NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

Otras participaciones en el patrimonio

En este rubro se presentan los cambios patrimoniales de subsidiarias y asociadas, que son reconocidos por la Sociedad Matriz, al 31 de marzo de 2015, el monto registrado alcanza M\$ 1.908.655, el saldo de estas participaciones alcanza al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 a M\$ (3.249.683) y M\$ (5.158.338).

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 bajo Otras reservas, se presenta un monto de M\$ 214.259 y M\$ 229.764 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 2015 y 31 de diciembre de 2014, bajo el ítem Reservas de Ganancias y Pérdidas por Planes de Beneficios Definidos, este rubro asciende a M\$ 34.001.

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 2015 y 31 de diciembre de 2014, bajo el este ítem los valores son M\$ 1.105.218 y M\$ 671.162.

Ganancias (pérdidas) acumuladas

El rubro Ganancia (pérdidas) acumuladas al 31 de marzo de 2015, respecto al 31 de Diciembre de 2014, presentó un aumento dado por el resultado experimentado durante este período 2015 y por los efectos de impuestos diferidos registrados según lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) en su oficio circular N°856 del 17 de octubre de 2014.

De acuerdo a las disposiciones de Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se ha registrado un monto a resultados acumulados, por M\$ (27.722), por concepto de impuestos diferidos, producto del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría.

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:

NOTA 20 - Acciones (IAS 1), continuación

Filiales	Porcentaje Participación No Controladoras		Patrimonio Participaciones No Controladoras		Resultado Participaciones No Controladoras	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$
Agrícola siemel Ltda.	99,9858	99,9858	3.454	3.472	(17)	197
Valle Grande S.A.	71,3712	71,3712	198.565	256.475	(58.753)	(705.704)
Sigma S.A.	60,0000	60,0000	(99.547)	88.804	(114.814)	(892.880)
Aseguradores Internacionales S.A.	96,9923	96,9923	21.719	37.880	2	8.259
Comercializadora Novaverde S.A.	66,6667	66,6667	5.731.719	5.725.051	180.588	-
Total			5.855.910	6.111.682	7.006	(1.590.128)

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Patrimonio	169.197.265	164.997.768
Préstamos que devengan intereses:		
Préstamos que devengan intereses	43.273.298	43.188.133
Arrendamiento financiero	3.511.714	3.518.920
Total	215.982.277	211.704.821

NOTA 21 - Ganancias por Acción (IAS 33)

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

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

	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	2.128.089	3.499.942
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	2.128.089	3.499.942
Promedio ponderado de numeros de acciones, básico (pesos \$)	362.573.810	362.573.810
Ganancia (Pérdida) Básicas por Acción (pesos \$)	5,869395	9,653047

NOTA 22 - Ingresos y Gastos

a) Ingresos de Actividades Ordinarios (IAS 18)

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Prestación de servicios	748.348	2.884.070
Venta de bienes	9.663.198	998.761
Total	10.411.546	3.882.831

b) Costos Financieros (IAS1)

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Intereses y reajustes prestamos bancarios	312.599	571.990
Costo financiero obligaciones post-empleo		
Intereses por leasing financiero	78.018	30.557
Otros gastos financieros	18.143	55.374
Total	408.759	657.921

c) Ingresos Financieros (IAS1)

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Ingresos por activos financieros a valor justo	910.272	565.859
Ingresos por intereses de instrumentos financieros	50.359	1.787.891
Dividendos recibidos	1.234.708	1.225.949
Otros ingresos	77.271	-
Total	2.272.610	3.579.699

d) Gastos del Personal (IAS1)

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Sueldos y salarios	2.582.045	1.897.682
Beneficios a corto plazo empleados	127.526	61.483
Beneficios por terminación	55.634	30.919
Otros gastos del personal	27.932	14.457
Total	2.793.138	2.004.541

NOTA 23 - Diferencia de Cambio (IAS21)

	01-01-2015 31-03-2015 M\$	01-01-2014 31-03-2014 M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	(153.347)	8.537
Ingresos (gastos) financieros	586.534	2.163.294
Total	433.187	2.171.831

NOTA 24 – Operaciones Discontinuas

No existen ganancias o pérdidas de operaciones discontinuas para el periodo del 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

NOTA 25 - 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 26 - Segmentos de Operación (IFRS8)

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

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

- 1.- Segmento “Agroindustria” se incluye a Agrícola Siemel Ltda., Valle Grande S.A. y comercializadora Novaverde S.A.
- 2.- Segmento “Tecnológicas” se incluye a Sigma S.A.
- 3.- Segmento “Inversiones” se incluye a Inversiones Siemel S.A., y Aseguradores Internacionales S.A.

