



*EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.  
Estados financieros consolidados  
al 31 de Diciembre de 2016.*

## **EMPRESAS IANSA S.A. Y AFILIADAS**

Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre  
de 2016 y 2015 y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

## **EMPRESAS IANSA S.A. Y AFILIADAS**

### CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo Directo

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Notas a los Estados Financieros Consolidados

MUS\$ : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



## **Informe de los Auditores Independientes**

Señores Accionistas y Directores de  
Empresas Iansa S.A.:

### ***Informe sobre los estados financieros consolidados***

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas Iansa S.A. y Afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### ***Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de Icatom S.A., Afiliada Indirecta en la cual existe un total control y propiedad sobre ella, cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen respectivamente un 4,2% y un 4,1% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 3,4% y 4,0%, respectivamente del total de los ingresos ordinarios consolidados de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión**

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Iansa S.A. y Afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Oscar Aguilar S.', with a large, sweeping flourish extending to the left.

Oscar Aguilar S.

KPMG Ltda.

Santiago, 26 de enero de 2017

**Estados Financieros**

Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Naturaleza	3
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	5

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Nota 1. Información corporativa.	6
Nota 2. Bases de preparación.	10
Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.	13
Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.	49
Nota 5. Otros activos financieros.	50
Nota 6. Otros activos no financieros.	51
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	52
Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.	54
Nota 9. Inventarios.	57
Nota 10. Activos biológicos.	59
Nota 11. Activos por impuestos corrientes.	64
Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	64
Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	65
Nota 14. Información financiera de subsidiarias.	65
Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía.	66
Nota 16. Plusvalía.	67
Nota 17. Propiedades, Plantas y Equipos.	68
Nota 18. Propiedades de inversión.	73
Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.	75
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.	77
Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados.	85
Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	86
Nota 23. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.	87
Nota 24. Otros pasivos no financieros.	87
Nota 25. Patrimonio neto.	88
Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción.	91
Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera.	92
Nota 28. Ingresos y gastos.	95
Nota 29. Diferencias de cambio.	96
Nota 30. Información por segmentos.	97
Nota 31. Instrumentos financieros.	103
Nota 32. Activos y pasivos de cobertura.	104
Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros.	112
Nota 34. Contingencias y restricciones.	117
Nota 35. Medio ambiente.	126
Nota 36. Análisis de Riesgos.	128
Nota 37. Hechos posteriores.	137



**Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

Activos	Nota	31.12.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	20.602	55.923
Otros activos financieros	5	-	9
Otros activos no financieros	6	14.538	15.251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	117.120	124.155
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	944	3.865
Inventarios	9	143.790	131.209
Activos biológicos	10	9.723	10.630
Activos por impuestos corrientes	11	18.318	20.940
<b>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</b>		<b>325.035</b>	<b>361.982</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	21	21
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>325.056</b>	<b>362.003</b>
Otros activos no financieros	6	330	289
Cuentas por cobrar no corrientes	7	5.924	8.525
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	5.140	5.624
Plusvalía	16	15.718	15.718
Propiedades, planta y equipo	17	225.581	227.549
Propiedad de inversión	18	3.274	4.327
Activos por impuestos diferidos	19	18.851	17.858
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>274.818</b>	<b>279.890</b>
<b>Total de activos</b>		<b>599.874</b>	<b>641.893</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		<b>31.12.2016 MUSD</b>	<b>31.12.2015 MUSD</b>
Otros pasivos financieros	20	55.047	72.354
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	50.322	74.522
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	16.917	1.105
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	23	-	1.331
Otros pasivos no financieros corrientes	24	1.427	4.289
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>123.713</b>	<b>153.601</b>
Otros pasivos financieros	20	101.958	111.097
Beneficios a los empleados	21	8.037	7.553
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>109.995</b>	<b>118.650</b>
Capital emitido	25	246.160	246.160
Utilidades acumuladas	25	122.313	122.478
Primas de emisión		323	323
Otras reservas	25	(2.630)	681
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la Compañía</b>		<b>366.166</b>	<b>369.642</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>366.166</b>	<b>369.642</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>599.874</b>	<b>641.893</b>



**Estados Consolidados de Resultados Integrales por Naturaleza  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

Estado de resultados	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2016	01.01.2015	01.10.2016	01.10.2015
		31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	28	471.630	537.553	119.979	122.893
Materias primas y consumibles utilizados	9	(373.362)	(422.151)	(97.316)	(96.175)
Gastos por beneficios a los empleados		(25.720)	(28.794)	(5.545)	(7.120)
Gastos por depreciación y amortización	15-17-18	(9.599)	(8.780)	(2.251)	(2.378)
Otros gastos, por naturaleza	28	(61.016)	(71.060)	(13.189)	(16.683)
Otras ganancias (pérdidas)	28	3.570	3.758	(827)	3.259
Ingresos financieros		705	408	100	172
Costos financieros	28	(2.989)	(3.369)	(953)	(834)
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	-	853	-	121
Diferencias de cambio	29	(2.274)	(2.296)	(454)	(979)
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>945</b>	<b>6.122</b>	<b>(456)</b>	<b>2.276</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(894)	(2.116)	(456)	(1.645)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>51</b>	<b>4.006</b>	<b>(912)</b>	<b>631</b>
Utilidad (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>51</b>	<b>4.006</b>	<b>(912)</b>	<b>631</b>
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	26	51	4.006	(912)	631
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	-	-	-	-
<b>Ganancia</b>		<b>51</b>	<b>4.006</b>	<b>(912)</b>	<b>631</b>
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>		<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	26	0,00001	0,0010	(0,0002)	0,0002
Pérdida por acción básica en operaciones discontinuadas	26	-	-	-	-
<b>Ganancia por acción básica</b>		<b>0,00001</b>	<b>0,0010</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>0,0002</b>
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida</b>		<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Ganancia diluida por acción en operaciones continuadas	26	0,00001	0,0010	(0,0002)	0,0002
Ganancia Pérdida diluida por acción en operaciones discontinuadas	26	-	-	-	-
<b>Ganancia por acción diluida</b>		<b>0,00001</b>	<b>0,0010</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>0,0002</b>
<b>Estado de resultados integral</b>		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Ganancia		51	4.006	(912)	631
<b>Otro resultado integral</b>					
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>					
Ganancia por diferencias de cambio de conversión	25	(83)	261	25	25
<b>Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>(83)</b>	<b>261</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>					
Ganancia (Pérdida) por coberturas de flujos de efectivo	25	(4.163)	(12.153)	15.942	(10.323)
<b>Otro resultado integral coberturas de flujo de efectivo</b>		<b>(4.163)</b>	<b>(12.153)</b>	<b>15.942</b>	<b>(10.323)</b>
<b>Suma de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(4.246)</b>	<b>(11.892)</b>	<b>15.967</b>	<b>(10.298)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujos de efectivo	25	935	2.868	(2.770)	2.354
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>935</b>	<b>2.868</b>	<b>(2.770)</b>	<b>2.354</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>(3.260)</b>	<b>(5.018)</b>	<b>12.285</b>	<b>(7.313)</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(3.260)	(5.018)	12.285	(7.313)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>(3.260)</b>	<b>(5.018)</b>	<b>12.285</b>	<b>(7.313)</b>

Las notas en las páginas 6 a 137 son parte integral de los estados financieros consolidados.



**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

	01.01.2016	01.01.2015
Nota	31.12.2016	31.12.2015
	MUSD	MUSD
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobro por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	543.569	599.181
Clases de pagos por actividades de operación		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(516.822)	(527.112)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31.132)	(33.815)
Impuestos a las ganancias pagados	5.040	(890)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(163)	(2)
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación</b>	<b>492</b>	<b>37.362</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	10.000
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	72
Importes procedentes de la venta de propiedades de inversión	6.194	-
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	17-18 (18.001)	(19.735)
Compras de activos intangibles	15 (369)	(1.243)
Dividendos recibidos	13 -	1.819
Intereses recibidos	709	423
<b>Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(11.467)</b>	<b>(8.664)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	23.000	65.685
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	86.000	120.500
Pagos de préstamos	(125.862)	(185.261)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(121)	(496)
Dividendos pagados	25 (1.402)	(4.815)
Intereses pagados	(5.899)	(3.485)
Otras (salidas) entradas de efectivo	2	-
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(24.282)</b>	<b>(7.872)</b>
<b>Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(35.257)</b>	<b>20.826</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	29 (64)	783
<b>Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes a efectivo</b>	<b>(35.321)</b>	<b>21.609</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>4 55.923</b>	<b>34.314</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final</b>	<b>4 20.602</b>	<b>55.923</b>

Las notas en las páginas 6 a 137 son parte integral de los estados financieros consolidados.



**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

DICIEMBRE 2016	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total, otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
<b>Saldo Inicial al 01.01.2016</b>	246.160	323	2.155	(6.019)	4.545	681	122.478	369.642	-	369.642
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	51	51	-	51
Otro resultados integrales	-	-	(83)	(3.228)	-	(3.311)	-	(3.311)	-	(3.311)
<b>Total Resultado Integral</b>	-	-	(83)	(3.228)	-	(3.311)	51	(3.260)	-	(3.260)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(1.402)	(1.402)	-	(1.402)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	1.186	1.186	-	1.186
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	-	(83)	(3.228)	-	(3.311)	(165)	(3.476)	-	(3.476)
<b>Saldo final al 31.12.2016</b>	246.160	323	2.072	(9.247)	4.545	(2.630)	122.313	366.166	-	366.166

DICIEMBRE 2015	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total, otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
<b>Saldo Inicial al 01.01.2015</b>	246.160	323	1.894	3.266	4.545	9.705	120.906	377.094	-	377.094
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	4.006	4.006	-	4.006
Otro resultados integrales	-	-	261	(9.285)	-	(9.024)	-	(9.024)	-	(9.024)
<b>Total Resultado Integral</b>	-	-	261	(9.285)	-	(9.024)	4.006	(5.018)	-	(5.018)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(4.928)	(4.928)	-	(4.928)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	2.494	2.494	-	2.494
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	-	261	(9.285)	-	(9.024)	1.572	(7.452)	-	(7.452)
<b>Saldo final al 31.12.2015</b>	246.160	323	2.155	(6.019)	4.545	681	122.478	369.642	-	369.642



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 1. Información corporativa.**

**a) Información de la entidad que reporta.**

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial - financiero, presente por medio de sus afiliadas y asociadas, en actividades productivas y financieras. Desde su creación, en 1952, la Sociedad matriz se dedica a la producción, distribución y comercialización de azúcar, giro que fue traspasado a una nueva afiliada en el año 1995.

Empresas Iansa S.A. se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad. Para ello ha cimentado una relación con agricultores de las zonas centro y sur del país, los que trabajan bajo el sistema de agricultura de contrato en la producción de remolacha. En la actualidad, la Sociedad se ha sumado a la producción agrícola a través de la expansión de las siembras propias de remolacha, las que buscan brindar la estabilidad que requiere el negocio azucarero. Esta producción de remolacha se hace en campos administrados por la Sociedad a través de contratos de arriendo de largo plazo, que son manejados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. Asimismo, y para mantener una participación de mercado, la Sociedad ha dado importantes pasos para complementar su producción nacional con importaciones de azúcar de distintos orígenes.

Empresas Iansa S.A. es una sociedad anónima abierta constituida en Chile, cuyas acciones se transan en las tres bolsas de valores chilenas. Su domicilio es Rosario Norte 615 Piso 23, comuna de Las Condes, en la ciudad de Santiago.

La Sociedad se formó por escritura pública el 29 de julio de 1952, en la Notaría de Luciano Hiriart, en Santiago, y sus estatutos fueron aprobados por Decreto Supremo de Hacienda N° 10.008, el 11 de noviembre de 1953. Un extracto fue publicado en el Diario Oficial del 17 de noviembre de 1953 e inscrito a fojas 92 vta. N° 103 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Los Ángeles correspondiente a 1953. La inscripción actual de la sociedad se encuentra a fojas 1.251 N° 720 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente a 1956.

La Sociedad matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 100 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 1. Información corporativa (Continuación).**

**b) Accionistas.**

Con fecha 22 de junio de 2015, ED&F Man Holdings Limited, a través de ED&F Man Chile Holdings SpA, anunció la intención de realizar Oferta Pública de Adquisición de Acciones por todas las acciones de Empresas Iansa S.A. y de Inversiones Campos Chilenos S.A.

El precio ofrecido fue de \$ 25,84 por acción, lo que representó un premio de 70% sobre el precio de cierre de la acción de Iansa al 19 de junio de 2015. Dado que la Oferta se realizó simultáneamente con la Oferta de Campos Chilenos S.A., ED&F Man no espera que Campos venda sus acciones en la oferta de Iansa.

La Oferta Iansa estuvo sujeta, entre otras, a las siguientes condiciones:

- (a) Celebración de una Junta Extraordinaria de Accionistas de Iansa que aprobara modificaciones a sus estatutos, eliminando el límite de 55% de propiedad accionaria y otras restricciones relacionadas fundadas en el Capítulo XII del DL 3.500.
- (b) Un mínimo de aceptaciones de un 32,26% de manera que ED&F Man controle como mínimo, directa e indirectamente, un 75% de la propiedad accionaria de Iansa; y
- (c) El éxito de la Oferta Campos.

La Oferta tuvo un plazo de 30 días corridos, que comenzó a las 9:00 horas del día lunes 20 de julio de 2015, venciendo el martes 18 de agosto de 2015 a las 17:30 horas.

Con fecha 04 de agosto de 2015 ED&F Man Chile Holdings SpA informó a la SVS su intención de aumentar el precio por acción ofrecido en la OPA por las acciones de Empresas Iansa S.A. de \$25,84 a \$26,6 por acción, lo que representa un premio de 75% sobre el precio de cierre de la acción de Iansa al 19 de junio de 2015.

Con fecha 05 de agosto de 2015 ED&F Man Chile Holdings SpA informó a la SVS su intención de aumentar el precio por acción ofrecido en la OPA por las acciones de Empresas Iansa S.A. de \$26,6 a \$27,4 por acción. La formalización de este aumento, mediante nuevas modificaciones a los avisos publicados, como asimismo la correspondiente modificación a los Prospectos respectivos se realiza el 07 de agosto de 2015.

Con fecha 14 de agosto de 2015, el oferente comunicó la prórroga de la Oferta en 15 días corridos, extendiendo el plazo de duración de la Oferta hasta las 17:30 horas del día 2 de septiembre de 2015.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 1. Información corporativa (Continuación).**

**b) Accionistas (Continuación).**

Con fecha 05 de septiembre de 2015, ED&F Man Chile Holdings SpA declaró exitosa la oferta pública de adquisición de acciones.

Durante la vigencia de la Oferta el Oferente recibió aceptaciones y órdenes de venta por un total de 1.960.285.063 Acciones de Iansa.

El Oferente aceptó todas las órdenes de venta referidas, y en consecuencia adquirió 1.960.285.063 Acciones de Iansa, que representan un 49,21% del capital accionario emitido, suscrito y pagado de la Sociedad. De esta manera, el Oferente ha alcanzado una participación del 49,21% sobre el capital accionario emitido, suscrito y pagado de Iansa.

En virtud de lo anterior, como asimismo en virtud del éxito de la oferta pública de adquisición de acciones efectuada por hasta el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., ED&F Man Holdings Limited, matriz y controladora indirecta del Oferente, ha pasado a controlar indirectamente, a través del Oferente, ED&F Man Chile S.A. y de Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., el 91,95% de las Acciones de Iansa.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la matriz de Empresas Iansa S.A. es controlada indirectamente por la sociedad inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited, con un 91,95% de participación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 1. Información corporativa (Continuación).**

**b) Accionistas (Continuación).**

Los principales accionistas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Sociedad	Participación	
	31-Dic-16	31-Dic-15
ED&F Man Chile Holdings SpA	49,21%	49,21%
Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	42,74%	42,74%
Negocios y Valores Corredores de Bolsa	1,16%	1,15%
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,85%	0,92%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,81%	0,71%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	0,55%	0,59%
Consortio Corredores de Bolsa	0,54%	0,55%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	0,50%	0,49%
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	0,41%	0,42%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	0,38%	0,38%
Corpanca Corredores de Bolsa S.A.	0,35%	0,29%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	0,25%	0,19%
	<b>97,75%</b>	<b>97,64%</b>

**c) Gestión de capital.**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Las políticas de administración del capital tienen por objetivo:

- Garantizar el normal funcionamiento del holding y la continuidad del negocio a corto plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones con el objetivo de mantener un crecimiento constante en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital acorde a los ciclos económicos que impactan el negocio y la naturaleza de la industria.

Los requerimientos de capital son incorporados en la medida que existan necesidades de financiamiento, velando por un adecuado nivel de liquidez y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos. De acuerdo a las condiciones económicas imperantes, la Sociedad maneja su estructura de capital y realiza los ajustes necesarios para mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar las oportunidades que se puedan generar logrando mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 1. Información corporativa (Continuación).**

**c) Gestión de capital (Continuación).**

La estructura financiera de Empresas Iansa S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Patrimonio	366.166	369.642
Préstamos que devengan intereses	149.901	163.527
Arrendamiento financiero	1.558	1.196
<b>Total</b>	<b>517.625</b>	<b>534.365</b>

**Nota 2. Bases de preparación.**

**a) Declaración de cumplimiento**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, los cuales fueron aprobados con fecha 26 de enero de 2017.

Los estados financieros consolidados por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

**b) Bases de preparación.**

Empresas Iansa participa de manera directa en Empresas Iansa en Panamá (agencia) siendo dueña de ésta en un 100%.

Empresas Iansa consolida con su subsidiaria Iansagro S.A., ya que participa de manera directa en un 100%.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 2. Bases de preparación (Continuación).**

**b) Bases de preparación (Continuación).**

A su vez las sociedades incluidas en la consolidación de Iansagro, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son:

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		
				Directo	Indirecto	Total
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.004.559-4	Patagonia Investment S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	60,0000	40,0000	100,0000
76.857.210-0	L.D.A. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.016.176-4	Agrícola Terrandes S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.044.376-K	Inversiones Iansa S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
76.045.453-2	Compañía de Generación Industrial S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
0-E	Icatom S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	59,4181	40,5819	100,0000
76.413.717-5	Inverindu SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	100,0000	-	100,0000
76.415.587-4	Induinversiones SpA	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
96.594.100-2	Induexport SpA (1)	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
0-E	Droguería Karani S.A.C. (2)	Perú	Dólares Estadounidenses	0,1000	99,9000	100,0000

(1) Con fecha 26 de marzo de 2015 se adquiere, por intermedio de Induinversiones, la sociedad Induexport SpA.

(2) En diciembre 2015 se adquiere la Sociedad Droguería Karani S.A.C., de manera tal que Inversiones Iansa adquiere el 99,9% de dicha Compañía, equivalente a 1.998 acciones pagando USD 49.950. El 0,1% restante lo adquiere Iansagro S.A., pagando por dicha inversión USD 50 por 2 acciones.

**c) Período cubierto.**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de Resultados, por los períodos de tres meses y los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 2. Bases de preparación (Continuación).**

**d) Moneda funcional y presentación.**

La moneda funcional de Empresas Iansa S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la NIC 21. En este sentido, los estados financieros consolidados son presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

<b>Sociedad</b>	<b>Relación</b>	<b>Moneda funcional</b>
Empresas Iansa S.A.	Matriz	USD
Empresas Iansa S.A. en Panamá (Agencia)	Afiliada directa	USD
Iansagro S.A.	Afiliada directa	USD
Agromás S.A.	Afiliada indirecta	USD
Patagoniafresh S.A.	Afiliada indirecta	USD
Patagonia Investment S.A.	Afiliada indirecta	USD
L.D.A. S.A.	Afiliada indirecta	CLP
Agrícola Terrandes S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inversiones Iansa S.A.	Afiliada indirecta	USD
Compañía de Generación Industrial S.A.	Afiliada indirecta	USD
Icatom S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inverindu SpA	Afiliada indirecta	USD
Induinvest SpA	Afiliada indirecta	USD
Induexport SpA.	Afiliada indirecta	USD
Droguería Karani S.A.C.	Afiliada indirecta	USD

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional que definió Empresas Iansa S.A. Ello, por cuanto la afiliada Iansagro S.A., que aporta con gran parte del ingreso y costo, se encuentra indexada a esta moneda.

Toda la información es presentada en miles de dólares (MUSD) y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de los Estados Financieros. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 2. Bases de preparación (Continuación).**

**e) Uso de estimaciones y juicios.**

De acuerdo a la NIC 1, en la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valoración de activos y plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. (Nota 16)
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos. (Nota 17)
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes. (Nota 7)

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

**f) Cambios contables.**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.**

**a) Bases de consolidación.**

**(i) Combinación de negocios**

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas, reconoce en sus estados financieros consolidados los activos identificables (incluye activos intangibles que no han sido reconocidos con anterioridad) y los pasivos asumidos de cualquier participación en sociedades adquiridas al valor justo, de acuerdo a la NIIF 3, emitida y revisada por el IASB. Además, reconoce y mide cualquier plusvalía o ganancia procedente de la compra de estas entidades.

La plusvalía generada en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo. Posterior al reconocimiento inicial, es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo o grupo de ellas que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**a) Bases de consolidación (Continuación).**

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la empresa adquirida, la diferencia se reconoce en resultados y se presenta en la línea Otras ganancias (pérdidas).

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios se determina sólo en forma provisional, la Sociedad, durante el ejercicio de medición, ajustará retroactivamente los importes provisionales adquiridos, de acuerdo a la nueva información obtenida. Además, reconoce cualquier activo o pasivo adicional si se obtiene cualquier nueva información, siempre y cuando el ejercicio de medición no exceda un año a partir de la fecha de compra.

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. Se entiende por control al poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

El Grupo valoriza la plusvalía a la fecha de adquisición como:

- El valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida; más
- Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor razonable de las participaciones existentes en el patrimonio de la adquirida;
- Menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

Cuando el exceso es negativo, una ganancia en venta en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en el resultado.

**(ii) Participaciones no controladoras.**

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos montos son reconocidos generalmente en resultados.

Para cada combinación de negocios, se mide cualquier participación no controladora en la participada al:

- valor razonable; o
- la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**a) Bases de consolidación (Continuación).**

**(ii) Participaciones no controladoras (Continuación).**

Los cambios en la participación de Empresas Iansa en una afiliada que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. Los ajustes a las participaciones no controladoras se basan en un importe proporcional de los activos netos de la afiliada. No se efectúan ajustes a la plusvalía ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultado.

Afiliadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa tiene control. El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada).
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

**(iii) Afiliadas**

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**a) Bases de consolidación (Continuación).**

**(iii) Afiliadas (Continuación).**

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una afiliada comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

Para contabilizar la adquisición de afiliada, Empresas Iansa utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Empresas Iansa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados.

Las sociedades afiliadas se consolidan mediante la combinación línea a línea de todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Las participaciones no controladoras de las sociedades afiliadas son incluidas en el patrimonio de la sociedad Matriz. Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Empresas Iansa, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**a) Bases de consolidación (Continuación).**

**(iv) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de la participación).**

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición. La participación de Empresas Iansa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

**b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste.**

Tal como se revela en nota 2 letra d), la moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense (USD), por lo tanto, todos los saldos de partidas monetarias denominadas en monedas extranjeras (monedas distintas al dólar estadounidense) se convierten a los tipos de cambio de cierre y las diferencias producidas en las transacciones que se liquidan en una fecha distinta al reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del ejercicio, en el rubro diferencia de cambio.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste (Continuación).**

De acuerdo a ello, los principales activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

<b>Fecha</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Euro	0,95	0,92
Sol peruano	3,35	3,41
Pesos chilenos	669,47	710,16

Por otra parte, los activos y pasivos monetarios registrados en unidades de fomento reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

<b>Fecha</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Unidad de Fomento	0,03	0,03

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de variación de la UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.

**c) Instrumentos financieros.**

**(i) Activos financieros no derivados**

Los activos financieros se reconocen en la fecha en que se originan, cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación de sus activos financieros se determina en el momento del reconocimiento inicial.

La baja del activo financiero se realiza cuando finalizan los derechos contractuales o los flujos de efectivos relacionados con este activo expiran, o cuando se ceden los derechos a recibir dichos flujos, y con ellos todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando se cuenta con un derecho legal para compensar los montos y se tiene el propósito de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**c) Instrumentos financieros (Consolidación).**

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

**(1) Préstamos y cuentas por cobrar.**

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes y se incluyen en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera consolidado.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

**(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros.**

**(1.1.a) Políticas de crédito.**

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas establece como marco regulatorio la aplicación de políticas de crédito para la venta de sus productos y servicios, que permiten minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes y la determinación de límites de crédito, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Cobertura de Seguro de Crédito.
- Garantías y avales.

Con el objetivo de resguardarse frente a posibles incumplimientos de pagos por parte de los clientes, Empresas Iansa S.A. tiene contratado un seguro de crédito, el cual cubre el 90% de la respectiva deuda por cobrar, sólo en caso de insolvencia.

Como regla general, todos los clientes, indistintamente de las líneas de negocios, deben contar con un seguro de crédito. La excepción la conforma un grupo selecto de clientes de gran envergadura, bajo riesgo y gran confiabilidad ante el mercado.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**c) Instrumentos financieros (Continuación).**

**(i) Activos financieros no derivados (Continuación).**

**(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).**

**(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros (Continuación).**

**(1.1.a) Políticas de crédito (Continuación).**

Las ventas a crédito superiores a USD 50.000, deben contar con la aprobación de la compañía de seguros, con la cual Empresas Iansa S.A. mantiene una póliza de seguros de crédito estableciéndose líneas de crédito por clientes, mediante la evaluación de sus estados financieros. Para las ventas inferiores a USD 50.000, la evaluación de riesgo se realiza en línea con la compañía de seguros, aprobando o rechazando la venta en forma inmediata. Adicionalmente debe contar con dos experiencias de pago favorable y dos meses de antigüedad.

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa la situación crediticia de los clientes y, de acuerdo a la política de créditos vigente, evalúa y aprueba las líneas de crédito, como también autoriza las excepciones a la política de crédito, y puede aprobar ventas a clientes rechazados por la compañía de seguros, bajo riesgo de Empresas Iansa S.A. Los aumentos temporales en las líneas de crédito se pueden realizar hasta cinco veces al año y se encuentran limitados al 30% del monto asignado, con tope de USD 250.000. Un aumento permanente de la línea de crédito requiere evaluación de la compañía aseguradora.

La compañía de seguros no asegura clientes que anteriormente fueron declarados como insolventes.

El objetivo de la política de cobranza es lograr que el cliente, en su primera etapa de mora pague el 100% de la deuda, para poder seguir operando con él. En los casos que el cliente no pueda pagar se acuerda un nuevo plan de pago, el que debe contemplar la voluntad de ambas partes.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda se hace improbable, de acuerdo a las evaluaciones y gestiones realizadas, los antecedentes son derivados a los asesores jurídicos, los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**c) Instrumentos financieros (Continuación).**

**(i) Activos financieros no derivados (Continuación).**

**(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).**

**(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros (Continuación).**

**(1.1.b) Estimación por deterioro.**

La administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 180 días y que no cuentan con seguro de crédito se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda. Lo mismo aplica para los clientes en cobranza judicial y protesto; y para los que sí cuentan con seguro de crédito la provisión equivale al 10% de la deuda. Para el grupo de clientes no asegurados de gran envergadura y gran confiabilidad ante el mercado se realiza una provisión por deterioro equivalente al 0,2% de las ventas mensuales.

**(1.1.c) Renegociación.**

La restructuración de deudas o renegociación a deudores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

**(1.2) Segmentos gestión agrícola.**

**(1.2.a) Políticas de crédito.**

Los créditos otorgados en el segmento de gestión agrícola están dirigidos al financiamiento de insumos, servicios, maquinarias, proyectos de riego tecnificado y avances en dinero para labores agrícolas desde la siembra hasta la cosecha de insumos.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

- c) Instrumentos financieros (Continuación).**
- (i) Activos financieros no derivados (Continuación).**
- (1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).**
- (1.2) Segmentos gestión agrícola (Continuación).**
- (1.2.a) Políticas de crédito (Continuación).**

Empresas Iansa S.A establece como marco regulatorio en el proceso de crédito interno, la aplicación de políticas de crédito en la venta de sus productos y servicios, permitiendo minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Garantías y avales.

De acuerdo a la composición y características de los agricultores, la sociedad ha formulado criterios diferenciados de evaluación, requisitos y otros, si la situación lo amerita, sin embargo, dado que los clientes de este segmento tienen características bastantes singulares entre sí, la Compañía adopta criterios particulares de evaluación crediticia.

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa, evalúa y autoriza cualquier excepción a la política de crédito.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda no haya constituido respuesta satisfactoria en forma interna, serán nuestros asesores jurídicos los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.

En la generalidad las ventas se realizan con plazo no superior a un año, que es el período que dura una campaña de remolacha. La excepción está dada por el financiamiento en proyectos de riego tecnificado, compra de maquinarias y renegociación de deudas, donde los plazos pueden ser mayores (generalmente son cinco años el plazo máximo).



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

- c) Instrumentos financieros (Continuación).**
- (i) Activos financieros no derivados (Continuación).**
- (1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).**
- (1.2) Segmentos gestión agrícola (Continuación).**
- (1.2.b) Estimación por deterioro.**

Al igual que en el caso de los deudores comerciales de otros negocios, la administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio de los deudores agricultores, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 90 días se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda.

**(1.2.c) Renegociación.**

Al igual que en el caso de deudores comerciales de otros negocios, la reestructuración de deudas o renegociación a deudores agricultores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

El rubro otros activos no financieros contempla saldos por cobrar que provienen de ventas no relacionadas con el giro normal de Empresas Iansa S.A. Es revisado periódicamente para determinar si existen casos de eventual incobrabilidad por los que se deba realizar una provisión (deterioro) por este concepto.

**(2) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.**

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo. Inicialmente se valorizan por los costos de transacción directamente atribuibles a la compra. En forma posterior se reconocen a valor razonable con cargo o abono a resultados y clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la sociedad no los ha denominado como instrumentos de cobertura. La posición pasiva de estos instrumentos se clasifica en otros pasivos financieros.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**c) Instrumentos financieros (Continuación).**

**(i) Activos financieros no derivados (Continuación).**

**(3) Activos financieros disponibles para la venta.**

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro son reconocidas en otros resultados integrales y presentadas dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.

**(ii) Pasivos financieros no derivados.**

Los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados se registran en la fecha en que se originan. En el caso de los otros pasivos financieros se reconocen en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El pasivo financiero se da de baja cuando las obligaciones contractuales se cancelan o finalizan.

Los pasivos financieros no derivados se clasifican en la categoría de otros pasivos financieros, los que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda emitidos, sobregiros bancarios y otras cuentas por pagar.

**(iii) Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias, de una misma serie.

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.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**c) Instrumentos financieros (Continuación).**

**(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.**

Para propósitos de contabilidad de cobertura, éstas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable, destinadas a cubrir el riesgo de variabilidad en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos en el estado de situación financiera, atribuibles a un riesgo particular que pueda afectar los resultados de la sociedad.
- Coberturas de flujo de caja, cuando cubren la exposición a la variación de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de variaciones en los tipos de cambio de una moneda distinta a la moneda funcional, en un compromiso a firme no reconocido que pueda afectar los resultados de la sociedad; o
- Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero, destinado exclusivamente a compensar variaciones en el tipo de cambio.

La Sociedad formalmente designa y documenta al comienzo la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de riesgo de la administración y la estrategia para realizar dicha cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta, o en los flujos de caja atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de caja. En forma continua se evalúan las coberturas para determinar su efectividad durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

El Directorio de la Sociedad ha facultado a representantes expresamente designados de la administración con conocimientos del mercado internacional de azúcar, para evaluar, recomendar e implementar acciones de cobertura asociadas al precio internacional del azúcar, usando instrumentos financieros derivados de mercado, que ayuden a cubrir los márgenes asociados hasta un máximo del 100% de la producción doméstica estimada de azúcar (operaciones de “hedge” de azúcar), si las condiciones de mercado lo permiten. El objetivo de esta política es atenuar el impacto que las variaciones en los precios internacionales del azúcar puedan tener sobre los márgenes operacionales de la sociedad, tal como se revela en la nota 36, número 1 “riesgos de mercado”.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**c) Instrumentos financieros (Continuación).**

**(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Continuación).**

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos de futuros para los precios de commodities (particularmente azúcar), forwards de monedas, y swaps para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones en los precios de commodities, la tasa de interés, o fluctuaciones en los tipos de cambios.

Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato de derivados es suscrito, y son posteriormente remedidos, para mostrar cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de estos instrumentos durante el ejercicio en las correspondientes cuentas del patrimonio. La variación de valor razonable en estos instrumentos que no califican para contabilización de cobertura es llevada a resultado en el ejercicio.

**d) Intangibles.**

**d.1) Marcas registradas y otros derechos.**

Principalmente corresponden a derechos de agua, los cuales tienen una vida útil indefinida, ya que de acuerdo a todos los factores considerados no existe un límite de tiempo en el cual el activo genere flujos netos de efectivo para la Compañía. Se registran al costo incurrido en su adquisición. Para las marcas y patentes la amortización se calcula utilizando el método lineal para asignar el costo.

**d.2) Programas informáticos.**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

**e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones).**

La plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de afiliadas y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) (Continuación).**

La plusvalía adquirida de acuerdo a la NIC 38, es un intangible con vida útil indefinida por lo que no se amortiza. A su vez, a cada fecha de presentación de los estados financieros de la Sociedad esta se somete a pruebas de deterioro de valor y se valora a costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

El resultado que se produce al vender una entidad incluye el valor libros de la plusvalía relacionada con la entidad.

**f) Propiedades, plantas y equipos.**

**f.1) Reconocimiento y medición.**

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se valorizan inicialmente a su precio de compra más los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos que son construidos (obras en curso) durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
- Los gastos de personal y otros gastos de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del inmovilizado.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los elementos de propiedades, plantas y equipos son depreciados de acuerdo a su vida útil con cargo a resultado. Además, la sociedad revisa en cada término de ejercicio cualquier pérdida de valor, de acuerdo a la NIC 36.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento que reúnen las características de leasing financiero.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**f) Propiedades, plantas y equipos (Continuación).**

**f.1) Reconocimiento y medición.**

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

**f.2) Depreciación.**

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

<b>Grupo de activos</b>	<b>Rango de años de vida útil estimada</b>
Edificios	50 a 80 años
Plantas y equipos	20 a 30 años
Equipamiento de tecnología de la información	3 a 4 años
Instalaciones fijas y accesorios	7 a 10 años
Vehículos de motor	3 a 15 años
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 60 años

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Las depreciaciones de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienzan cuando los bienes están en condiciones de uso.

**g) Propiedades de inversión.**

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades de operación, no están destinados para uso propio y no existe la intención concreta de enajenarlos.

Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico, e inicialmente incluye su precio de compra más cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**g) Propiedades de inversión (Continuación).**

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil económica estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

<b>Grupo de activos</b>	<b>Rango de años de vida útil estimada</b>
Edificios	50 a 80 años

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

**h) Deterioro.**

**h.1) Activos financieros no derivados**

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus afiliadas evalúan si hay evidencia objetiva de deterioro para cada una de las categorías de clasificación de los activos que no estén registrados al valor razonable con cambios en resultados. Se reconocerá efectos de deterioro en resultados sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de cajas asociados.

Esta provisión se determina cuando existe evidencia de que la Sociedad matriz y sus distintas afiliadas no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias de cobro en un período de tiempo razonable.

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si han sufrido pérdidas por deterioro se considera si ha tenido un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de 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 de valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**h) Deterioro (Continuación).**

**h.2) Deterioro de activos no financieros.**

El importe recuperable es el mayor valor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera al valor recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser revertida si se ha producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable y sólo hasta el monto previamente reconocido. Esto no aplica para la plusvalía.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor de los activos, éstos se agrupan al nivel más bajo en el cual existen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). La plusvalía se distribuye en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Los activos no financieros, excluyendo la plusvalía, que presenta deterioro deben ser evaluados en forma anual para determinar si se debe revertir la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente revaluadas donde la revaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier revaluación anterior.

**i) Costo de financiamiento.**

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren de un ejercicio de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que estos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**j) Reconocimiento de ingresos.**

Los ingresos son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

**j.1) Venta de bienes.**

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

Las ventas se reconocen en base al precio de contrato, neto de los descuentos por volumen y devoluciones realizadas. Los descuentos por volumen se evalúan de acuerdo a las ventas realizadas y se estima que no existe un componente significativo de financiamiento, ya que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está acorde a las prácticas de mercado.

**j.2) Ingresos por prestación de servicios.**

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

**j.3) Ingresos por intereses.**

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**k) Inventarios.**

La Sociedad y sus afiliadas registran los inventarios de acuerdo a la NIC 2, esto es el menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

Para determinar el costo se emplea el método de valorización del costo promedio ponderado. El precio de costo incluye, de acuerdo a la normativa, los costos de materiales directos, mano de obra directa, depreciación relacionada con la producción y los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

**l) Activos biológicos.**

En conformidad a la NIC 41, los activos biológicos presentados en los Estados Consolidados de Situación Financiera deben ser medidos a su valor justo.

Las siembras de remolacha que algunas de las afiliadas del Holding se encuentren gestionando, se registran a su valor de costo atribuido. Lo anterior, por la imposibilidad de determinar en forma confiable el valor justo, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados. Las siembras de maíz, trigo y otros similares son registrados a su valor razonable menos los costos estimados para su venta.

Las siembras que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el ítem Materias Primas y Consumibles.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**m) Operaciones de leasing.**

Los bienes recibidos en arrendamiento se clasifican y valorizan de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 17 y sus interpretaciones.

**m.1) Leasing financieros.**

Los leasings financieros que transfieren a la Sociedad, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, se contabilizan en forma similar a la adquisición de propiedades, plantas y equipos, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado, y el activo al menor entre el valor razonable de la propiedad arrendada o el valor presente de los pagos mínimos del leasing.

Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados y reflejados en el estado de resultados.

Los activos en leasing son depreciados según la vida útil económica estimada del activo, de acuerdo a las políticas de la sociedad para tales bienes.

**m.2) Leasing operativos.**

Cuando gran parte de los riesgos y ventajas de la propiedad arrendada quedan en poder del arrendador, el contrato califica como arrendamiento operativo. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo, descontado de cualquier incentivo recibido por parte del arrendador, son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado durante la vigencia del contrato.

**n) Medio ambiente.**

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

**o) Gastos por seguros de bienes y servicios.**

Los pagos de las distintas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de ocurridos los hechos. Los ingresos asociados a las pólizas de seguros, se reconocen en resultados una vez que son liquidados por las compañías de seguros.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**p) Ingresos financieros y costos financieros**

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, pérdidas por venta de activos financieros disponibles para la venta, o de propiedades, plantas y equipos.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

**q) Provisiones.**

Las provisiones son reconocidas de acuerdo a la NIC 37 cuando:

- La sociedad y sus afiliadas tienen 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,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene certeza del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido en resultado, dentro del rubro “costo financiero”.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**r) Beneficios a los empleados.**

**r.1) Beneficios a corto plazo.**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos en la medida que se presta el servicio. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Compañía posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

**r.2) Beneficios por terminación**

La Sociedad matriz y sus afiliadas que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, de acuerdo a la NIC 19, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de interés real del 1,62% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

**s) Impuesto a las ganancias.**

La Sociedad y sus afiliadas chilenas contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en DL 824 Ley de Impuesto a la Renta. Sus afiliadas en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12.

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 de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre de estos estados financieros. Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados.

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros, con las excepciones establecidas en la NIC 12, con cargo o abono a resultados. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**s) Impuesto a las ganancias (Continuación).**

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

**t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas**

**t.1) Activos mantenidos para la venta**

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

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son revalorizados de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Posteriormente, por lo general los activos, o grupo de activos para su disposición, se miden al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado. No se reconocen ganancias que excedan cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (Continuación).**

**t.2) Operaciones discontinuadas**

Una operación discontinuada es un componente, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de las transacciones de la Compañía, y además posee las siguientes características:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, si esto ocurre antes.

**u) Efectivo y equivalentes al efectivo.**

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consta de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**v) Información por segmentos.**

La Sociedad y sus afiliadas revelan información por segmentos, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Se conoce por segmento de negocio, de acuerdo a NIIF 8, al grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos distintos a los de otros segmentos del negocio, para los cuales se informa periódicamente al gobierno corporativo respecto del desempeño financiero de los mismos y para los que la administración dispone de información financiera detallada.

Empresas Iansa S.A. es un importante holding agroindustrial-financiero, que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por distintas unidades de negocio.

Con la finalización de la OPA de manera exitosa, con fecha 05 de septiembre de 2015, y tal como se informó en Hecho Esencial del 28 de enero de 2016, se redujo la cantidad de directores, quedando conformado por cinco miembros.

Durante el año 2016 se fusionó la Gerencia Comercial Retail e Industrial, creando la Gerencia Comercial, quien tiene a cargo las ventas del negocio de azúcar.

**w) Ganancias por acción.**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad matriz en poder de alguna Sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuere el caso.

Para el cálculo de la ganancia por acción diluida el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de acciones en circulación deben ajustarse por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

**x) Clasificación corriente y no corriente.**

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como no corrientes.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**y) Dividendo mínimo.**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas en la medida que se devenga el beneficio.

La política de la Sociedad es repartir como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas, lo que se detalla en nota 25.

**z) Nuevos pronunciamientos contables.**

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2018
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	01-01-2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	01-01-2016
NIIF 16	Arrendamientos	01-01-2019

**NIIF 9 “Instrumentos financieros”**

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).**

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014 IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La nueva norma incluye una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Esta Norma es de adopción y aplicación anticipada obligatoria en Chile para los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, de acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 615 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 10 de junio de 2010.

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

**NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes”**

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).**

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de las transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada.

Durante el primer semestre del año 2017 la Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma en los Estados Financieros Consolidados.

**NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”**

En enero de 2014, el IASB emitió la Norma Preliminar NIIF 14, Cuentas regulatorias diferidas, aplicable a la contabilización de los saldos que se originan en actividades con que tienen regulación tarifaria. En todo caso esta Norma es aplicable únicamente a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF y por tanto aplican la NIIF 1.

Se permite a estas empresas mantener la aplicación de las políticas contables previas relacionadas con el reconocimiento, la valuación, el deterioro y la baja de las cuentas regulatorias diferidas en la adopción de las NIIF.

Se trata de una Norma preliminar a propósito de que se prepara un proyecto más amplio de Normas aplicables a entidades con tarifas reguladas.

Esta Norma es de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2016, pudiéndose aplicar en forma anticipada.

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).**

**NIIF 16 “Arrendamientos”**

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus Estados Financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

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

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

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables.**

<b>Nuevas normas, mejoras y enmiendas</b>		<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 1	Presentación de Estados Financieros: Iniciativa de revelación	01-01-2016
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	01-01-2016
NIC 16 NIC 38	Propiedad, Planta y Equipo Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	01-01-2016
NIIF 10 NIC 28	Consolidación de Estados Financieros Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha diferida indefinidamente
NIC 27 NIIF 10 NIIF 12	Estados Financieros Separados, Estados Financieros Consolidados Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación	01-01-2016
NIIF 41 NIC 16	Agricultura, Propiedades, Plantas y Equipos, Plantas que producen frutos	01-01-2016
NIC 27	Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	01-01-2016
NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	01-01-2017
NIC 12	Impuestos a las ganancias	01-01-2017
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	01-01-2018



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

**Modificaciones a NIC 1, Presentación de Estados Financieros Separados: Iniciativa de Revelación**

Esta modificación se dirige a impedimentos percibidos por los preparadores al ejercer sus juicios en la presentación de su información financiera.

Los cambios se resumen a continuación:

- Clarificación de que la información no debiera ocultarse agregando o entregando información inmaterial. Las consideraciones de materialidad aplican a todas las partes de los Estados Financieros, incluso cuando una norma requiere una revelación específica se deben aplicar las consideraciones de materialidad;
- Clarificación de que el listado de ítems por línea presentados en los Estados Financieros puede agregarse o desagregarse como una guía adicional y relevante en los subtotales en estos Estados Financieros y la clarificación de que la participación de la entidad en los ORI de Asociadas y Negocios Conjuntos contabilizados por el método de la participación debiera presentarse en forma agregada como ítems individuales en base a si serán o no serán reclasificados a resultados;
- Ejemplos adicionales de posibles formas de ordenar las notas para clarificar que la comprensibilidad y la comparabilidad debieran considerarse al determinar el orden de las notas y demostrar que las notas no necesitan ser presentadas en el orden indicado en el párrafo 114 de NIC 1.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

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

**Enmienda a NIIF 11, Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.**

En mayo de 2014 IASB modificó la NIIF 11, Acuerdos Conjuntos. La modificación clarifica la contabilización de adquisiciones de participaciones en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

La modificación establece que en este tipo de transacciones ha de aplicarse la NIIF 3, Combinaciones de Negocios, en el reconocimiento inicial de la participación, excepto cuando estos principios entren en conflicto con la guía de NIIF 11.

La modificación aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta existente y también a la adquisición de una participación en una operación conjunta en su constitución, a menos que la constitución de la operación conjunta coincida con la formación del negocio.

La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2016. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.

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

**Modificación a NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles:  
Clarificación de métodos aceptables de Depreciación y Amortización.**

En mayo de 2014 IASB emitió esta modificación, que establece una presunción refutable de que el uso de los métodos de amortización basados en el ingreso para los activos intangibles es inadecuado. Esta presunción es refutada únicamente cuando el ingreso y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible se encuentran altamente correlacionados o cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso (por ejemplo, el derecho a operar una autopista hasta que el operador haya acumulado una suma de 10 millones).

Asimismo, la modificación prohíbe la depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos sobre la base de los ingresos. Esto a propósito de que tales métodos reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados en el activo (por ejemplo, cambios en los volúmenes de ventas y precios).

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1 de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

**Modificación a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.**

El 11 de septiembre de 2014 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

**NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.**

En octubre de 2012 IASB emitió el documento “Entidades de Inversión” (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27) que entrega una exención de consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, para entidades que reúnen la definición de “Entidad de Inversión”. El comité recomendó a IASB administrar los tópicos en un proyecto de alcance limitado y en marzo de 2014 IASB agregó formalmente el proyecto a su programa de trabajo. El borrador de discusión fue publicado en junio de 2014, siendo expuesto para comentarios hasta el 15 de septiembre de 2014.

Los cambios clarifican los siguientes aspectos:

- Excepción de preparar Estados Financieros Consolidados: la excepción confirma que la exención de preparar Estados Financieros Consolidados para una matriz intermedia está disponible para una matriz que es subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable.
- Una subsidiaria que provee servicios relacionados con las actividades de inversión de la matriz: Una subsidiaria que provee servicios relacionados con las actividades de inversión de la matriz no debiera ser consolidada si la subsidiaria misma es una entidad de inversión.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

- Aplicación del método del patrimonio por parte de un inversionista que no es una entidad de inversión a una inversión que es entidad de inversión: Al aplicar el método del patrimonio a una asociada o negocio conjunto, un inversionista que no es entidad de inversión en una entidad de inversión puede retener la medición de valor razonable aplicada por parte de la asociada o negocio conjunto a sus participaciones en subsidiarias.
- Revelaciones requeridas: Una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable proporciona revelaciones relacionadas con entidades de inversión requeridas por NIIF 12.

**Modificación a NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Contabilización del costo de plantas que producen frutos.**

El 30 de junio de 2014 se emitió esta modificación que incorpora a las plantas que producen frutos en el alcance de la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, a propósito de que estas plantas no sufren grandes transformaciones biológicas. Esto porque estos activos son maduros y generan productos agrícolas a lo largo de varios períodos de reporte hasta alcanzar el final de su vida útil.

La modificación establece que las empresas pueden optar por medir las plantas que producen frutos a su costo. Sin embargo, el producto agrícola que se obtiene de ellas continuará siendo medido a valor razonable menos costo de venta, de acuerdo con NIC 41, Agricultura.

Una planta que produce frutos es una planta que es utilizada en el abastecimiento de producto agrícola, se espera que produzca fruto por más de un período y tiene una probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola.

Antes de su madurez la planta que produce fruto se contabiliza de la misma forma que un ítem autoconstruido, de Propiedad, Planta y Equipo durante su construcción.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2016. Se permite la adopción anticipada.

En la transición una empresa puede elegir el uso del valor razonable para las plantas que producen frutos desde el comienzo del primer período de reporte comparativo como costo atribuido en esa fecha. Esta opción pretende facilitar la adopción de la modificación, especialmente para empresas con plantas que producen frutos con largos ciclos, evitando la necesidad de recalcular el costo del activo.

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

**Modificación a NIC 27, Estados Financieros Separados: Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados – Nueva opción para subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos**

El 12 de agosto de 2014 se emitió esta modificación que permite el uso del método del patrimonio en los Estados Financieros Separados y su aplicación no sólo a las asociadas y negocios conjuntos sino también a las subsidiarias.

La introducción del método del patrimonio corresponde a una tercera opción (adicionalmente a las opciones actualmente existentes de costo y valor razonable) lo que puede incrementar la diversidad en la práctica de reporte.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1 de enero de 2016. Se permite la adopción anticipada.

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

**Modificación a NIC 7, Estado de Flujo de Efectivo: Iniciativa de revelación**

Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016, y solicita revelar información de la variación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios que afecten el efectivo como aquellos que no lo hacen.

Aún, cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

**Modificación a NIC 12, Impuesto a las Ganancias: Activos por Impuestos Diferidos sobre pérdidas no realizadas.**

Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria.

La siguiente pregunta es si usted puede reconocer un activo por impuesto diferido si el futuro resultado tributario se espera que sea una pérdida. Las modificaciones muestran que la respuesta es “sí”, si se reúnen ciertas condiciones.

La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.

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

**Modificación a NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Clarifica requerimientos y otorga liberación adicional de transición para empresas que implementa la nueva norma.**

Estas modificaciones se emitieron el 12 de abril de 2016 y no cambian los principios subyacentes en la Norma NIIF 15, sin embargo, clarifican la forma en que dichos principios han de ser aplicados.

Las modificaciones clarifican cómo:

- Identificar una obligación de desempeño (el compromiso de transferir un bien o servicio a un cliente) en un contrato;
- Determinar si una empresa es principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable del acuerdo por los bienes o servicios proporcionados); y
- Determinar si el ingreso por otorgamiento de una licencia debiera reconocerse en un momento del tiempo o a lo largo de un período.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).**

**aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).**

Además de las clarificaciones las modificaciones incluyen dos liberaciones adicionales para reducir el costo y la complejidad al aplicar esta norma por primera vez.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2018, al igual que la Norma.

**Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.**

a) Los saldos presentados en los Estados Consolidados de Situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en los Estados Consolidados de Flujo de Efectivo. La composición del rubro es la siguiente:

	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Efectivo en caja	44	67
Saldos en bancos	6.486	3.303
Depósitos corrientes	-	50.300
Pactos de Retrocompra	14.072	2.253
<b>Totales</b>	<b>20.602</b>	<b>55.923</b>

Los depósitos a plazo y pactos de retrocompra se valorizan a su valor nominal.

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	<b>Moneda</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	4.179	52.263
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	16.423	3.660
<b>Totales</b>		<b>20.602</b>	<b>55.923</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo (Continuación).**

c) El saldo de los depósitos a plazo y pactos de retrocompra, se compone del siguiente detalle:

	<b>31-Dic -16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Banco Santander	-	50.300
Banedwards S.A. Corredores de Bolsa	10.233	495
BCI Corredores de Bolsa S.A.	-	1.334
Banestado S.A. Corredores de Bolsa	-	424
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	2.398	-
Citicorp Corredores de Bolsa S.A.	1.441	-
<b>Total</b>	<b>14.072</b>	<b>52.553</b>

Los depósitos a plazo y pactos de retrocompra que posee la Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, tienen un vencimiento menor a 3 meses y no poseen restricciones.

**Nota 5. Otros activos financieros.**

El detalle del rubro otros activos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Cobertura de derivados de venta de azúcar retail (1)	-	9
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>9</b>

(1) Su detalle se presenta en nota 32 Activos y pasivos de cobertura.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 6. Otros activos no financieros.**

El detalle del rubro otros activos no financieros, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Remanente de I.V.A. crédito por recuperar	9.465	9.797
Arriendos anticipados (1)	724	1.926
Seguros anticipados (2)	597	682
Gastos anticipados (3)	1.171	982
Otros	2.581	1.864
<b>Totales</b>	<b>14.538</b>	<b>15.251</b>
<b>No Corriente</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Otros (4)	330	289
<b>Totales</b>	<b>330</b>	<b>289</b>

- (1) Arriendo de predios para cultivos propios de la afiliada Agrícola Terrandes S.A. e Icatom S.A.
- (2) Pagos anticipados por primas de seguros, en pólizas que otorgan coberturas anuales.
- (3) Corresponde a gastos de fletes, gastos por liquidar a agricultores y otros gastos devengados cuya amortización se realizará en un plazo no superior a un año.
- (4) La afiliada Icatom S.A. ha solicitado la devolución de ciertas cuentas por cobrar por impuestos. Las solicitudes han sido observadas por la SUNAT, sin embargo, de acuerdo a la opinión de los asesores legales se estima que dicho monto será recuperado en el no corriente.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.**

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

a) Estratificación de la cartera no securitizada bruta

31 de diciembre de 2016	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	776	374	550	139	7	39	20	24	46	110	2.085
Cartera no repactada bruta	96.822	15.305	4.939	1.107	85	400	168	83	608	7.021	126.538
Número clientes cartera repactada	113	36	31	36	8	28	-	-	38	328	618
Cartera repactada bruta	5.384	350	262	119	6	9	-	-	247	1.084	7.461
<b>Total cartera bruta</b>	<b>102.206</b>	<b>15.655</b>	<b>5.201</b>	<b>1.226</b>	<b>91</b>	<b>409</b>	<b>168</b>	<b>83</b>	<b>855</b>	<b>8.105</b>	<b>133.999</b>

31 de diciembre de 2015	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	811	310	183	97	175	40	35	22	26	356	2.055
Cartera no repactada bruta	93.357	19.650	10.125	786	820	51	1	12	4	7.653	132.459
Número clientes cartera repactada	147	27	8	4	-	23	-	3	5	42	259
Cartera repactada bruta	5.838	530	65	5	-	2.883	-	2	6	595	9.924
<b>Total cartera bruta</b>	<b>99.195</b>	<b>20.180</b>	<b>10.190</b>	<b>791</b>	<b>820</b>	<b>2.934</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>8.248</b>	<b>142.383</b>

b) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

b) Detalle de Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, Corriente	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Activos antes de estimaciones MUSD	Estimaciones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de estimaciones MUSD	Estimaciones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Deudores por operaciones de crédito corrientes	124.724	10.691	114.033	131.127	9.425	121.702
Deudores varios corrientes	3.351	264	3.087	2.731	278	2.453
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente</b>	<b>128.075</b>	<b>10.955</b>	<b>117.120</b>	<b>133.858</b>	<b>9.703</b>	<b>124.155</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación).**

c) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores por operaciones de crédito no corrientes	5.924	-	5.924	8.525	-	8.525
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente</b>	<b>5.924</b>	<b>-</b>	<b>5.924</b>	<b>8.525</b>	<b>-</b>	<b>8.525</b>

d) Detalle de cartera protestada y en cobranza judicial

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	206	206	-	173	173	-
Cartera protestada o en cobranza judicial	8.844	8.844	-	7.874	7.874	-
<b>Total cartera protestada o en cobranza judicial</b>	<b>8.844</b>	<b>8.844</b>	<b>-</b>	<b>7.874</b>	<b>7.874</b>	<b>-</b>

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que se originan por la operatoria normal de la Sociedad.

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

El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor actual de los flujos futuros estimados.

La constitución y reverso de deterioro se refleja en otros gastos por naturaleza, en el estado de resultados.

La cartera repactada alcanza a MUSD 7.461 al 31 de diciembre de 2016 (MUSD 9.924 al 31 de diciembre de 2015), lo que representa un 5,6% de la cartera total al cierre del período (7,0% al 31 de diciembre de 2015). Dada la baja materialidad de este tipo de crédito el tratamiento de provisiones es similar a la política general de la Sociedad.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.**

Los saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas se originan en el normal desarrollo de las actividades comerciales de la matriz y sus afiliadas, y que por corresponder la contraparte a una afiliada o Sociedad en la que los ejecutivos de primera línea o directores tienen participación, se revelan en este rubro. Las condiciones para estas transacciones son las normales para este tipo de operaciones, no existiendo tasa de interés y reajustabilidad.

**1. - E.D. & F. Man Sugar Inc.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el periodo enero-diciembre 2016 compró 6.477 tm. de azúcar refinada. (para el periodo enero-diciembre 2015 compró 21.389 tm. de azúcar refinada). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

**2. - E.D. & F. Man Sugar Ltd.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero-diciembre 2016 compró 73.500 tm. de azúcar (111.000 tm. enero-diciembre 2015). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

**3.- Soprole S.A. (Sociedad Productora de Leche Soprole S.A.)**

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero-diciembre 2016 vendió 2.671 tm. de azúcar líquida (5.258 tm. enero-diciembre 2015). Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.

**4.- Inversiones Greenfields S.A.**

La matriz Empresas Iansa S.A. durante los ejercicios 2016 y 2015 obtuvo prestaciones por asesorías y asistencia en gestión empresarial. Las condiciones de pago son a 30 días de haber recibido el documento.

**5.- Anagra S.A.**

La afiliada Iansagro S.A., durante el ejercicio 2015 realizó compras de fertilizantes. En diciembre de 2015 se vende la participación en dicha Sociedad.

**6. - E.D. & F. Man Switzerland Limited.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero-diciembre 2016 ha realizado operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap por un total de 3.946 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2016 y 1.522 lotes con vencimiento durante el año 2017 (1.030 lotes con vencimiento durante el año 2015 y 1.145 lotes con vencimiento durante el año 2016 para el ejercicio enero – diciembre 2015).

**7.- Coca Cola Embonor S.A.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero-diciembre 2016 vendió 4.805 tm. de azúcar (49.217 tm. enero-diciembre 2015). Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).**

**a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente.**

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
93.281.000-K	Coca Cola Embonor S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	-	3.098
76.101.812-4	Soprole S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	-	491
79.670.700-3	Distribuidora del Pacífico S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	-	276
0-E	E.D. & F. MAN Switzerland Limited	Matriz común	Suiza	Venta de azúcar	USD	30 días	944	-
<b>Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>							<b>944</b>	<b>3.865</b>

**b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente.**

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
96.635.340-6	Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	7	514
76.477.349-7	E.D. & F.MAN Chile Holdings SpA	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	7	591
0-E	E.D. & F.MAN Sugar Ltd.	Matriz común	Inglaterra	Compra de Azúcar	USD	30 días	15.523	-
0-E	E.D. & F.MAN Sugar Inc.	Matriz común	USA	Compra de Azúcar	USD	30 días	1.380	-
<b>Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>							<b>16.917</b>	<b>1.105</b>

**c) Transacciones con entidades relacionadas.**

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
96566940-K	Chile	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS	23	13
85061800-3	Chile	AGRICOLA Y FORESTAL EL ESCUDO LIMITDAA	SUBGERENTES RELACIONADOS	COMPRA - FRUTAS	130	-
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	VENTA - FERTILIZANTES	-	22
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	COMPRA - FERTILIZANTES	-	11
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	COMPRA - LIQUIDACION NAVES COMPARTIDAS	37	34
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	VENTA - LIQUIDACION NAVES COMPARTIDAS	103	41
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRA - SEGUROS	182	274
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	VENTA - COMISION SEGUROS	34	46
76188197-3	Chile	BIONERGIAS FORESTALES S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - POTENCIA	-	4
76377665-4	Chile	BIGGER S.P.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	-	176
76377665-4	Chile	BIGGER S.P.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	-	3
79670700-3	Chile	DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	39	533
79670700-3	Chile	DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	1	5
0-E	EE.UU	CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIO TRANSPORTE INTERNACIONAL	-	242
93281000-K	Chile	COCA COLA EMBONOR S.A.	DIRECTORES RELACIONADOS	VENTA - AZUCAR	2.143	26.616
93281000-K	Chile	COCA COLA EMBONOR S.A.	DIRECTORES RELACIONADOS	VENTA - BIENES DEL ACTIVO FIJO	-	58



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).**

**c) Transacciones con entidades relacionadas (Continuación).**

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
96505760-9	Chile	COLBUN S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - POTENCIA	-	1
76161900-4	Chile	EAS EMPLOYEE ASSISTANCE SERVICE	SOCIO HERMANA GERENTE	COMPRA - ASESORIAS	-	34
76082695-2	Chile	ECONSULT RS CAPITAL S.A.	SOCIO - DIRECTOR IANSA	COMPRA - ASESORIAS	5	-
0-E	Uruguay	E.D. & F. MAN INANCOR S.A.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	-	23.319
76477349-7	Chile	ED & F MAN CHILE HOLDING SpA	MATRIZ COMÚN	PAGO DIVIDENDO	690	-
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR LTD.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	57.645	10.574
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	2.033	7.562
0-E	UK	ED & F MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	VENTA - AZUCAR IMPORTADA	-	3.031
0-E	Suiza	E.D. & F. MAN SWITZERLAND LIMITED	MATRIZ COMÚN	COMPRA - SWAP AZUCAR	3.359	978
96517310-2	Chile	EMBOTELLADORA IQUIQUE S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	-	212
96517310-2	Chile	EMBOTELLADORA IQUIQUE S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	COMPRA - ALMACENAJE	-	25
89201400-0	Chile	ENVASES IMPRESOS LTDA.	DIRECTOR EN LA MATRIZ	COMPRA - MATERIALES	4	61
76083918-3	Chile	EWOK INGENIERIA S.A.	SOCIO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	10	18
79943600-0	Chile	FORSAC S.A.	DIRECTOR COMÚN	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	3	193
77277360-9	Chile	INVERSIONES GREENFIELDS LTDA.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - ASESORIAS Y ASIST. TECNICA	500	550
93142000-3	Chile	MOLINO KOKE	SOCIO RELACIONADO CON SUBGERENTE DE ABASTECIMIENTO	COMPRA - MATERIAS PRIMAS	182	199
12009675-3	Chile	PAULINA BRAHM SMART	NUERA DIRECTOR EMPRESAS IANSA	COMPRA - ASESORIAS	4	-
96723320-K	Chile	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	REPRESENTANTE LEGAL MATRIZ RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS PORTUARIOS	1.476	-
96723320-K	Chile	PORTUARIA CABO FROWARD S.A.	REPRESENTANTE LEGAL MATRIZ RELACIONADOS	VENTA - SERVICIOS PORTUARIOS	9	-
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	VENTA - ARRIENDO BIENES ACTIVO FIJO	20	23
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	PAGO DE DIVIDENDOS	599	2.106
76232027-7	Chile	SOCIEDAD COMERCIAL EXPERTOBAGS	SOCIO Y DIRECTOR CONYUGE CONTROLLER NEGOCIO MASCOTAS	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	107	127
93247000-K	Chile	SOCIEDAD PROCESADORA DE LECHE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	25	270
76101812-4	Chile	SOPROLE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	181	2.304
96841170-5	Chile	VIÑA ERRAZURIZ DOMINGUEZ S.A.	SOCIO RELACIONADO CON GERENTE GENERAL DE EMPRESAS IANSA S.A.	VENTA - INSUMOS AGRICOLAS	92	-
96841170-5	Chile	VIÑA ERRAZURIZ DOMINGUEZ S.A.	SOCIO RELACIONADO CON GERENTE GENERAL DE EMPRESAS IANSA S.A.	COMPRA - REMOLACHA	20	-
91041000-8	Chile	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	14	148



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).**

**d) Remuneraciones personal clave.**

Concepto	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Remuneraciones y gratificaciones	7.029	6.219
Dieta del directorio	499	737
Beneficios por terminación	216	203
<b>Totales</b>	<b>7.744</b>	<b>7.159</b>

**Nota 9. Inventarios.**

La composición de este rubro, neto de mermas y obsolescencia al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Inventarios	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Materias primas	10.822	14.519
Mercaderías	10.143	9.225
Suministros para la producción	13.891	14.521
Bienes terminados (1)	99.095	84.108
Otros inventarios (2)	9.839	8.836
<b>Totales</b>	<b>143.790</b>	<b>131.209</b>

- (1) En bienes terminados se clasifican todos aquellos bienes que pasaron por el proceso productivo de la Sociedad y que se estima que no tendrán ninguna transformación posterior para estar en condiciones de ser vendidos.