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

Las principales cifras asociadas a estos segmentos, al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

31-03-2015	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	7.789.438	2.262.897	438.269	10.490.605	(79.058)	10.411.547
Ingreso Financiero	18.228	19.801	2.234.581	2.272.610	-	2.272.610
Costo Financiero	(158.790)	(70.065)	(194.693)	(423.548)	14.789	(408.759)
Gastos por intereses, neto	(140.562)	(50.264)	2.039.888	1.849.062	14.789	1.863.851
Resultado Operacional	1.156.703	(181.931)	2.128.089	3.102.861	-	3.102.861
Ebitda	1.757.989	(60.713)	2.154.756	3.852.032	-	3.852.032
Depreciación / amortización	(601.286)	(121.218)	(26.667)	(749.171)	-	(749.171)
Resultado del segmento sobre el que se informa	216.546	(273.947)	2.128.166	2.070.765	64.330	2.135.095
Participación resultados asociadas			(55.911)	(55.911)	64.330	8.419
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	322	3.656	131.647	135.625	-	135.625
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	517.066	-		517.066	-	517.066
Total Inversiones	517.066	-	-	517.066	-	517.066
Activos Corrientes	19.252.888	5.252.486	53.887.972	78.393.346	(7.945.898)	70.447.448
Activos No Corrientes	50.906.848	1.960.543	149.200.177	202.067.568	(37.352.662)	164.714.906
Activo Total	70.159.736	7.213.029	203.088.149	280.460.914	(45.298.560)	235.162.354
Pasivos Corrientes	14.813.120	4.391.272	4.793.794	23.998.186	(6.613.868)	17.384.318
Pasivos No Corrientes	13.197.395	2.486.395	34.229.011	49.912.801	(1.332.030)	48.580.771
Pasivo Total	28.010.515	6.877.667	39.022.805	73.910.987	(7.945.898)	65.965.089

31-03-2014	Agroindustria M\$	Tecnologicas M\$	Inversiones M\$	Sub-Total M\$	Ajustes M\$	Consolidado M\$
Ingresos ordinarios	998.761	2.419.048	538.098	3.955.907	(73.076)	3.882.831
Ingreso Financiero	5.615	19.612	3.554.472	3.579.699	-	3.579.699
Costo Financiero	(142.633)	(153.878)	(361.410)	(657.921)	-	(657.921)
Gastos por intereses, neto	(137.018)	(134.266)	3.193.062	2.921.778	-	2.921.778
Resultado Operacional	(314.038)	(984.274)	(101.632)	(1.399.944)		(1.399.944)
Ebitda	(127.152)	(850.717)	132.152	(845.717)		(845.717)
Depreciación / amortización	(186.886)	(133.557)	(30.520)	(350.963)		(350.963)
Resultado del segmento sobre el que se informa	(563.141)	(1.073.183)	3.444.091	1.807.767	1.073.097	2.880.864
Participación resultados asociadas	-	-	(932.169)	(932.169)	1.073.097	140.928
Gasto / (ingreso) impuesto a la renta	(1.146)	77.613	(1.034.249)	(957.782)	-	(957.782)
Inversiones por segmento						
Adiciones propiedades, plantas y equipos	420.289	-	771	421.060	-	421.060
Total Inversiones	420.289	-	771	421.060	-	421.060
Activos Corrientes	5.340.564	5.747.566	93.016.899	104.105.029	(9.782.246)	94.322.783
Activos No Corrientes	37.817.598	2.953.598	134.645.131	175.416.327	(29.136.515)	146.279.812
Activo Total	43.158.162	8.701.164	227.662.030	279.521.356	(38.918.761)	240.602.595
Pasivos Corrientes	6.962.164	7.299.184	56.776.864	71.038.212	(7.968.263)	63.069.949
Pasivos No Corrientes	10.757.955	6.746.502	8.314.033	25.818.490	(4.681.673)	21.136.817
Pasivo Total	17.720.119	14.045.686	65.090.897	96.856.702	(12.649.936)	84.206.766

NOTA 27 – Sanciones

Durante el año 2015 no ha habido sanciones a la Sociedad Matriz y filiales ni a sus Directores o Administradores.

NOTA 28 - Hechos Relevantes (IAS10)

Con fecha 1 de abril de 2015, Inversiones Siemel S.A, envía el siguiente Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros:

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

En sesión de Directorio de la sociedad, celebrada en el día de ayer 31 de Marzo de 2015, se acordó por unanimidad de los directores de la compañía proponer a su Junta General Ordinaria de Accionistas, citada para el día 23 de Abril próximo, el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio que se pasa a indicar, el cual se imputará a las utilidades del ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2014, con cargo a los resultados de dicho ejercicio:

Dividendo N° 29, de \$3,7984 por acción.

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

El dividendo que se ha mencionado, de ser aprobado por la Junta a que se ha hecho mención, será pagado a contar del día 15 de Mayo de 2015, a partir de las 9,00 horas, en el Departamento de Acciones de la sociedad, ubicado en Avda. El Golf N° 140, Comuna de Las Condes, que atiende habitualmente de lunes a viernes, de 9,00 a 17,00 horas. A los señores accionistas que lo hayan solicitado a la compañía, se les depositará en su cuenta corriente el dividendo antedicho o se les enviará su cheque por correo, según corresponda.

Tendrán derecho al dividendo que se ha mencionado precedentemente, en el caso que éste sea aprobado por la Junta, los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad la medianoche del día 9 de Mayo de 2015.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los señores accionistas el acuerdo que adopte la Junta General Ordinaria antes referida, respecto de este dividendo, será publicado en los diarios "El Mercurio" y "La Tercera", edición del día 6 de Mayo de 2015.

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

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

NOTA 29 - Hechos Posteriores (IAS10)

Desde la fecha de cierre de los estados financieros y hasta la fecha de presentación de este informe, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente los presentes estados financieros consolidados.