El detalle de los bienes terminados por segmento de negocio es el siguiente:

Bienes terminados	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Azúcar y coproductos	72.883	47.566
Nutrición animal y mascotas	2.799	3.916
Gestión agrícola	10.787	19.823
Pasta de tomates y jugos concentrados	12.626	12.803
<b>Totales</b>	<b>99.095</b>	<b>84.108</b>

- (2) Corresponde a repuestos de uso cotidiano, no asociados a ninguna maquinaria de producción en particular y de alta rotación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 9. Inventarios (Continuación).**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se constituyó garantía sobre azúcar por financiamiento.

Las materias primas y consumibles utilizados, reconocidas en el resultado del período, son las siguientes:

<b>Materias primas y consumibles utilizados</b>	<b>01-Ene-16 31-Dic-16 MUSD</b>	<b>01-Ene-15 31-Dic-15 MUSD</b>	<b>01-Oct-16 31-Dic-16 (No auditado) MUSD</b>	<b>01-Oct-15 31-Dic-15 (No auditado) MUSD</b>
Materias primas y consumibles utilizados	373.362	422.151	97.316	96.175
<b>Totales</b>	<b>373.362</b>	<b>422.151</b>	<b>97.316</b>	<b>96.175</b>

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha reconocido un mayor gasto por concepto de obsolescencia de inventario de MUSD 205, que corresponden a materias primas (por el mismo concepto para el ejercicio 2015 se reconoció un mayor gasto de MUSD 282).

Al 31 de diciembre de 2016 se reconoció un menor gasto de MUSD 17 por concepto de ajustes de inventarios, (MUSD 402 de menor gasto para el ejercicio 2015).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad efectuó un análisis de los inventarios, determinando que el valor en libros no supera los precios actuales de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 10. Activos biológicos.**

**a) Movimientos del ejercicio**

Los activos biológicos de Empresas Iansa S.A. están compuestos por cultivos que se desarrollan en el curso de un año, por lo que se clasifican en activos biológicos corrientes.

<b>Valor de costo</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Saldo inicial	8.633	10.173
Adiciones (siembras)	16.617	17.886
Disminuciones (cosechas)	(16.763)	(19.426)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>8.487</b>	<b>8.633</b>
<b>Valor razonable</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Saldo inicial	1.997	2.393
Adiciones (siembras)	4.421	4.297
Ajuste valor razonable	370	(432)
Disminuciones (cosechas)	(5.552)	(4.261)
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>1.236</b>	<b>1.997</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>9.723</b>	<b>10.630</b>

Debido a la estacionalidad que poseen los activos biológicos de la compañía, al 31 de diciembre de 2016 gran parte de ellos han sido cosechados.

**b) Cultivos**

<b>Cultivo</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
<b>Cultivos en Chile</b>		
Remolacha	5.058	5.554
Grano	474	1.183
Otros cultivos	762	809
<b>Cultivos en Perú</b>		
Tomate industrial	3.429	3.084
<b>Total</b>	<b>9.723</b>	<b>10.630</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 10. Activos biológicos (Continuación).**

**c) Total de hectáreas cultivables**

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad administra 4.234 hectáreas (4.543 hectáreas al 31 de diciembre de 2015), de las cuales 3.794 son terrenos cultivables para esta campaña (4.133 hectáreas en la campaña anterior), según el siguiente detalle:

	<b>Hectáreas Campaña 2016-2017</b>	<b>Hectáreas Campaña 2015-2016</b>
Remolacha	1.564	1.451
Trigo	609	1.009
Maíz	150	176
Semillero canola	181	233
Avena	110	-
Arvejas	122	48
Semillero poroto	11	31
Porotos verdes	30	37
Semillero maíz	13	5
Semillero maravilla	190	10
Poroto granado	86	26
Semillero trigo	21	-
Semillero Soja	53	86
Sin Cultivo	654	1.021
<b>Total</b>	<b>3.794</b>	<b>4.133</b>

Para la campaña 2016-2017, se han sembrado 3.140 hectáreas de las cuales 1.564 hectáreas corresponden a remolacha. La diferencia ocasionada con respecto a la campaña anterior se produce por la necesidad de rotación de los suelos agrícolas.

La administración de riesgo agrícola se presenta en el N°5 de la nota 36 Análisis de riesgos.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 10. Activos biológicos (Continuación).**

**d) Medición y valorización**

Para el cultivo de la remolacha no es posible determinar en forma fiable el valor justo, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados por algún mercado, como tampoco son fiables otras estimaciones alternativas del valor justo. Para la determinación del costo, depreciación y deterioro, corresponde aplicar NIC 2, NIC 16 y NIC 36 respectivamente.

Para los productos agrícolas maíz, trigos y otros similares, existen mercados activos y competitivos para determinar su valor razonable de manera fiable, sin embargo, durante la etapa de crecimiento, es decir, en su condición y ubicación como activo biológico no hay mercados para obtener su valor justo. Por lo anterior, el modelo de medición considera la determinación de un valor razonable ajustado cuyo cálculo considera las siguientes variables:

**i) Valor razonable neto**

Los flujos futuros están determinados por el precio de mercado del producto agrícola a la fecha de cosecha menos costos de transporte, otros costos necesarios para llevar el producto al mercado y costos en el punto de venta.

**ii) Rendimiento**

Corresponde a las toneladas de producto agrícola que se espera cosechar por cada hectárea de cultivo.

**iii) Porcentaje de maduración**

En general el ciclo de crecimiento, o de vida, de los cultivos anuales posee varias etapas de desarrollo y para cada etapa se establece un porcentaje de desarrollo del cultivo o crecimiento asociado a las curvas de crecimiento y de acumulación de materia seca del cultivo.

En los cultivos de rotación (cultivos en que se cosecha fruto o grano, por ejemplo, trigo, avena, maíz, cebada, poroto, entre otros) se presentan las siguientes etapas:



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 10. Activos biológicos (Continuación).**

**d) Medición y valorización (Continuación).**

- **Etapa 1 : Establecimiento (siembra) y crecimiento inicial**

Fase inicial que parte de la siembra y emergencia del cultivo hasta que está con sistema radicular y primeras hojas bien formadas.

- **Etapa 2 : Desarrollo vegetativo**

Fase de alto crecimiento vegetativo, etapa en que la planta tiene una alta tasa de crecimiento formando material vegetal (crecimiento de hojas, tallo y raíces), llega hasta la emisión de las estructuras reproductivas (flores).

- **Etapa 3 : Desarrollo reproductivo y floración**

Etapa desde la emisión de estructuras reproductivas pasando por floración hasta la cuaja (formación del fruto).

- **Etapa 4 : Crecimiento y maduración del fruto o grano**

Esta fase va desde la cuaja (formación del grano o fruto) hasta que el fruto o grano está listo para ser cosechado.

El cálculo del porcentaje en un período, dentro de una etapa de desarrollo, se calcula proporcional al tiempo que dura cada etapa.

Las condiciones climáticas afectan el desarrollo del cultivo ya sea acortando o alargando el tiempo de cada etapa, por lo tanto, el porcentaje se ajusta según el estado de desarrollo del cultivo.

**iv) Valor razonable ajustado**

El valor razonable ajustado equivale al valor razonable neto multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 10. Activos biológicos (Continuación).**

**d) Medición y valorización (Continuación).**

**v) Valor libro**

Del mismo modo, para las mediciones posteriores, el valor libros se proyecta sumando los gastos estimados necesarios hasta el punto de cosecha.

El valor libro ajustado equivale al valor libro proyectado multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.

En resumen, los ajustes periódicos a este grupo de activos biológicos se reconocen en el estado de resultados en el ítem materias primas y consumibles utilizados, de acuerdo al siguiente modelo e hipótesis.

		31-Dic-2016		31-Dic-2015	
Cultivo	Modelo Valoración.	Hipótesis		Hipótesis	
		Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha	Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha
<b>Cultivos en Chile</b>					
Remolacha	Costo	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Granos	Valor razonable	194	7	221	7
Otros cultivos en Chile	Valor razonable	317	9	311	9
<b>Cultivos Perú</b>					
Tomate industrial	Costo	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Tomate fresco	Valor razonable	-	-	-	-

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se registra mayor (o menor) costo de la parte cosechada y vendida derivado de este ajuste o revalorización.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 11. Activos por impuestos corrientes.**

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Pagos provisionales mensuales (1)	3.728	5.330
Impuesto a la renta por recuperar (2)	14.325	15.387
Otros créditos por recuperar (3)	265	223
<b>Total</b>	<b>18.318</b>	<b>20.940</b>

**(1) Pagos provisionales mensuales.**

Corresponde a los pagos efectuados a cuenta de los impuestos anuales, que se incluirán en la declaración de impuesto a la renta del año tributario siguiente de la afiliada Iansagro S.A., Agromás S.A., Compañía de Generación Industrial S.A. e Icatom.

**(2) Impuesto a la renta por recuperar.**

Corresponde a devoluciones solicitadas por Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas Iansagro S.A., Agromás S.A., Patagoniafresh S.A., L.D.A. S.A. e Icatom a la entidad fiscal y de declaraciones de renta de años anteriores, en proceso de fiscalización.

**(3) Otros créditos por recuperar.**

Incluye otros créditos al impuesto a la renta, tales como gastos de capacitación y donaciones.

**Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.**

<b>Detalle</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Alimentos Premium do Brasil (1)	21	21
<b>Totales</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

(1) La Sociedad Alimentos Premium do Brasil terminó sus operaciones el 31 de diciembre de 2003 y actualmente se encuentra en proceso de liquidación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.**

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-15 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Dic-15 MUSD
Anagra S.A.	Chile	USD	24,1074	8.006	-	-	853	(1.819)	-	(7.040)	-
<b>Totales</b>				<b>8.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>853</b>	<b>(1.819)</b>	<b>-</b>	<b>(7.040)</b>	<b>-</b>

Con fecha 11 de diciembre de 2015, Empresas Iansa S.A. celebró con Mitsui Agro Business S.A. un contrato de compraventa por el total de participación de Empresas Iansa S.A. sobre Anagra, correspondiente al 24,1074%, por un total de MUSD 10.000, monto pagado en diciembre 2015.

El efecto de esta operación, se presenta en el Estado de Resultados, al 31 de diciembre de 2015, en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).

**Nota 14. Información financiera de subsidiarias.**

En el siguiente cuadro se muestra información financiera de Iansagro S.A. (subsidiaria consolidada) al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	31 de diciembre de 2016		Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
				Pasivos no corrientes MUSD				
Iansagro S.A.	296.586	90.613	314.843	8.239		472.094	471.173	3.447
Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	31 de diciembre de 2015		Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
				Pasivos no corrientes MUSD				
Iansagro S.A.	293.990	88.034	306.909	8.085		537.428	530.691	6.867



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía.**

a) El detalle de los intangibles distintos a la plusvalía es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Valor bruto MUSD	Amortización y deterioro acumulado MUSD	Valor neto MUSD	Valor bruto MUSD	Amortización y deterioro acumulado MUSD	Valor neto MUSD
Marcas registradas	2.975	(2.199)	776	2.975	(2.199)	776
Programas informáticos	12.731	(10.809)	1.922	12.412	(9.956)	2.456
Derechos de Agua	2.516	(74)	2.442	2.466	(74)	2.392
<b>Totales</b>	<b>18.222</b>	<b>(13.082)</b>	<b>5.140</b>	<b>17.853</b>	<b>(12.229)</b>	<b>5.624</b>

La amortización de los activos intangibles identificables es cargada en el rubro de “Depreciación y amortización” del estado de resultados integrales.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para patentes y marcas registradas	6 años	9 años
Vida útil para programas informáticos	3 años	4 años

b) Movimientos intangibles identificables:

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Derechos de agua, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-16</b>	<b>776</b>	<b>2.456</b>	<b>2.392</b>	<b>5.624</b>
Adiciones	-	319	50	369
Amortización	-	(853)	-	(853)
<b>Total de Movimientos</b>	<b>-</b>	<b>(534)</b>	<b>50</b>	<b>(484)</b>
<b>Saldo final al 31-Dic-16</b>	<b>776</b>	<b>1.922</b>	<b>2.442</b>	<b>5.140</b>

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Derechos de agua, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-15</b>	<b>776</b>	<b>2.179</b>	<b>2.181</b>	<b>5.136</b>
Adiciones	-	1.032	211	1.243
Desapropiaciones	-	(8)	-	(8)
Amortización	-	(747)	-	(747)
<b>Total de movimientos</b>	<b>-</b>	<b>277</b>	<b>211</b>	<b>488</b>
<b>Saldo final al 31-Dic-15</b>	<b>776</b>	<b>2.456</b>	<b>2.392</b>	<b>5.624</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 16. Plusvalía.**

a) Movimientos plusvalía comprada

Al 31-Dic-16	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	48	-	-	-	-	48
<b>Totales</b>	<b>15.718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.718</b>

  

Al 31-Dic-15	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	-	48	-	-	-	48
<b>Totales</b>	<b>15.670</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.718</b>

El deterioro acumulado se compone del deterioro reconocido en los saldos de apertura por un monto de MUSD 2.316 y se clasifica como cuenta complementaria de las plusvalías. Para los períodos 2016 y 2015 no hubo deterioro.

	Saldo inicial MUSD	31 de diciembre de 2016 Deterioro del período MUSD	Saldo final MUSD
Deterioro acumulado	(2.316)	-	(2.316)
<b>Totales</b>	<b>(2.316)</b>	<b>-</b>	<b>(2.316)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 17. Propiedades, plantas y equipos.**

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Construcciones en curso	15.575	10.039
Terrenos	15.141	14.892
Edificios	55.553	55.462
Planta y equipos	114.489	121.852
Equipamiento de tecnología de la información	459	644
Instalaciones fijas y accesorios	17.356	19.886
Vehículos de motor	536	825
Leasing	3.323	209
Otras propiedades, plantas y equipos	3.149	3.740
<b>Total de propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>225.581</b>	<b>227.549</b>
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Construcciones en curso	15.575	10.039
Terrenos	15.216	14.974
Edificios	91.516	88.930
Planta y equipos	234.754	226.580
Equipamiento de tecnología de la información	1.213	1.130
Instalaciones fijas y accesorios	30.793	30.790
Vehículos de motor	2.724	1.757
Leasing	4.510	1.961
Otras propiedades, plantas y equipos	7.447	9.692
<b>Total de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>403.748</b>	<b>385.853</b>
<b>Depreciación del período propiedades, plantas y equipos</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Edificios	(2.738)	(2.564)
Planta y equipos	(12.234)	(11.669)
Equipamiento de tecnología de la información	(212)	(197)
Instalaciones fijas y accesorios	(2.102)	(2.032)
Vehículos de motor	(184)	(231)
Leasing	(482)	(581)
Otras propiedades, plantas y equipos	(447)	(737)
<b>Total Depreciación del período, propiedades, plantas y equipos</b>	<b>(18.399)</b>	<b>(18.011)</b>
<b>Depreciación y deterioro acumulado propiedades, plantas y equipos</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Terrenos	(75)	(82)
Edificios	(35.963)	(33.468)
Planta y equipos	(120.265)	(104.728)
Equipamiento de tecnología de la información	(754)	(486)
Instalaciones fijas y accesorios	(13.437)	(10.904)
Vehículos de motor	(2.188)	(932)
Leasing	(1.187)	(1.752)
Otras propiedades, plantas y equipos	(4.298)	(5.952)
<b>Total depreciación y deterioro acumulado, propiedades, plantas y equipos</b>	<b>(178.167)</b>	<b>(158.304)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).**

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2016:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2016</b>	<b>10.039</b>	<b>14.974</b>	<b>88.930</b>	<b>226.580</b>	<b>1.130</b>	<b>30.790</b>	<b>1.757</b>	<b>1.961</b>	<b>9.692</b>	<b>385.853</b>
Adiciones (1)	15.703	-	-	32	5	-	-	1.177	96	17.013
Desapropiaciones (2)	-	(50)	(10)	(37)	(1)	(8)	(741)	-	-	(847)
Traslado entre clases de activo	(10.167)	292	2.596	8.179	79	11	1.708	1.372	(2.341)	1.729
<b>Total movimientos</b>	<b>5.536</b>	<b>242</b>	<b>2.586</b>	<b>8.174</b>	<b>83</b>	<b>3</b>	<b>967</b>	<b>2.549</b>	<b>(2.245)</b>	<b>17.895</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>15.575</b>	<b>15.216</b>	<b>91.516</b>	<b>234.754</b>	<b>1.213</b>	<b>30.793</b>	<b>2.724</b>	<b>4.510</b>	<b>7.447</b>	<b>403.748</b>

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2016</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(33.468)</b>	<b>(104.728)</b>	<b>(486)</b>	<b>(10.904)</b>	<b>(932)</b>	<b>(1.752)</b>	<b>(5.952)</b>	<b>(158.304)</b>
Desapropiaciones (2)	-	-	6	7	-	1	535	-	-	549
Traslado entre clases de activo	-	7	237	(3.310)	(56)	(432)	(1.607)	1.047	2.101	(2.013)
Gasto por depreciación	-	-	(2.738)	(12.234)	(212)	(2.102)	(184)	(482)	(447)	(18.399)
<b>Total movimientos</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>(2.495)</b>	<b>(15.537)</b>	<b>(268)</b>	<b>(2.533)</b>	<b>(1.256)</b>	<b>565</b>	<b>1.654</b>	<b>(19.863)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>(75)</b>	<b>(35.963)</b>	<b>(120.265)</b>	<b>(754)</b>	<b>(13.437)</b>	<b>(2.188)</b>	<b>(1.187)</b>	<b>(4.298)</b>	<b>(178.167)</b>

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2016</b>	<b>10.039</b>	<b>14.892</b>	<b>55.462</b>	<b>121.852</b>	<b>644</b>	<b>19.886</b>	<b>825</b>	<b>209</b>	<b>3.740</b>	<b>227.549</b>
Adiciones (1)	15.703	-	-	32	5	-	-	1.177	96	17.013
Desapropiaciones (2)	-	(50)	(4)	(30)	(1)	(7)	(206)	-	-	(298)
Traslado entre clases de activo	(10.167)	299	2.833	4.869	23	(421)	101	2.419	(240)	(284)
Gasto por depreciación	-	-	(2.738)	(12.234)	(212)	(2.102)	(184)	(482)	(447)	(18.399)
<b>Total movimientos</b>	<b>5.536</b>	<b>249</b>	<b>91</b>	<b>(7.363)</b>	<b>(185)</b>	<b>(2.530)</b>	<b>(289)</b>	<b>3.114</b>	<b>(591)</b>	<b>(1.968)</b>
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>15.575</b>	<b>15.141</b>	<b>55.553</b>	<b>114.489</b>	<b>459</b>	<b>17.356</b>	<b>536</b>	<b>3.323</b>	<b>3.149</b>	<b>225.581</b>

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).**

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2015:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>11.789</b>	<b>14.020</b>	<b>86.061</b>	<b>214.000</b>	<b>981</b>	<b>27.766</b>	<b>1.482</b>	<b>1.961</b>	<b>9.199</b>	<b>367.259</b>
Adiciones (1)	13.313	18	382	4.477	45	960	202	-	267	19.664
Desapropiaciones (2)	-	-	-	(347)	-	-	(80)	-	(5)	(432)
Traslado entre clases de activo	(15.034)	936	2.487	8.450	104	2.064	153	-	231	(609)
Traslado hacia Propiedades de Inversión	(29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)
<b>Total movimientos</b>	<b>(1.750)</b>	<b>954</b>	<b>2.869</b>	<b>12.580</b>	<b>149</b>	<b>3.024</b>	<b>275</b>	<b>-</b>	<b>493</b>	<b>18.594</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>10.039</b>	<b>14.974</b>	<b>88.930</b>	<b>226.580</b>	<b>1.130</b>	<b>30.790</b>	<b>1.757</b>	<b>1.961</b>	<b>9.692</b>	<b>385.853</b>

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(30.904)</b>	<b>(93.238)</b>	<b>(289)</b>	<b>(8.872)</b>	<b>(757)</b>	<b>(1.171)</b>	<b>(5.829)</b>	<b>(141.142)</b>
Desapropiaciones (2)	-	-	-	179	-	-	56	-	5	240
Traslado entre clases de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	609	609
Gasto por depreciación	-	-	(2.564)	(11.669)	(197)	(2.032)	(231)	(581)	(737)	(18.011)
<b>Total movimientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.564)</b>	<b>(11.490)</b>	<b>(197)</b>	<b>(2.032)</b>	<b>(175)</b>	<b>(581)</b>	<b>(123)</b>	<b>(17.162)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(33.468)</b>	<b>(104.728)</b>	<b>(486)</b>	<b>(10.904)</b>	<b>(932)</b>	<b>(1.752)</b>	<b>(5.952)</b>	<b>(158.304)</b>

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, plantas y equipos MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2015</b>	<b>11.789</b>	<b>13.938</b>	<b>55.157</b>	<b>120.762</b>	<b>692</b>	<b>18.894</b>	<b>725</b>	<b>790</b>	<b>3.370</b>	<b>226.117</b>
Adiciones (1)	13.313	18	382	4.477	45	960	202	-	267	19.664
Desapropiaciones (2)	-	-	-	(168)	-	-	(24)	-	-	(192)
Traslado entre clases de activo	(15.034)	936	2.487	8.450	104	2.064	153	-	840	-
Traslado hacia Propiedades de Inversión	(29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)
Gasto por depreciación	-	-	(2.564)	(11.669)	(197)	(2.032)	(231)	(581)	(737)	(18.011)
<b>Total movimientos</b>	<b>(1.750)</b>	<b>954</b>	<b>305</b>	<b>1.090</b>	<b>(48)</b>	<b>992</b>	<b>100</b>	<b>(581)</b>	<b>370</b>	<b>1.432</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>10.039</b>	<b>14.892</b>	<b>55.462</b>	<b>121.852</b>	<b>644</b>	<b>19.886</b>	<b>825</b>	<b>209</b>	<b>3.740</b>	<b>227.549</b>

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).**

c) El detalle de las altas de obras en curso es el siguiente:

<b>Altas obras en curso</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Azúcar	10.933	10.853
Mascotas	473	683
No calóricos	141	569
Alimento animal	290	195
Agrícola	556	388
Pasta de tomates y jugos concentrados	3.310	625
<b>Total altas obras en curso</b>	<b>15.703</b>	<b>13.313</b>

d) El gasto por depreciación, presentado en los Estados Consolidados de Resultados Integrales, se compone del siguiente detalle:

<b>Gasto por depreciación y amortización del período</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Depreciación propiedades, plantas y equipos	18.399	18.011
Depreciación propiedades de inversión	74	157
Amortización de intangibles	853	747
Depreciación a existencias / costo de ventas	(9.727)	(10.135)
<b>Total</b>	<b>9.599</b>	<b>8.780</b>

e) Arrendamiento financiero.

El valor neto contable del activo inmovilizado bajo arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Edificios, bajo arrendamiento financiero	666	-
Plantas y equipos, bajo arrendamiento financiero	2.562	-
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	95	209
<b>Totales</b>	<b>3.323</b>	<b>209</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).**

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	31-Dic-16			31-Dic-15		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de 1 año	657	51	606	619	3	616
Más de 1 año, menos de 5	1.006	54	952	581	1	580
<b>Totales</b>	<b>1.663</b>	<b>105</b>	<b>1.558</b>	<b>1.200</b>	<b>4</b>	<b>1.196</b>

Bases para la determinación de pagos, renovación de contratos, plazos y opciones de compra:

Institución	Valor nominal MUSD	Valor cuotas MUSD	Valor opción de compra MUSD	Renovación contrato	Número cuotas
Banco Chile	11	1	1	-	9

No existen restricciones que afecten a la Sociedad por estos contratos de arrendamiento.

f) Arrendamiento operativo.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Menos de un año	2.172	1.998
Más de un año y menos de tres años	6.828	6.366
Más de tres años y menos de cinco años	10.026	9.301
<b>Totales</b>	<b>19.026</b>	<b>17.665</b>

Corresponde principalmente a contratos de arriendo de predios realizados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. en el año 2008. Estos contratos fluctúan en períodos de 5 a 15 años y no existen restricciones distintas a las habituales respecto de estos arriendos.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 18. Propiedades de inversión.**

a) La composición del rubro se detalla a continuación:

<b>Propiedades de inversión, neto</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Bienes entregados en dación de pago	921	59
Bienes arrendados (1)	2.353	4.268
<b>Totales</b>	<b>3.274</b>	<b>4.327</b>
<b>Propiedades de inversión, bruto</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Bienes entregados en dación de pago	921	59
Bienes arrendados (1)	3.618	9.896
<b>Totales</b>	<b>4.539</b>	<b>9.955</b>
<b>Depreciación del período, propiedades de inversión</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
Bienes arrendados (1)	(74)	(157)
<b>Totales</b>	<b>(74)</b>	<b>(157)</b>
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades de inversión</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
Bienes arrendados (1)	(1.265)	(5.628)
<b>Totales</b>	<b>(1.265)</b>	<b>(5.628)</b>

(1) Este ítem corresponde a plantas ubicadas en Curicó y Santiago, como arrendamiento operativo.

b) Detalle de movimientos

<b>Movimientos</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo Inicial, Neto	4.327	4.421
Adiciones (2)	988	71
Transferencia desde Propiedades, planta y equipos	-	29
Desapropiaciones (3)	(1.967)	(37)
Depreciación	(74)	(157)
<b>Saldo final, neto</b>	<b>3.274</b>	<b>4.327</b>

(2) Estas adiciones se encuentran canceladas y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo en conjunto con las propiedades, plantas y equipos.

(3) El monto percibido por estas desapropiaciones se refleja en el Estado de flujo de efectivo. La utilidad generada en la venta se refleja bajo el concepto Otras ganancias (pérdidas), dentro del Estado de Resultados, y se detalla en Nota N° 28, Ingresos y gastos, neta de los gastos generados en la operación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 18. Propiedades de inversión (Continuación).**

c) Ingresos provenientes de rentas del ejercicio son los siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Ingresos provenientes de rentas generadas	363	666

d) El detalle de los gastos operacionales incurridos en propiedades de inversión:

<b>Concepto</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Gastos operacionales	9	9

e) El valor razonable de las propiedades de inversión varía entre MUSD 2.558 y MUSD 3.550, y se ha determinado basándose en los precios promedios de metros cuadrados, en las locaciones de los bienes.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.**

	01-Ene-16	01-Ene-15	01-Oct-16	01-Oct-15
	31-Dic-16	31-Dic-15	31-Dic-16	31-Dic-15
			(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>a) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjeras y nacional, neto</b>				
Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes, neto	(1.862)	(1.492)	1.951	176
(Gasto) beneficio por impuestos diferidos, neto	960	(4.621)	1.292	(1.724)
Absorción de utilidades (PPUA)	8	3.282	(3.699)	3.282
Otros ajustes	-	715	-	(3.379)
<b>(Gasto) Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b>(894)</b>	<b>(2.116)</b>	<b>(456)</b>	<b>(1.645)</b>
<b>b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva</b>				
	01-Ene-16	01-Ene-15	01-Oct-16	01-Oct-15
	31-Dic-16	31-Dic-15	31-Dic-16	31-Dic-15
			(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(227)</b>	<b>(1.377)</b>	<b>411</b>	<b>(512)</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(678)	(600)	(1.257)	747
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	122	(634)	434	(862)
Efecto impositivo de cambio en las tasas en otras jurisdicciones	(55)	(14)	2	(124)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(56)	509	(46)	(894)
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b>	<b>(667)</b>	<b>(739)</b>	<b>(867)</b>	<b>(1.133)</b>
<b>(Gasto) Beneficio por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(894)</b>	<b>(2.116)</b>	<b>(456)</b>	<b>(1.645)</b>
<b>Tasa efectiva (%)</b>	<b>94,6%</b>	<b>34,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>72,3%</b>

c) Tipo de diferencia temporaria	31-Dic-16			31-Dic-15		
	Activo MUSD	Pasivo MUSD	Ingreso (Gasto) MUSD	Activo MUSD	Pasivo MUSD	Ingreso (Gasto) MUSD
Depreciación de propiedades, planta y equipos	433	15.238	(2.346)	511	12.970	(2.573)
Provisiones varias	7.525	-	1.080	6.445	-	(454)
Pérdida tributaria	22.958	-	3.906	19.052	-	1.445
Otros eventos	-	417	(93)	-	324	(59)
Gastos activados	-	206	9	-	215	45
Utilidades diferidas	1.879	249	(1.694)	3.547	223	(30)
Obligaciones por beneficios Post-Empleo	2.168	2	131	2.035	-	(127)
Diferencia de tipo de cambio LDA Icatom	-	-	(33)	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>34.963</b>	<b>16.112</b>	<b>960</b>	<b>31.590</b>	<b>13.732</b>	<b>(1.753)</b>
<b>Efecto neto en estado de situación</b>	<b>18.851</b>			<b>17.858</b>		



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido (Continuación).**

Al 31 de diciembre de 2016 se registró impuesto renta por derivados de coberturas por MUSD 935 (Al 31 de diciembre de 2015 impuesto diferido por MUSD 2.868).

d) El detalle de los FUT (Fondo de utilidad tributables) por Sociedad, es el siguiente:

Fondo de Utilidades Tributarias	Empresas Iansa S.A.		Iansagro S.A.		Agromás S.A.		Patagonia Investment S.A.		L.D.A. S.A.		Agrícola Terrandes S.A.		Patagoniafresh S.A.		C.G.I. S.A.		Inversiones Iansa S.A.		
	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-16 MUSD	Dic-15 MUSD	
Con Crédito	-	-	35.913	33.732	4.186	3.849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	311	279	-	-
Sin Crédito (Impto)	-	-	4.608	2.939	106	367	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	7	-	-
Negativo (Perd + Gastos Rech)	(56.353)	(47.900)	-	-	-	-	(103)	(87)	(1.674)	(1.774)	(10.797)	(8.405)	(18.910)	(15.788)	-	-	(227)	(206)	

e) El detalle de las RLI (Renta Líquida Imponible) por Sociedad, es el siguiente:

Renta líquida imponible	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Empresas Iansa S.A.	(53.864)	(45.412)
Iansagro S.A.	2.870	(14.859)
Agromás S.A.	443	1.630
Patagonia Investment S.A.	(93)	(87)
Patagoniafresh S.A.	(18.580)	(15.459)
L.D.A. S.A.	(1.643)	(1.768)
Agrícola Terrandes S.A.	(10.796)	(8.405)
C.G.I. S.A.	42	27
Inversiones Iansa S.A.	(227)	(206)

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen Parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción. En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.**

Al cierre de los estados financieros se incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras y valor justo de instrumentos de cobertura.

Con fecha 05 de marzo de 2015 se materializó el rescate anticipado de la totalidad de Bonos Serie A, en circulación a esa fecha.

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Tipo de pasivo	31-Dic-16		31-Dic-15	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Préstamos bancarios	53.236	96.665	63.083	100.444
Arrendamientos financieros	606	952	616	580
Otros pasivos financieros	1.205	4.341	8.655	10.073
<b>Totales</b>	<b>55.047</b>	<b>101.958</b>	<b>72.354</b>	<b>111.097</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

**a) Préstamos bancarios que devengan intereses.**

a.1) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total montos nominales MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro .S.A	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	-	3.009	-	-	-	-	-	3.009
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	7.041	-	-	-	-	-	7.041
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,91%	0,91%	-	7.024	-	-	-	-	-	7.024
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	5.015	-	-	-	-	-	-	5.015
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	11.049	10.589	23.262	-	-	-	44.900
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	-	7.332	11.983	11.517	11.053	10.584	5.118	57.587
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	10.145	-	-	-	-	-	10.145
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	4.987	-	-	-	-	-	4.987
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	519	519	522	3.360	3.232	6.074	14.226
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	2,04%	2,04%	-	237	237	239	3.097	3.038	5.898	12.746
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	268	358	-	-	-	-	-	626
											<b>5.283</b>	<b>51.701</b>	<b>23.328</b>	<b>35.540</b>	<b>17.510</b>	<b>16.854</b>	<b>17.090</b>	<b>167.306</b>

a.2) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total cte. MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro .S.A	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	7.025	7.025	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,91%	0,91%	-	7.022	7.022	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	1,20%	1,20%	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	9.677	9.677	9.100	22.700	-	-	-	31.800
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	-	6.027	6.027	9.303	9.303	9.303	9.303	4.653	41.865
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	9.803	9.803	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.001	5.001	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BANCO BCI	0-E	Chile	Semestral.	4,45%	4,45%	-	34	34	-	-	2.875	2.875	5.750	11.500
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	RABOBANK U.A.	0-E	Chile	Semestral.	2,04%	2,04%	-	16	16	-	-	2.875	2.875	5.750	11.500
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	262	369	631	-	-	-	-	-	-
											<b>5.262</b>	<b>47.974</b>	<b>53.236</b>	<b>18.403</b>	<b>32.003</b>	<b>15.053</b>	<b>15.053</b>	<b>16.153</b>	<b>96.665</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

**a) Préstamos bancarios que devengan intereses (Continuación).**

**a.3) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2015.**

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años	Total montos nominales MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,56%	0,56%	10.005	-	-	-	-	-	-	10.005
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,41%	0,41%	-	4.008	-	-	-	-	-	4.008
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,65%	0,65%	1.001	-	-	-	-	-	-	1.001
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,58%	0,58%	-	5.015	-	-	-	-	-	5.015
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,75%	0,75%	-	14.079	-	-	-	-	-	14.079
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,60%	0,60%	2.302	-	-	-	-	-	-	2.302
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	11.575	11.104	10.631	23.278	-	-	56.588
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	1.175	1.162	7.332	11.983	11.517	11.053	15.702	59.924
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	10.204	10.087	-	-	-	-	20.291
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.102	5.044	-	-	-	-	10.146
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	250	768	617	-	-	-	-	1.635
											<b>14.733</b>	<b>51.913</b>	<b>34.184</b>	<b>22.614</b>	<b>34.795</b>	<b>11.053</b>	<b>15.702</b>	<b>184.994</b>

**a.4) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2015.**

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total cte. MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,56%	0,56%	10.000	-	10.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,41%	0,41%	-	4.001	4.001	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,65%	0,65%	1.000	-	1.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,58%	0,58%	-	5.003	5.003	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,75%	0,75%	-	14.044	14.044	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,60%	0,60%	2.301	-	2.301	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	9.814	9.814	9.100	9.100	22.700	-	-	40.900
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	885	-	885	4.392	8.782	8.782	8.782	13.189	43.927
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	10.014	10.014	10.000	-	-	-	-	10.000
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.003	5.003	5.000	-	-	-	-	5.000
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	250	768	1.018	617	-	-	-	-	617
											<b>14.436</b>	<b>48.647</b>	<b>63.083</b>	<b>29.109</b>	<b>17.882</b>	<b>31.482</b>	<b>8.782</b>	<b>13.189</b>	<b>100.444</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

**b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).**

b.1) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	4	7	-	-	-	-	-	11
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	26	68	-	-	-	-	-	94
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	15	44	58	53	-	-	-	170
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	18	53	71	71	47	-	-	260
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	17	-	-	-	-	50
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	25	17	-	-	-	-	50
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	43	130	173	173	173	14	-	706
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	10	31	41	7	-	-	-	89
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	16	16	-	-	-	-	37
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	15	47	6	-	-	-	-	68
											<b>152</b>	<b>446</b>	<b>399</b>	<b>304</b>	<b>220</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>1.535</b>

b.2) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2016.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD	
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	1	-	1	12	-	-	-	-	-	12
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	24	63	87	-	-	-	-	-	-	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	13	39	52	55	52	-	-	-	107	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	14	45	59	63	66	46	-	-	175	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	24	32	17	-	-	-	-	17	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	24	32	17	-	-	-	-	17	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	37	162	199	209	162	168	14	-	553	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,10%	4,10%	9	29	38	40	7	-	-	-	47	
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,00%	5,00%	5	15	20	16	-	-	-	-	16	
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	15	71	86	8	-	-	-	-	8	
											<b>134</b>	<b>472</b>	<b>606</b>	<b>437</b>	<b>287</b>	<b>214</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>952</b>	



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

**b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).**

b.3) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de diciembre de 2015.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total, monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,15%	4,15%	30	50	-	-	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,54%	4,54%	3	8	-	-	-	-	-	11
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	10	30	30	-	-	-	-	70
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	11	8	-	-	-	-	-	19
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	9	12	-	-	-	-	-	21
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	26	72	-	-	-	-	-	98
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	5	15	20	16	-	-	-	56
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	23	71	91	-	-	-	-	185
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	4	1	-	-	-	-	-	5
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	12	-	-	-	-	-	-	12
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	8	13	-	-	-	-	-	21
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	3	3	-	-	-	-	-	6
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	5	-	-	-	-	-	7
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	14	42	64	63	66	46	-	295
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	35	14	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	32	17	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	97.006.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	5	14	22	2	-	-	-	43
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	10	38	57	5	-	-	-	110
											<b>191</b>	<b>428</b>	<b>351</b>	<b>117</b>	<b>66</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>1.199</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

**b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).**

b.4) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2015.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,15%	4,15%	27	49	76	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,54%	4,54%	3	8	11	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	10	29	39	30	-	-	-	-	30
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	11	8	19	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	9	12	21	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	26	72	98	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	5	15	20	20	16	-	-	-	36
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	23	71	94	91	-	-	-	-	91
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	4	1	5	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	12	-	12	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	8	13	21	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	3	3	6	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	5	7	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	14	42	56	64	63	66	46	-	239
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	31	35	14	-	-	-	49
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	31	32	17	-	-	-	49
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	97.006.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	5	14	19	22	2	-	-	-	24
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	12	38	50	57	5	-	-	-	62
											<b>190</b>	<b>426</b>	<b>616</b>	<b>351</b>	<b>117</b>	<b>66</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>580</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

c) Otros pasivos financieros

	Corriente		No corriente	
	31-Dic-16	31-Dic-15	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Cobertura de derivados de azúcar	374	6.731	-	-
Forward de calce	827	1.641	-	-
Cobertura de gastos fijos	-	15	-	-
Cobertura contrato compra remolacha en pesos	-	268	-	-
Cobertura contrato venta de azúcar	4	-	-	-
Cobertura créditos bancarios	-	-	4.341	10.073
<b>Totales</b>	<b>1.205</b>	<b>8.655</b>	<b>4.341</b>	<b>10.073</b>

d) Obligaciones financieras consolidadas netas.

	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	55.047	72.354
Otros pasivos financieros no corrientes	101.958	111.097
Efectivo y equivalentes al efectivo	(20.602)	(55.923)
<b>Totales</b>	<b>136.403</b>	<b>127.528</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).**

e) A continuación se presentan el detalle de los flujos futuros de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de acuerdo a su vencimiento.

<b>Tipo de Pasivos (miles de USD)</b>	<b>Hasta 3 Meses</b>	<b>3 a 12 Meses</b>	<b>1 a 2 años</b>	<b>2 a 3 años</b>	<b>3 a 4 años</b>	<b>4 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>							
Préstamos bancarios	5.283	51.701	23.328	35.540	17.510	16.854	17.090
Pasivo por arriendo financiero	152	446	399	304	220	14	-
<b>Total</b>	<b>5.435</b>	<b>52.147</b>	<b>23.727</b>	<b>35.844</b>	<b>17.730</b>	<b>16.868</b>	<b>17.090</b>

<b>Tipo de Pasivos (miles de USD)</b>	<b>Hasta 3 Meses</b>	<b>3 a 12 Meses</b>	<b>1 a 2 años</b>	<b>2 a 3 años</b>	<b>3 a 4 años</b>	<b>4 a 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>							
Préstamos bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
<b>Total</b>	<b>14.924</b>	<b>52.341</b>	<b>34.535</b>	<b>22.731</b>	<b>34.861</b>	<b>11.099</b>	<b>15.702</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 21. Beneficios a los empleados.**

La Sociedad Matriz y ciertas afiliadas mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios a los empleados generados por el término de la relación laboral.

Los costos de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionadas a “gastos de personal”.

<b>Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	7.553	8.138
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	582	435
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	142	130
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación plan de beneficios definidos	254	601
Diferencia de cambio	458	(1.279)
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios definidos	(952)	(472)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>8.037</b>	<b>7.553</b>

El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios a los empleados 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<b>Hipótesis actuariales</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2009
Tasa de interés anual real	1,75%	1,93%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,80%	1,80%
Tasa de rotación necesidades de la empresa	1,50%	1,50%
Incremento salarial	1,23%	1,23%
Edad de jubilación hombres	65 años	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años	60 años



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.**

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2016							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	22.210	14.622	5.419	<b>42.251</b>	884	150	7	<b>1.041</b>
Entre 31 y 60 días	460	15	66	<b>541</b>	350	152	11	<b>513</b>
Entre 61 y 90 días	208	7	65	<b>280</b>	343	160	18	<b>521</b>
Entre 91 y 120 días	1.176	2	-	<b>1.178</b>	108	31	22	<b>161</b>
Entre 121 y 365 días	1.038	8	-	<b>1.046</b>	866	1.711	213	<b>2.790</b>
<b>Total</b>	<b>25.092</b>	<b>14.654</b>	<b>5.550</b>	<b>45.296</b>	<b>2.551</b>	<b>2.204</b>	<b>271</b>	<b>5.026</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente</b>								<b>50.322</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente</b>								<b>-</b>

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2015							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	34.085	23.595	5.262	<b>62.942</b>	579	808	-	<b>1.387</b>
Entre 31 y 60 días	1.643	148	132	<b>1.923</b>	578	67	13	<b>658</b>
Entre 61 y 90 días	233	8	43	<b>284</b>	244	71	17	<b>332</b>
Entre 91 y 120 días	3.468	8	-	<b>3.476</b>	76	79	17	<b>172</b>
Entre 121 y 365 días	1.113	75	18	<b>1.206</b>	870	1.139	133	<b>2.142</b>
<b>Total</b>	<b>40.542</b>	<b>23.834</b>	<b>5.455</b>	<b>69.831</b>	<b>2.347</b>	<b>2.164</b>	<b>180</b>	<b>4.691</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente</b>								<b>74.522</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente</b>								<b>-</b>

Las cuentas por pagar comerciales con plazos vencidos corresponden a transacciones que no han sido debidamente documentadas para gestionar el pago.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 23. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.**

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

<b>Conceptos</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Provisión impuesto renta (1)	-	1.331
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.331</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 se registra una provisión de impuesto por pagar sobre las utilidades de Empresas Iansa S.A. y de la afiliada Agromás S.A.

**Nota 24. Otros pasivos no financieros.**

El detalle del rubro Otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>31-Dic-16 MUSD</b>	<b>31-Dic-15 MUSD</b>
Ventas no realizadas (1)	1.309	3.975
Dividendos por pagar	1	97
Retención liquidación remolacha (2)	99	97
Otros (3)	18	120
<b>Totales</b>	<b>1.427</b>	<b>4.289</b>

- (1) El saldo de las ventas no realizadas corresponde a ventas anticipadas normales del negocio, principalmente por azúcar e insumos agrícolas facturados y no despachados.
- (2) Corresponde a las cuotas de los agricultores asociados a la Federación Nacional de Agricultores Remolacheros (FENARE), administrada por la afiliada Iansagro S.A.
- (3) Corresponde a anticipos recibidos por concepto de proyectos agrícolas, anticipos de clientes nacionales y extranjeros y bonificación remolacha.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 25. Patrimonio neto.**

**a) Número de acciones y Capital.**

El capital suscrito y pagado se divide en acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**i) Número de acciones**

**Al 31 de diciembre de 2016:**

Serie	N° de acciones Autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.529

**Al 31 de diciembre de 2015:**

Serie	N° de acciones Autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.523

**ii) Capital:**

**Al 31 de diciembre de 2016:**

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

**Al 31 de diciembre de 2015:**

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

**b) Dividendos.**

El 06 de abril de 2016, en Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, número 50, de USD 0,0003016678 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional, número 51, de USD 0,0000502780 por acción, equivalente al 5% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 4.006.034,91, resultando un dividendo definitivo a pagar de USD 0,0003519458 por acción, pago que se realizará en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 06 de abril de 2016.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).**

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 26 de marzo de 2015, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, número 48, de USD 0,0009277882 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional, número 49, de USD 0,0003092627 por acción, equivalente al 10% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 12.320.677,73, resultando un dividendo definitivo a pagar de USD 0,0012370509 por acción, pago que se realizó en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 26 de marzo de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 se presentan en los pasivos de la Sociedad MUSD 15 correspondientes a provisión por dividendo mínimo que se encuentra clasificado en Nota N° 8 “Saldos y transacciones con partes relacionadas” (MUSD 14, que corresponde a accionista mayoritario) y en la Nota N° 24 “Otros pasivos no financieros” (MUSD 1). Dicho saldo corresponde al 30% de la utilidad del periodo comprendido entre enero y diciembre 2016, según lo establece el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2015 el monto asciende a MUSD 1.201.

**c) Políticas de gestión y obtención de capital.**

Las políticas de financiamiento de Empresas Iansa S.A. se sustentarán en las siguientes fuentes de recursos, tomándose la alternativa más conveniente y competitiva en cada caso, y cuyo uso no esté restringido por las obligaciones financieras asumidas:

- Recursos propios generados por la explotación.
- Créditos con bancos e instituciones financieras, principalmente denominados en dólares.
- Emisión de títulos de deuda, bonos corporativos y efectos de comercio, en la medida que las condiciones financieras lo aconsejen.
- Créditos ligados a proveedores de materiales e insumos.
- Operaciones de leasing.
- Venta de activos circulantes, incluyendo cuentas por cobrar e inventarios.
- Venta de activos prescindibles.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).**

**d) Otras Reservas.**

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-15 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-16 MUSD
Reserva por variación patrimonial (1)	4.545	-	4.545
Reserva por derivados de cobertura (2)	(6.019)	(3.228)	(9.247)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	2.155	(83)	2.072
<b>Totales</b>	<b>681</b>	<b>(3.311)</b>	<b>(2.630)</b>

**(1) Reserva por variación patrimonial**

Corresponde a los efectos de la restructuración de las inversiones realizadas el año 2013 y 2012.

**(2) Reserva por derivados de cobertura**

Corresponde al valor justo de los instrumentos de cobertura que a la fecha de cierre no se han liquidado con el operador financiero y que no se ha materializado la entrega de la partida cubierta, neta de impuestos, de acuerdo al siguiente detalle:

	Saldo al 31-Dic-15 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-16 MUSD
Valor justo de instrumentos de cobertura	(8.070)	(4.163)	(12.233)
Impuestos al valor justo de los instrumentos de cobertura	2.051	935	2.986
<b>Totales</b>	<b>(6.019)</b>	<b>(3.228)</b>	<b>(9.247)</b>

**e) Resultados acumulados**

El movimiento de utilidades (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Saldo inicial	122.478	120.906
Resultado del ejercicio	51	4.006
Dividendos declarados (1)	(1.402)	(4.928)
Reverso provisión dividendo mínimo año anterior	1.201	3.698
Provisión dividendo mínimo año actual	(15)	(1.204)
<b>Saldo Final</b>	<b>122.313</b>	<b>122.478</b>

(1) Este monto se presenta en el Estado de Flujo de Efectivo.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).**

**f) Capital emitido**

El movimiento del capital emitido es el siguiente:

	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial	246.160	246.160
Suscripción de acciones	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>246.160</b>	<b>246.160</b>

**Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción.**

La ganancia (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo, tal como se indica en letra w) de la nota N° 3 “Principales políticas contables aplicadas”.

	<b>01-ene-16</b>	<b>01-ene-15</b>	<b>01-oct-16</b>	<b>01-oct-15</b>
	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	50.780	4.006.035	(912.312)	631.807
Dividendos Preferentes Declarados	-	-	-	-
Efecto Acumulado de Cambio en Política Contable por Acción Básica	-	-	-	-
Dividendos Preferentes Acumulativos no Reconocidos	-	-	-	-
<b>Resultado disponible para accionistas</b>	<b>50.780</b>	<b>4.006.035</b>	<b>(912.312)</b>	<b>631.807</b>
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
<b>Ganancia básica por acción</b>	<b>0,00001</b>	<b>0,0010</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>0,0002</b>
Número de acciones con opción de compra (stock options)	-	-	-	-
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
<b>Ganancia diluida por acción</b>	<b>0,00001</b>	<b>0,0010</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>0,0002</b>
<b>Resultado disponible para accionistas procedente de operaciones continuadas</b>				
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
<b>Ganancia básica por acción procedente de operaciones continuadas</b>	<b>0,00001</b>	<b>0,0010</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>0,0002</b>
<b>Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas</b>	<b>0,00001</b>	<b>0,0010</b>	<b>(0,0002)</b>	<b>0,0002</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera.**

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2016					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.179	-	-	16.423	-	<b>20.602</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	26.119	627	1.485	84.383	4.506	<b>117.120</b>
Cuentas por cobrar no corrientes	5.924	-	-	-	-	<b>5.924</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	944	-	-	-	-	<b>944</b>
Resto de activos	452.523	-	-	2.761	-	<b>455.284</b>
<b>TOTAL</b>	<b>489.689</b>	<b>627</b>	<b>1.485</b>	<b>103.567</b>	<b>4.506</b>	<b>599.874</b>

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.263	-	-	3.660	-	<b>55.923</b>
Otros activos financieros	9	-	-	-	-	<b>9</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	35.097	71	1.518	84.234	3.235	<b>124.155</b>
Cuentas por cobrar no corrientes	8.525	-	-	-	-	<b>8.525</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	3.865	-	-	-	-	<b>3.865</b>
Resto de activos	439.681	-	-	9.735	-	<b>449.416</b>
<b>TOTAL</b>	<b>539.440</b>	<b>71</b>	<b>1.518</b>	<b>97.629</b>	<b>3.235</b>	<b>641.893</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).**

Al 31 de Diciembre de 2016					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>5.262</b>	<b>47.974</b>	<b>80.512</b>	<b>16.153</b>	<b>149.901</b>
Dólares	5.262	47.974	80.512	16.153	149.901
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones garantizadas</b>	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Arrendamiento financiero</b>	<b>134</b>	<b>472</b>	<b>952</b>	-	<b>1.558</b>
Dólares	133	472	940	-	1.545
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	1	-	12	-	13
<b>Otros</b>	-	<b>1.205</b>	<b>4.341</b>	-	<b>5.546</b>
Dólares	-	1.205	4.341	-	5.546
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>5.396</b>	<b>49.651</b>	<b>85.805</b>	<b>16.153</b>	<b>157.005</b>
Dólares	5.395	49.651	85.793	16.153	156.992
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	1	-	12	-	13
<b>Otros pasivos</b>	<b>62.163</b>	<b>6.503</b>	-	<b>8.037</b>	<b>76.703</b>
Dólares	38.429	6.412	-	-	44.841
Euros	111	91	-	-	202
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	23.597	-	-	8.037	31.634
U.F.	24	-	-	-	24
<b>Total pasivos</b>	<b>67.559</b>	<b>56.154</b>	<b>85.805</b>	<b>24.190</b>	<b>233.708</b>
Dólares	43.824	56.063	85.793	16.153	201.833
Euros	111	91	-	-	202
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	23.597	-	-	8.037	31.634
U.F.	25	-	12	-	37



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).**

Al 31 de diciembre de 2015					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>14.436</b>	<b>48.647</b>	<b>87.255</b>	<b>13.189</b>	<b>163.527</b>
Dólares	14.436	48.647	87.255	13.189	163.527
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones garantizadas</b>	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Arrendamiento financiero</b>	<b>190</b>	<b>426</b>	<b>580</b>	-	<b>1.196</b>
Dólares	150	340	550	-	1.040
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	40	86	30	-	156
<b>Otros</b>	-	<b>8.655</b>	<b>10.073</b>	-	<b>18.728</b>
Dólares	-	8.655	10.073	-	18.728
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>14.626</b>	<b>57.728</b>	<b>97.908</b>	<b>13.189</b>	<b>183.451</b>
Dólares	14.586	57.642	97.878	13.189	183.295
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	40	86	30	-	156
<b>Otros pasivos</b>	<b>77.104</b>	<b>4.143</b>	-	<b>7.553</b>	<b>88.800</b>
Dólares	55.612	4.074	-	-	59.686
Euros	696	-	-	-	696
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	20.146	69	-	7.553	27.768
U.F.	648	-	-	-	648
<b>Total pasivos</b>	<b>91.730</b>	<b>61.871</b>	<b>97.908</b>	<b>20.742</b>	<b>272.251</b>
Dólares	70.198	61.716	97.878	13.189	242.981
Euros	696	-	-	-	696
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	20.146	69	-	7.553	27.768
U.F.	688	86	30	-	804



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 28. Ingresos y gastos.**

a) Ingresos de actividades ordinarias.	01-Ene-16	01-Ene-15	01-Oct-16	01-Oct-15
	31-Dic-16	31-Dic-15	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD	(No auditado) MUSD	(No auditado) MUSD
Venta de bienes (1)	468.746	532.518	119.291	121.950
Prestación de servicios (2)	2.884	5.035	688	943
<b>Totales</b>	<b>471.630</b>	<b>537.553</b>	<b>119.979</b>	<b>122.893</b>

- (1) Corresponde a ventas de productos terminados, siendo los más relevantes el negocio azúcar, alimento animal, insumos agrícolas y coproductos.
- (2) Corresponde a intereses por líneas de crédito remolacha y prestaciones de servicios de fletes, entre otros.

b) Costos financieros.	01-Ene-16	01-Ene-15	01-Oct-16	01-Oct-15
	31-Dic-16	31-Dic-15	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD	(No auditado) MUSD	(No auditado) MUSD
Relativos a préstamos bancarios y bono local	2.294	2.684	734	528
Relativos a otros instrumentos financieros	113	55	24	42
Otros costos financieros	582	630	195	264
<b>Totales</b>	<b>2.989</b>	<b>3.369</b>	<b>953</b>	<b>834</b>

c) Otros gastos, por naturaleza.	01-Ene-16	01-Ene-15	01-Oct-16	01-Oct-15
	31-Dic-16	31-Dic-15	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD	(No auditado) MUSD	(No auditado) MUSD
Fletes	25.169	33.340	5.758	7.585
Castigo	6	12	-	(1)
Deterioro deudores comerciales	1.579	2.450	(455)	494
Asesorías y servicios externos	12.167	13.819	2.811	2.505
Mantenimiento	5.404	4.454	1.184	1.597
Inmuebles y otros	1.807	1.561	509	505
Seguros	1.604	1.537	23	425
Publicidad	8.660	9.144	2.112	2.562
Patentes y derechos municipales	1.325	1.372	325	348
Otros gastos varios (1)	3.295	3.371	922	663
<b>Totales</b>	<b>61.016</b>	<b>71.060</b>	<b>13.189</b>	<b>16.683</b>

- (1) Incluye gastos de operación no clasificables en los ítems anteriores.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 28. Ingresos y gastos (Continuación).**

<b>d) Otras ganancias (pérdidas).</b>	<b>01-Ene-16</b>	<b>01-Ene-15</b>	<b>01-Oct-16</b>	<b>01-Oct-15</b>
	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>
			<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Arrendos percibidos	363	666	86	143
Participación dieta variable directores	(499)	(737)	(118)	(172)
Castigo bienes siniestrados	(26)	(30)	(3)	(17)
Utilidad en liquidación de seguros	25	5	(1)	-
Venta de materiales	68	127	9	23
Venta de propiedades plantas y equipos	268	2.899	63	2.890
Venta de propiedades de inversión	3.960	-	-	-
Otros ingresos y gastos	(589)	828	(863)	392
<b>Totales</b>	<b>3.570</b>	<b>3.758</b>	<b>(827)</b>	<b>3.259</b>

**Nota 29. Diferencias de cambio.**

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	<b>01-Ene-16</b>	<b>01-Ene-15</b>	<b>01-Oct-16</b>	<b>01-Oct-15</b>
	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>	<b>31-Dic-16</b>	<b>31-Dic-15</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>(No auditado)</b>	<b>(No auditado)</b>
			<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	(64)	783	(321)	(5.695)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4.288	(12.294)	(1.204)	(3.134)
Otros activos	(1.136)	(599)	(245)	5.329
Otros pasivos financieros	(2.970)	1.486	804	1.077
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(318)	4.834	354	1.117
Otros pasivos	(2.074)	3.494	158	327
<b>Utilidad (perdida) por diferencia de cambio</b>	<b>(2.274)</b>	<b>(2.296)</b>	<b>(454)</b>	<b>(979)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 30. Información por segmentos.**

Empresas Iansa S.A. revela información por segmentos, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial-financiero que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por las distintas unidades de negocios.

Para cada uno de estos segmentos, existe información financiera que es utilizada por la administración para la toma de decisiones, la asignación de recursos, y la evaluación y gestión de dichos segmentos.

La siguiente es una descripción de los 5 segmentos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2016.

**- Azúcar y coproductos.**

Este segmento abarca la producción y comercialización de azúcar, coproductos (coseta y melaza) y endulzantes no calóricos.

La producción de azúcar nacional se realiza a base de remolacha, que se obtiene de las zonas cercanas a las tres plantas operativas (Linares, Chillán y Los Ángeles), y que se complementa con la refinación de azúcar cruda importada, que se procesa íntegramente en la planta de Chillán.

Los coproductos coseta y melaza, que se obtienen del proceso productivo de azúcar de remolacha, son altamente valorados como insumos en la producción de alimentos para animales. Los endulzantes no calóricos en los cuales participa la Compañía se fabrican a partir de sucralosa y stevia importadas, y se comercializan a través de nuestra marca “Iansa Cero K”.

**- Gestión agrícola.**

El segmento de gestión agrícola está constituido por la relación contractual con agricultores remolacheros y de nuestra subsidiaria Terrandes, la cual tiene como objetivo la administración de campos propios para la producción de remolacha con un alto rendimiento, la comercialización de insumos para la remolacha (semillas, fertilizantes, agroquímicos y cal), el financiamiento asociado al cultivo de la remolacha y la gestión de I+D orientado a la siembra y manejo de la remolacha.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 30. Información por segmentos (Continuación).**

**- Nutrición animal.**

El segmento de nutrición animal cuenta con una gama de productos que permite cubrir todos los requerimientos nutricionales de la industria de bovinos, equinos, y mascotas (perros y gatos), ofreciendo productos de alta calidad, con una fuerte presencia en el mercado nacional y con la confiabilidad que ofrece Empresas Iansa.

**- Pasta de tomates y Jugos Concentrados.**

El negocio de Pasta de Tomates incluye la producción y comercialización de los productos de nuestra filial Icatom, que se encuentra ubicada en el Valle de Ica, a 300 kilómetros al sur de Lima. Esta empresa se dedica a la producción de pasta de tomates, hortalizas congeladas y tomate fresco, controlando integralmente toda la cadena productiva, que abarca la producción de los plantines, siembra, cosecha, contando con 850 hectáreas arrendadas para cultivo de tomates, producción en su planta procesadora, hasta llegar a la comercialización a nivel nacional e internacional.

El negocio de jugos concentrados es administrado por Patagoniafresh S.A, empresa líder en la fabricación y comercialización de jugos concentrados clarificados de frutas, con foco en jugos de manzana y uva.

**- Otros y transacciones relacionadas.**

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, aquellos negocios que se han descontinuado, otros ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 30. Información por segmentos (Continuación).**

a) El estado de situación por segmentos al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y Coproductos	Nutrición Animal	Gestión Agrícola	Pasta Tomate y Jugos Concentrados	Otros	Consolidado
	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16	dic-16
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	0,1	1,5	3,8	15,2	20,6
Otros Activos No Financieros	9,8	-	1,1	3,7	-	14,6
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	48,0	14,1	43,4	11,6	-	117,1
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	0,9	-	-	-	-	0,9
Inventarios	93,1	8,4	22,6	19,7	-	143,8
Activos biológicos	-	-	6,3	3,5	-	9,8
Activos por impuestos corrientes	11,3	-	0,8	0,5	5,7	18,3
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>163,1</b>	<b>22,6</b>	<b>75,7</b>	<b>42,8</b>	<b>20,9</b>	<b>325,1</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Otros Activos No Financieros, no corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	5,9	-	-	5,9
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,1	5,1	5,2
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	141,9	25,0	17,0	35,1	6,5	225,5
Propiedad de inversión	0,4	-	1,1	-	1,8	3,3
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	5,7	5,0	1,1	18,9
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>149,4</b>	<b>25,0</b>	<b>29,7</b>	<b>40,5</b>	<b>30,2</b>	<b>274,8</b>
<b>Total de activos</b>	<b>312,5</b>	<b>47,6</b>	<b>105,4</b>	<b>83,3</b>	<b>51,1</b>	<b>599,9</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>						
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos corrientes</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	20,3	34,8	55,1
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19,4	9,5	12,1	8,0	1,3	50,3
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16,9	-	-	-	-	16,9
Otros pasivos no financieros corrientes	1,4	-	-	-	-	1,4
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>37,7</b>	<b>9,5</b>	<b>12,1</b>	<b>28,3</b>	<b>36,1</b>	<b>123,7</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	0,9	101,0	101,9
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5,2	0,5	0,7	-	1,6	8,0
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>5,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>102,6</b>	<b>109,9</b>
<b>Patrimonio</b>						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	269,6	37,6	92,6	54,1	(87,6)	366,3
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio total</b>	<b>269,6</b>	<b>37,6</b>	<b>92,6</b>	<b>54,1</b>	<b>(87,6)</b>	<b>366,3</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>312,5</b>	<b>47,6</b>	<b>105,4</b>	<b>83,3</b>	<b>51,1</b>	<b>599,9</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 30. Información por segmentos (Continuación).**

b) El estado de situación por segmentos al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y coproductos Dic-15	Nutrición animal Dic-15	Gestión agrícola Dic-15	Pasta tomate y jugos concentrados Dic-15	Otros Dic-15	Consolidado Dic-15
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	0,1	1,5	2,9	51,4	55,9
Otros Activos No Financieros	-	-	2,0	4,7	8,5	15,2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33,5	14,0	58,0	18,5	0,2	124,2
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	3,9	-	-	-	-	3,9
Inventarios	71,9	9,9	30,4	19,0	-	131,2
Activos biológicos	-	-	7,5	3,1	-	10,6
Activos por impuestos corrientes	11,9	0,1	0,7	0,3	8,0	21,0
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>121,2</b>	<b>24,1</b>	<b>100,1</b>	<b>48,5</b>	<b>68,1</b>	<b>362,0</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	8,5	-	-	8,5
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,2	5,5	5,7
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	141,8	26,2	17,0	35,1	7,5	227,6
Propiedad de inversión	0,4	-	0,3	-	3,7	4,4
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	4,7	4,3	1,7	17,8
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>149,3</b>	<b>26,2</b>	<b>30,5</b>	<b>39,9</b>	<b>34,1</b>	<b>280,0</b>
<b>Total de activos</b>	<b>270,5</b>	<b>50,3</b>	<b>130,6</b>	<b>88,4</b>	<b>102,2</b>	<b>642,0</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>						
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos corrientes</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	22,9	49,5	72,4
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	41,6	8,7	14,6	8,7	0,9	74,5
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	-	-	1,1	1,1
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	-	0,2	-	1,1	1,3
Otros pasivos no financieros corrientes	4,1	-	-	0,1	0,1	4,3
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>45,7</b>	<b>8,7</b>	<b>14,8</b>	<b>31,7</b>	<b>52,7</b>	<b>153,6</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	1,2	109,9	111,1
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5,0	0,4	0,7	-	1,5	7,6
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>111,4</b>	<b>118,7</b>
<b>Patrimonio</b>						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	219,8	41,2	115,1	55,5	(61,9)	369,7
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio total</b>	<b>219,8</b>	<b>41,2</b>	<b>115,1</b>	<b>55,5</b>	<b>(61,9)</b>	<b>369,7</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>270,5</b>	<b>50,3</b>	<b>130,6</b>	<b>88,4</b>	<b>102,2</b>	<b>642,0</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 30. Información por segmentos (Continuación).**

c) El estado de resultados por segmentos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

<b>Resultados</b> <i>(en millones de USD)</i>	<b>Azúcar y coproductos</b>			<b>Nutrición animal y mascotas</b>			<b>Gestión agrícola</b>			<b>Pasta de tomates y jugos concentrados</b>			<b>Otros y transacciones relacionadas</b>			<b>Total consolidado</b>		
	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Dif.</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Dif.</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Dif.</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Dif.</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Dif.</b>	<b>dic-16</b>	<b>dic-15</b>	<b>Dif.</b>
Ingresos ordinarios	290,8	298,4	(7,6)	51,7	70,9	(19,2)	77,1	102,4	(25,3)	67,5	82,4	(14,9)	(15,5)	(16,5)	1,0	471,6	537,6	(66,0)
Consumo de materias primas y materiales secundarios	(230,0)	(235,4)	5,4	(35,8)	(53,7)	17,9	(64,5)	(86,9)	22,4	(55,5)	(60,3)	4,8	12,4	14,2	(1,8)	(373,4)	(422,1)	48,7
<b>Margen contribución</b>	<b>60,8</b>	<b>63,0</b>	<b>(2,2)</b>	<b>15,9</b>	<b>17,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>12,6</b>	<b>15,5</b>	<b>(2,9)</b>	<b>12,0</b>	<b>22,1</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>98,2</b>	<b>115,5</b>	<b>(17,3)</b>
<b>Razón contribución</b>	21%	21%	-	31%	24%	7%	16%	15%	1%	18%	27%	-9%	20%	14%	6%	21%	21%	-
Depreciación y amortización	(5,7)	(5,1)	(0,6)	(0,9)	(1,1)	0,2	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(1,7)	(1,4)	(0,3)	(0,9)	(0,9)	-	(9,6)	(8,8)	(0,8)
Gastos operacionales	(49,1)	(55,5)	6,4	(11,0)	(13,0)	2,0	(10,5)	(12,9)	2,4	(11,9)	(13,4)	1,5	(4,2)	(5,1)	0,9	(86,7)	(99,9)	13,2
<b>Ganancias de la operación</b>	<b>6,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>7,3</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,8</b>	<b>(4,9)</b>
Costos (Ingresos) financieros	(4,6)	(4,8)	0,2	(0,4)	(0,4)	-	(0,9)	(0,9)	-	(0,4)	(0,5)	0,1	3,3	3,2	0,1	(3,0)	(3,4)	0,4
Otros no operacional	-	0,1	(0,1)	(0,6)	(0,9)	0,3	(2,4)	(2,2)	(0,2)	-	(0,1)	0,1	5,0	5,8	(0,8)	2,0	2,7	(0,7)
<b>Ganancia no operacional</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,3)</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>6,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,9</b>	<b>6,1</b>	<b>(5,2)</b>
Impuestos	(0,3)	0,5	(0,8)	(0,7)	(0,4)	(0,3)	0,4	0,2	0,2	0,5	(1,3)	1,8	(0,7)	(1,1)	0,4	(0,8)	(2,1)	1,3
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,8)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>5,4</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>4,0</b>	<b>(3,9)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 30. Información por segmentos (Continuación).**

d) El flujo efectivo por segmentos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Estado de Flujo Efectivo (en millones USD)	Azúcar y coproductos Dic-16	Nutrición animal Dic-16	Gestión agrícola Dic-16	Pasta tomate y jugos concentrados Dic-16	Otros Dic-16	Consolidado Dic-16
<b>Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación</b>	40,4	44,1	(9,4)	7,6	(82,2)	0,5
<b>Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión</b>	(10,5)	-	0,3	(3,0)	1,7	(11,5)
<b>Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación</b>	33,4	(1,5)	(3,1)	(3,7)	(49,4)	(24,3)

Estado de Flujo Efectivo (en millones USD)	Azúcar y coproductos Dic-15	Nutrición animal Dic-15	Gestión agrícola Dic-15	Pasta tomate y jugos concentrados Dic-15	Otros Dic-15	Consolidado Dic-15
<b>Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de operación</b>	91,5	55,4	(57,1)	23,1	(75,5)	37,4
<b>Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de inversión</b>	-	0,5	-	(3,6)	(5,6)	(8,7)
<b>Flujo de Efectivo procedentes (utilizados) en actividades de financiación</b>	-	-	-	(20,9)	13,0	(7,9)

e) La información por área geográfica es la siguiente:

En millones USD	Ingresos Ordinarios	
	Dic 2016	Dic 2015
Canadá	5.917	8.185
Chile	405.230	456.412
Corea	822	2.519
Japón	4.587	5.902
México	7.294	8.494
Perú	5.150	5.548
Reino Unido	749	1.016
Estados Unidos	25.372	30.767
Otros	16.509	18.710
<b>Total</b>	<b>471.630</b>	<b>537.553</b>

En millones USD	Activos no corrientes (1)	
	Dic. 2016	Dic. 2015
Chile	267.044	272.437
Perú	7.774	7.453
<b>Total</b>	<b>274.818</b>	<b>279.890</b>

(1) De acuerdo a lo requerido por NIIF 8 los activos no corrientes a revelar exceptúan los instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos correspondientes a beneficios post-empleo y derechos derivados de contratos de seguros.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 31. Instrumentos financieros.**

A continuación, se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

DESCRIPCIÓN ESPECÍFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERO	CATEGORÍA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR JUSTO		
			31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD	Nivel de Valores justos	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	20.602	55.923	-	-	Nivel 3	20.602	55.923
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	117.120	124.155	5.924	8.525	Nivel 3	123.044	132.680
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	944	3.865	-	-	Nivel 3	944	3.865
Préstamos bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	53.236	63.083	96.665	100.444	Nivel 3	149.901	163.527
Pasivos por arrendamientos financieros	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	606	616	952	580	Nivel 3	1.558	1.196
Derivados de cobertura	Otros activos financieros	Activo financiero al coste amortizable	-	9	-	-	Nivel 2	-	9
Derivado de cobertura	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	1.205	8.655	4.341	10.073	Nivel 2	5.546	18.728
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al coste amortizable	50.322	74.522	-	-	Nivel 3	50.322	74.522
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero al coste amortizable	16.917	1.105	-	-	Nivel 3	16.917	1.105

**Niveles de valor justo**

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o Indirectamente.

Nivel 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura.**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	5.461	-	(765)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	984	-	156
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	1.674	-	(542)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	583	-	(71)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	949	-	149
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	2.859	-	(603)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	-	2.084	-	(276)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	-	2.407	-	328
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	-	92	-	(12)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	-	1.168	-	(85)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	-	6.638	-	(1.193)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	-	7.264	-	(1.152)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	-	858	-	28
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	-	3.546	-	93
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	-	1.256	-	55
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					-	<b>37.823</b>	-	<b>(3.890)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	-	4.541	-	148
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	-	1.704	-	34
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	-	3.859	-	(732)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	-	1.702	-	274
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	-	2.808	-	(444)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	-	4.855	-	(725)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	-	7.611	-	(1.406)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-16	-	2.042	-	142
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-16	-	1.088	-	(14)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-16	-	530	-	(1)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	-	683	-	(12)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	-	658	-	(17)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	-	794	-	(23)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	-	2.644	-	(53)
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					-	<b>35.519</b>	-	<b>(2.829)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	-	1.625	-	(12)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	2.978	-	173	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	10.971	-	774	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	1.327	-	122	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	864	-	103	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	553	-	(1.417)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	2.054	-	111	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	2.888	-	168	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	14.332	-	732	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	94	-	(93)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	95	-	(93)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	10	-	(10)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-16	-	134	-	3
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-16	-	134	-	3
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	-	134	-	3
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>36.166</b>	<b>2.027</b>	<b>570</b>	<b>(3)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

b) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-17	174	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-17	174	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	174	-	(2)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-17	32	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-17	32	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	32	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	abr-17	8	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	8	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jun-17	8	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	16	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	24	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	sep-17	24	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	24	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	nov-17	32	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	32	-	-	-
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>794</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ene-17	54	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	feb-17	22	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-17	47	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	abr-17	46	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-17	54	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jun-17	60	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-17	49	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-17	58	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	sep-17	57	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-17	67	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	nov-17	70	-	-	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-17	62	-	-	-
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>37.606</b>	<b>75.369</b>	<b>566</b>	<b>(6.722)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

AL 31 de diciembre de 2016 se informa valor justo de instrumentos de cobertura de venta futura en nota N° 8, cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MUSD 944, y en nota N°20, Pasivos Financieros MUSD 378.

Al 31 de diciembre de 2016 hay MUSD 11.846 correspondiente a pérdidas neta de impuestos diferidos, por operaciones liquidadas con el operador financiero y que a la fecha de cierre no se ha materializado de la entrega la partida cubierta. Al 31 de diciembre de 2015, existía una utilidad de MUSD 2.996 por el mismo concepto.

Al 31 de diciembre de 2016 se ha reconocido una pérdida de MUSD 16.472, correspondiente a posiciones vencidas y entregadas. (Al 31 de diciembre de 2015 se reconoció utilidad de MUSD 15.341). Dichos montos se reflejan en el ítem Materias primas y consumibles utilizados.

b) La composición de los pasivos que cubren la compra de remolacha en pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS		
					31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-16	-	1.467	-	(159)	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-16	-	339	-	1	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-16	-	334	-	6	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	-	1.255	-	(138)	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	-	290	-	1	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	-	286	-	5	
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	-	449	-	16	
<b>Total pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos</b>						<b>-</b>	<b>4.420</b>	<b>-</b>	<b>(268)</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 se ha reconocido una utilidad de MUSD 177, correspondiente a posiciones vencidas y entregadas. (Al 31 de diciembre de 2015 se reconoció pérdida de MUSD 223). Dichos montos se reflejan en el ítem Materias primas y consumibles utilizados.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

c) La composición de los pasivos que cubren los gastos fijos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	ene-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	feb-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	mar-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	abr-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	may-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	jun-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	jul-16	-	1.000	-	(2)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	ago-16	-	1.000	-	(2)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	sep-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	oct-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	nov-16	-	1.000	-	(1)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	dic-16	-	1.000	-	(2)
<b>Total pasivos de cobertura gastos fijos</b>					-	<b>12.000</b>	-	<b>(15)</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 se ha reconocido una utilidad de MUSD 855, correspondiente a posiciones vencidas. (Al 31 de diciembre de 2015 se reconoció una pérdida de MUSD 52 por este concepto). Dicho monto se refleja en el ítem Gastos por beneficios a los empleados.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

d) El detalle de los pasivos que cubren el crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-dic-15 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de variaciones de tipo de cambio	Crédito bancario	mar-19	40.900	50.000	(984)	(1.680)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	ene-22	50.000	50.041	(3.196)	(7.869)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-17	15.000	29.889	66	(524)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-23	11.500	-	(290)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-23	11.500	-	63	-
<b>Total pasivos de cobertura créditos bancarios</b>					<b>128.900</b>	<b>129.930</b>	<b>(4.341)</b>	<b>(10.073)</b>
<b>Total pasivos de cobertura</b>					<b>166.506</b>	<b>221.719</b>	<b>(3.775)</b>	<b>(17.078)</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen posiciones vencidas de estos instrumentos de cobertura.

f) El movimiento de los valores justo de los instrumentos de cobertura se muestra a continuación:

	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Valor justo instrumentos de cobertura	(3.775)	(17.078)
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujo de efectivo	2.986	2.051
Resultado partidas no entregadas	(11.669)	2.996
Resultado partidas no vencidas	3.211	6.012
<b>Total (1)</b>	<b>(9.247)</b>	<b>(6.019)</b>

(1) Este valor corresponde al informado en el Estado de Cambios en el Patrimonio por concepto de reserva por coberturas de flujo de caja.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros.**

**1. Activos financieros.**

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.955	9.703

El deterioro que ha afectado los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Rubro	Deterioro cargo (abono)		Cuenta del estado de resultado
	31-Dic-16	31-Dic-15	
	MUSD	MUSD	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.579	2.450	Otros gastos, por naturaleza

**2. Activos no financieros**

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	31-Dic-16	31-Dic-15
	MUSD	MUSD
Propiedades, planta y equipos	59.423	59.423
Propiedades de inversión	8.025	8.025
Activos intangibles distintos de plusvalía	2.316	2.316
Plusvalía	2.798	2.798
<b>Total deterioro acumulado</b>	<b>72.562</b>	<b>72.562</b>

**a) Propiedades, plantas y equipos.**

Movimiento del deterioro de propiedades, plantas y equipos	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2016	(59.423)
Deterioro del ejercicio 2016 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
<b>Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(59.423)</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).**

**b) Propiedades de Inversión.**

<b>Movimiento del deterioro de propiedades de inversión</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2016	(8.025)
Deterioro del ejercicio 2016 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
<b>Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(8.025)</b>

**c) Activos intangibles con vida útil definida.**

<b>Movimiento del deterioro de intangibles de vida útil definida</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2016	(2.316)
Deterioro del ejercicio 2016 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
<b>Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(2.316)</b>

**3. Pruebas de deterioro de activos no financieros.**

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contables, letra h), a lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas evalúan la existencia de indicadores de que algunos de sus activos no financieros pudiesen estar deteriorados. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. Para ello, se realizan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).**

**3.1. Propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles.**

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Sociedad se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones por parte de la administración de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia y las expectativas futuras.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Aumento o Reverso de deterioro” del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones.

**3.2. Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso.**

**Flujos**

Los flujos operacionales están basados en datos históricos, ajustados de acuerdo a la realidad más próxima y esperada de cada negocio. Estos valores se ajustan a las proyecciones que la administración estima como las más representativas para el mediano y largo plazo. Los flujos totales proyectados, además de los flujos operacionales, incluyen las inversiones y variaciones en el capital de trabajo necesarias para operación proyectada.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).**

**Tasas de descuento.**

Las tasas de descuento reflejan la estimación de la administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y moneda. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables la tasa libre de riesgo (basada en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a treinta años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuestos propias de cada jurisdicción, los riesgos soberanos de cada nación (índice EMBI de JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, los indicadores “betas” financieros de empresas similares, y las tasas promedio de las deudas financieras de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

La tasa aplicada ha sido la misma para todas las unidades generadoras de efectivo, sin embargo, para la planta ubicada en Rapaco, se utilizó una tasa equivalente al 10% de manera de sensibilizar y mostrar de mejor forma un acercamiento al valor justo.

Las tasas de descuento aplicadas para el año 2016 fueron las siguientes:

<b>País</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>
Chile	8,0%	10,0%
Perú	8,5%	10,5%

**3.3. Sensibilidad a cambios en los supuestos.**

**Tasa de crecimiento de los flujos del presupuesto (5 primeros años).**

Debido a la alta variabilidad, competencia, alzas de materias primas u otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas). En función de lo anterior, se evalúa cómo estos cambios en las tasas de crecimiento afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).**

**4. Plusvalía comprada.**

Se ha asignado el menor valor adquirido a través de combinaciones de negocios a las unidades generadoras de efectivo individuales, que también son segmentos de reporte, para pruebas de deterioro de la siguiente manera:

El valor libro de la plusvalía comprada asignado a la unidad generadora de efectivo es el siguiente:

Unidad generadora de efectivo alimento mascotas	Total bruto		Total neto	
	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	5.745	5.745	5.745	2.947

  

Unidad generadora de efectivo Azúcar	Total bruto		Total neto	
	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-16 MUSD	31-Dic-15 MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	12.723	12.723	12.723	12.723

**a) Plusvalía comprada.**

Movimiento del deterioro de la plusvalía comprada	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2016	2.798
Deterioro del ejercicio 2016 contra resultado	-
<b>Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2.798</b>

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no hay deterioro y el saldo de MUSD 2.798 corresponde al saldo inicial al 01 de enero de 2009.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones.**

**a) Garantías.**

**i) Garantías directas otorgadas.**

La Sociedad, a través de su afiliada Iansagro S.A., constituye garantías por la obligación de comprar y adquirir azúcar, derivada de los contratos de ventas con compromiso de retrocompra.

**ii) Garantías directas recibidas.**

No hay garantías directas recibidas al 31 de diciembre de 2016.

**iii) Garantías Indirectas otorgadas.**

No hay garantías indirectas otorgadas al 31 de diciembre de 2016.

**iv) Garantías Indirectas recibidas.**

No hay garantías indirectas recibidas al 31 de diciembre de 2016.

**b) Juicios Pendientes.**

Al 31 de diciembre de 2016 se encuentran pendientes las siguientes causas judiciales que afectan a Empresas Iansa S.A. y sus filiales:

1) Con fecha 25 de mayo de 2001 se dictó sentencia en la causa de carácter declarativo deducida por la sociedad Invermusa S.A., filial de la Sociedad Malterías Unidas S.A., ante el Arbitro don Pedro Doren, con el objeto que éste declarase que la filial Iansagro S.A. como continuador legal de Compañía Industrial, debe responder, en la eventualidad que ellas se hagan efectivas, de las contingencias tributarias que asumió contractualmente con ocasión de la venta que hizo esta última sociedad en el año 1993 a Malterías Unidas S.A. de las acciones de la sociedad Induexport S.A. y que corresponden a liquidaciones números 1382 a 1389 por un monto de \$1.699.438.543 y números 256 a 260 por un monto de \$267.959.119 practicadas a Induexport S.A. por el Servicio de Impuestos Internos las cuales han sido objetadas por esta última sociedad dando lugar a las causas tributarias rol 10.054-99 y 10.246-99 respectivamente, ambas en actual tramitación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes (Continuación).**

La sentencia, que fue notificada a las partes con fecha 10 de julio de 2001 dio lugar parcialmente a lo solicitado, al declarar que, de ambas causas, Iansagro S.A. solo debía responder a Invermusa y/o Induexport del pago del 99% de la suma a que eventualmente fuere condenada Induexport en la primera de ellas, una vez que existiese sentencia de término ejecutoriada en dicho proceso. En la misma sentencia, el árbitro, conociendo de los antecedentes relativos a las causas tributarias, estimó que en ellas se apreciaba un trabajo de defensa jurídico sumamente acabado que permitía augurar buenas perspectivas de éxito a la misma cuando le correspondiese decidir a un tribunal imparcial.

Con fecha 30 de junio de 2003 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 14 de julio de 2003 y la referida sociedad interpuso con fecha 25 del mismo mes, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto.

Mediante sentencia de fecha 25 de mayo de 2006 la Il. Corte de Apelaciones de San Miguel declaró la inexistencia el proceso antes referido y de la sentencia dictada en el mismo por falta de jurisdicción, fundada en la circunstancia que dicho proceso había sido tramitado por un juez designado por el Director Nacional del Servicio de Impuestos Internos, sin que este último tuviese la facultad para efectuar dicha delegación en conformidad a la ley. La referida sentencia ha sido objeto de un recurso de casación en el fondo deducido por el Consejo de Defensa del Estado, que persigue dejar sin efecto lo resuelto por la Ilustrísima Corte de Apelaciones.

Mediante sentencia de fecha 5 de junio de 2008 la Excelentísima Corte Suprema invalidó de oficio la sentencia de primera instancia del 30 de junio de 2003, determinando que la demanda deberá ser proveída por el juez competente, es decir por el Director Regional de la Primera Dirección Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 7 de mayo de 2010 se nos notificó un informe emitido por un funcionario fiscalizador en noviembre de 2009, presentándose de nuestra parte un escrito con observaciones al informe con fecha 24 de mayo de 2010, siendo proveído por el Tribunal con fecha 14 de julio de 2010, disponiendo que se tengan presentes las observaciones al informe del fiscalizador.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes (Continuación).**

Mediante carta de fecha 10 de mayo de 2011 se notificó a Induexport S.A. de la resolución de la Directora Regional Santiago Poniente, en la que dispone recibir la causa a prueba y que fija como punto de prueba acreditar que las facturas objetadas por el SII cumplen con los requisitos legales y reglamentarios necesarios para invocar el crédito fiscal correspondiente.

Con fecha 27 de julio de 2011 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 26 de agosto de 2011 y la referida sociedad interpuso con fecha 6 de septiembre de 2011, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto. Con fecha 12 de abril de 2013 el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos confirmó la sentencia de primera instancia, teniéndose por interpuesto el recurso de apelación ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, habiéndose hecho parte del recurso Induexport S.A. con fecha 29 de agosto de 2013. Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Corte de Apelaciones de San Miguel falló la apelación rechazando el recurso de apelación, con el voto en contra de uno de los abogados integrantes. En razón de lo anterior, con fecha 14 de octubre de 2014 se presentó ante la Excma. Corte Suprema un recurso de casación en el fondo.

Con fecha 9 de septiembre de 2015 la Excma. Corte Suprema confirmó en fallo dividido (tres a dos) la resolución de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, por lo que finalmente se han rechazado las reclamaciones de Induexport S.A. y se la ha condenado al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas por un monto total de \$713.495.000.- más intereses y reajustes; no existiendo recursos legales que interponer.

La administración teniendo presente la opinión de sus abogados que consideran altamente improbable que se deba responder por los montos involucrados, no ha efectuado provisión por el referido juicio.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes (Continuación).**

2) Demanda iniciada por Nelson Bonamin con fecha 8 de mayo de 1999 en contra de la ex filial Sofruta Industria Alimenticia Limitada (Sofruta) y Empresas Iansa S.A. ante el Juzgado de la ciudad de San José Bonifacio en Brasil, para obtener su retiro de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conjuntamente con el pago de su participación social que establece en el 7,60 % del capital de la sociedad de R\$ 32.746.085 así como el pago por parte de Empresas Iansa S.A. de una indemnización equivalente a cualquier eventual diferencia que pueda resultar entre lo que se determine le corresponde por su retiro y el valor de su participación al tiempo de ingreso de Empresas Iansa a Sofruta, así como el pago de una cantidad equivalente al 4% del capital de esta sociedad como indemnización de perjuicios por lo que califica como una deficiente administración de Sofruta por parte de Empresas Iansa.

Mediante sentencia de fecha 8 de junio de 2010, el juez de la causa decretó la disolución parcial de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conforme fuera solicitado por Nelson Bonamin, disponiendo que las demandadas Empresas Iansa S.A. y The Vission II Private Equity Fund debían concurrir a pagar a este último su participación social equivalente al 7,60% avaluada en la suma de R\$ 2.488.702,46, a la vez que resolvió declarar improcedente la acción de indemnización de perjuicios intentada en la misma causa por Nelson Bonamin en contra de Empresas Iansa por una supuesta deficiente administración de Sofruta por parte de esta última.

En contra de esta sentencia, en la parte que da lugar a la disolución parcial de la sociedad y obliga al pago de la suma antes señalada a Nelson Bonamin, Empresas Iansa interpuso recurso de apelación para ante el Tribunal de Justicia de Sao Paulo (equivalente a nuestra Corte de Apelaciones) teniendo como fundamento de ello el que conforme a la legislación de Brasil (i) quién debe concurrir al pago de la participación del socio que se retira en virtud de una disolución parcial es la propia sociedad y no sus socios o cuotistas y (ii) la improcedencia de que para el cálculo de la participación social de Nelson Bonamin el juez haya considerado el porcentaje correspondiente al capital de la sociedad, y no haya procedido a efectuar un balance especial para estos efectos conforme al valor de mercado de la sociedad, la que en la actualidad se encuentra en quiebra.

El Tribunal de Justicia de Sao Paulo conociendo del recurso de apelación antes referido, ratifico que Empresas Iansa se encuentra obligada solidariamente al pago del valor de la participación social que detentaba Nelson Bonamin en Sofruta, sin perjuicio de lo cual resolvió que para el cálculo de ella debe estarse a su determinación mediante una pericia contable sobre la base del valor de mercado de las cuotas sociales al momento de deducirse la acción por Bonamin, el 8 de mayo de 1999, y no en función del capital social estatutario como lo había resuelto el fallo de primera instancia, pericia que debe practicarse en el tribunal de primera instancia.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes (Continuación).**

Con fecha 14 de febrero de 2012, Empresas Iansa interpuso un Recurso Especial ante el Tribunal Superior de Justicia (RESP 1332766) con el objeto de modificar lo resuelto en segunda instancia en cuanto a que no debe existir solidaridad para el pago de lo adeudado a Nelson Bonamin y que el valor de lo adeudado debe ser calculado sobre la base del valor de mercado de las cuotas a la fecha de la sentencia que declaró la disolución parcial de la sociedad. Este recurso se encuentra pendiente de resolución. Por su parte el expediente volvió al tribunal de primera instancia con fecha 7 de enero de 2013 para los efectos de la liquidación del fallo y cálculo del valor de las cuotas de Nelson Bonamin, habiéndose designado un perito con ese objeto el pasado 14 de octubre de 2013.

El perito designado por el Tribunal dio cuenta de su encargo mediante informe de fecha 3 de noviembre de 2014, estableciendo un valor de la sociedad conforme a los cálculos efectuados sobre la base de simplemente atenerse al último balance auditado disponible de la sociedad de fecha 31 de diciembre de 1998. Está a la vista que el perito en cuestión, incurre en un error sustancial al calcular el valor de lo adeudado sobre un antecedente contable y no sobre “el valor de mercado” de la sociedad, por lo que Empresas Iansa y el perito designado por esta última presentarán una impugnación del informe a los efectos de que se corrija la metodología empleada y se presente un cálculo sobre la base de lo resuelto por el Tribunal Superior de Justicia, o bien se designe un nuevo perito que resulte competente para efectuar dicho cálculo.

3) Con fecha 25 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4 en la que solicitó a Empresas Iansa S.A. aclarar, completar o confirmar su declaración de impuesto a la Renta para el año tributario 2013. En particular el SII solicitó información acerca de la procedencia de la pérdida tributaria producto de la disolución de Iansa Overseas Limited. La Citación fue respondida en tiempo y forma.

Con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución Exenta N° 55/2014, en la que rechazó en parte la devolución solicitada, que ascendía a US\$9.775.476,39, dando lugar a la devolución sólo por un total de US\$4.327.715,76. En contra de dicha resolución Empresas Iansa S.A. interpuso Recurso de Reposición Administrativa con fecha 22 de mayo de 2014, presentación que fue complementada el día 30 de junio de 2014. El recurso fue rechazado con fecha 30 de julio de 2014.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes (Continuación).**

Luego del rechazo del recurso, con fecha 14 de agosto de 2014 la Sociedad dedujo reclamo tributario en contra de la Resolución, ante el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. Con fecha 16 de septiembre de 2014, el Tribunal tuvo por evacuado el traslado conferido al SII, por tanto, en la próxima actuación debe recibirse la causa a prueba.

Debido a la citación que hiciera llegar la Subdirección Jurídica del Departamento de Delitos Tributarios, con fecha 25 de abril de 2016 compareció ante dicha autoridad el Gerente General de la Compañía y presentó toda la documentación que le fue requerida. Posteriormente con fecha 24 de junio prestó declaración jurada el Gerente de Administración y Finanzas de la Compañía sobre la misma materia antes señalada.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la Compañía, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.

4) El 29 de abril de 2013, la Compañía presentó su declaración anual de Impuesto a la Renta por medio del Formulario 22, solicitando una devolución de \$328.421.565. Con fecha 11 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4790, en la que solicitó acreditar la procedencia de la pérdida originada en la enajenación de acciones de la sociedad Sercob S.A. Con fecha 21 de marzo Agromás dio respuesta a la Citación. Sin perjuicio de ello, con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución N°3554 que rechazó la devolución solicitada por concepto de pago provisional por utilidades absorbidas y que ascendía a \$207.716.320 Además, emitió las Liquidaciones N° 99 a 101, liquidando impuestos, reajustes, intereses y multas por un total de \$1.145.828.769.

Con fecha 14 de agosto de 2014, Agromás S.A. dedujo reclamo tributario en contra de las Liquidaciones y la Resolución, el que actualmente está siendo conocido por el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. El Tribunal tuvo por presentado el reclamo y dio traslado al SII, el que presentó sus argumentos a través de escrito de fecha 20 de septiembre de 2014, oponiéndose al mismo.

Actualmente se está a la espera de que el Tribunal fije los puntos a probar en el curso del juicio, para iniciar con ello la etapa probatoria del procedimiento.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes (Continuación).**

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la Compañía, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.

5) Con fecha 31 de agosto de 2015 el Servicio de Impuestos Internos emitió la Liquidación N° 274 en la cual rechazó la deducción de ciertos gastos de Agromas S.A. para el año tributario 2014, y como consecuencia de ello liquidó un impuesto de primera categoría por \$ 1.431.341.367.-

Con fecha 17 de diciembre de 2015 se presentó el reclamo tributario en el Cuarto Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. Con fecha 11 de enero de 2016 se tuvo por interpuesto el reclamo tributario, confiriéndose traslado a la contraparte, el cual fue evacuado el día 27 de enero de 2016.

Actualmente se está a la espera de que el Tribunal reciba la causa a prueba.

Dado el estado actual de tramitación del reclamo, no es posible anticipar cuál será su resultado. Sin perjuicio de ello, en nuestra opinión existen argumentos que razonablemente permiten esperar que las liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por los Tribunales de Justicia.

6) Con fecha 3 de octubre de 2016, Fabiola González Castillo y Otros, presentaron una demanda en contra de Ana Clara Valenzuela y Empresas Iansa S.A., ante el Juzgado de Letras de Bulnes, Rol: C-402-2016, por un monto de \$401.600.000, debido a la muerte de su esposo y padre en un accidente, mientras prestaba servicios a Ana Clara Valenzuela.

Actualmente concluyó la etapa de discusión de la causa respecto de Empresas Iansa, la que sin embargo está pendiente respecto de la demandada Ana Clara Valenzuela. Asimismo, existe un recurso de apelación pendiente respecto de excepciones dilatoria interpuestas por la demanda Ana Clara Valenzuela.

Concluida la etapa de discusión debiera llamarse a las partes a una audiencia de conciliación para posteriormente recibir la causa a prueba.

Dado el estado actual de tramitación del reclamo, no es posible anticipar cual será su resultado.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**c) Restricciones.**

La sociedad matriz se ha comprometido a mantener restricciones con relación al siguiente crédito:

i) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de diciembre de 2016, por la cantidad de USD 50 millones, con Corpbanca, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces. Este cálculo considera MTM de Swap de azúcar como pasivo financiero corriente por USD 0,4 millones. Al excluir este monto el coeficiente no varía.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 9,3 veces.
- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 5,6 veces.
- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
  1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
  2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1
  3. Agrícola Terrandes S.A., RUT 76.016.176-4

ii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de diciembre de 2016, por la cantidad de USD 50 millones, con Scotiabank, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces. Este cálculo considera MTM de Swap de azúcar como pasivo financiero corriente por USD 0,4 millones. Al excluir este monto el coeficiente no varía.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 9,3 veces.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**c) Restricciones (Continuación).**

- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 5,6 veces.
  - Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
    1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
    2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1
- iii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de diciembre de 2016, por la cantidad de USD 11,5 millones, con Banco de Crédito e Inversiones S.A., que establece las siguientes restricciones:
- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces. Este cálculo considera MTM de Swap de azúcar como pasivo financiero corriente por USD 0,4 millones. Al excluir este monto el coeficiente no varía.
  - Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 9,3 veces.
  - Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 5,6 veces.
  - El Deudor no podrá vender, enajenar o ceder acciones o derechos sociales, según corresponda o sea aplicable, que signifique disminuir del cincuenta coma cero un por ciento su participación en el capital social de una o más Filiales que representen en forma individual o en su conjunto más de un treinta por ciento del EBITDA promedio del Deudor de los últimos dos años. A mayor abundamiento, el Deudor se encontrará facultado para enajenar la totalidad de su participación social en una o más de sus Filiales, en la medida que dichas Filiales en forma individual o en su conjunto no represente más del treinta por ciento del EBITDA promedio del Deudor de los últimos dos años anteriores a la fecha efectiva de enajenación.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**c) Restricciones (Continuación).**

iv) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de diciembre de 2016, por la cantidad de USD 11,5 millones, con Cooperative Rabobank U.A., que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces. Este cálculo considera MTM de Swap de azúcar como pasivo financiero corriente por USD 0,4 millones. Al excluir este monto el coeficiente no varía.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 9,3 veces.
- Activos libres de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2016 dicho coeficiente se situó en: 5,6 veces.
- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
  1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1

**Nota 35. Medio ambiente.**

La filial IANSAGRO S.A., desarrolló con normalidad su campaña 2016 de elaboración de azúcar blanca granulada a partir de remolacha en sus fábricas de Linares y Los Ángeles, manteniendo el control de sus descargas líquidas según los parámetros indicados en el Decreto Supremo 90. El período de descarga de RILes (Residuos industriales líquidos) se extendió entre los meses de abril y noviembre de 2015, cumpliéndose a cabalidad el protocolo de informar sus autocontroles a la autoridad. A contar del mes de noviembre se reestableció la condición de No Descarga de RILes correspondiente a la fase de intercampañas 2016 – 2017, el cual se extenderá hasta marzo de 2017 para las tres fábricas azucareras.

La fábrica Ñuble (que no procesó remolacha el año 2016) mantuvo sus operaciones de refinación de azúcar cruda, la cual se extendió hasta la última quincena de diciembre de 2016. Desde el punto de vista ambiental, correspondió a una operación atenuada respecto su campaña de remolacha tradicional, en la cual desde octubre se retomó la condición de No Descarga de RILes al río Ñuble.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 35. Medio ambiente (Continuación).**

Respecto al período de inversiones 2016 - 2017, iniciado el 01 de octubre de 2016 y que se extenderá hasta mediados del 2017, se incluyen proyectos de índole medioambiental por un monto total de MUSD 740, orientados a asegurar cumplimiento de regulaciones ambientales, extendiendo la vida útil y optimizando el rendimiento de nuestros sistemas de tratamiento actuales. Esto incluye, MUSD 590 para planta Los Ángeles (en donde destacan las mejoras en operaciones de la planta tratamiento RILES), MUSD 50 para planta Linares (Bodega de sustancias peligrosas) y MUSD 100 en planta Ñuble (Mejoras en sistema de alcantarillado y medición de consumos de agua).

Al cierre de diciembre de 2016 las inversiones activadas alcanzan a sólo MUSD 34, ya que la implementación física está considerada para realizarse principalmente a contar de enero de 2017.

**Inversiones en proyectos 2016-2017 al cierre de diciembre de 2016.**

Planta Productiva	Descripción del Proyecto	Monto activado al 31/12/2016 MUSD
Los Ángeles	Optimización de reactor aeróbico en lagunas	7
	Recuperación sistema mitigación de gases en secadores de coqueta	15
	Adquisición de equipo SAP de mitigación de olores	12
<b>TOTAL PROYECTOS</b>		<b>34</b>

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período octubre - diciembre de 2016, ascendieron a MUSD 142, completando un total anual 2016 de MUSD 956. Estos gastos correspondieron a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de las fábricas y tienen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles y otros servicios como asesorías ambientales y análisis de RILES según DS 90.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos.**

**1) Riesgo de mercado**

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a fuertes fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio “techo” de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el periodo enero – diciembre 2016 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia al alza iniciada en el último trimestre del año 2015. El precio promedio del azúcar refinada en la Bolsa de Londres (contrato N° 5) fue de USD 500 por tonelada, 34,0% superior al precio promedio del año 2015, cuando llegó a USD 373 por tonelada, mientras que el precio de cierre al 31 de diciembre 2016 fue de USD 524 por tonelada, evidenciando un alza significativa respecto del precio de cierre al 31 de diciembre de 2015, cuando alcanzó USD 422 por tonelada. El precio del azúcar cruda tuvo también un aumento de un 28%, lo que representa el mayor aumento anual desde el año 2009.

El repunte en los precios se debe principalmente a los siguientes factores:

- La materialización de un déficit en el mercado mundial de azúcar para la campaña 2015/2016 cercano a los 4,8 millones de toneladas, luego de 4 años consecutivos de superávit. Esto es consecuencia, principalmente, de factores climáticos y menores rendimientos agrícolas que afectaron la producción en Brasil, China, India y en la Comunidad Europea.
- La estimación de un nuevo déficit para la campaña 2016/2017, cercano a los 5,0 millones de toneladas de azúcar.
- La apreciación del real, que pasó de R\$4,0/USD al 31 de diciembre 2015 a R\$3,3 al 31 de diciembre 2016, y que impacta en una disminución de los retornos en moneda local para los productores de azúcar brasileños.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

- La disminución del stock de azúcar a nivel mundial, producto del déficit de azúcar en el mercado, mencionado previamente. Se estima que al cierre de la campaña 2016-2017 el stock llegó a su nivel más bajo desde el cierre de la campaña 2012-2013.
- Aumentos sostenidos en el consumo de azúcar a nivel mundial, cercanos al 1,4% en comparación con el consumo de azúcar del año anterior, tal como se indica en el informe del LMC de septiembre 2016.
- Una caída en la oferta mundial de azúcar en los últimos años debido a los bajos precios del azúcar en el mercado internacional, lo que ha provocado que muchos productores e ingenios azucareros en el mundo obtengan resultados negativos, decidiendo cerrar. Se estima que en los últimos años esta situación ha afectado a más de 60 ingenios azucareros en Brasil, mientras que se ha reducido la superficie destinada al cultivo de la caña de azúcar (en la última temporada se redujo en un 15%). Esto ha significado una reducción en el procesamiento de caña cercana a 60 millones de toneladas por año, que podría significar entre 3 y 4 millones de toneladas de azúcar; suponiendo que el 45% de la caña se destina a la producción de azúcar y el resto a etanol.

Para la campaña 2016/2017 las primeras cifras entregadas por LMC Internacional estiman un déficit en el mercado mundial de azúcar para el próximo año, cercano a los 5 millones de toneladas. Lo anterior permitió una paulatina recuperación de los precios durante el 2016 (parte de este impacto se reflejó durante el cuarto trimestre del 2015), la que se espera continúe en el 2017. El potencial aumento en los precios internacionales del azúcar estará determinado, además, por la velocidad con que el mercado sea capaz de consumir el stock de azúcar acumulado en las últimas temporadas.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados, a través de su filial Patagoniafresh. Este mercado se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local, que se ve afectado por factores climáticos y los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales podrían afectar negativamente los márgenes de la Compañía. Para reducir este riesgo, el Directorio de Patagoniafresh mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

**2) Participación en mercados de commodities.**

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio azucarero, el cual se ve afectado por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio azucarero en el corto plazo.

De este modo, cuando se incrementan los precios internacionales del azúcar, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos; al contrario, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al cierre del 2016, la Compañía ha tomado coberturas para su producción proyectada de azúcar de remolacha durante la campaña azucarera 2016/2017, por aproximadamente 80 mil toneladas. Al pie de este párrafo se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el mercado de jugos concentrados, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los jugos en los mercados internacionales.

En el caso de los fertilizantes, la Empresa sólo actúa como importadora y comercializadora de insumos para el cultivo de la remolacha y recientemente ha iniciado ventas de insumos para otros cultivos. Los precios del mercado nacional reflejan las fluctuaciones del mercado externo, con lo cual existe una natural cobertura de riesgo.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

En los productos de nutrición animal (bovinos y equinos) y mascotas, los precios finales también varían con el costo de los insumos utilizados en su producción, algunos de los cuales (como coseta y melaza) son coproductos de la producción de azúcar. De este modo, la exposición a la variación de los precios internacionales en este negocio también se encuentra acotada.

**Análisis de sensibilidad al precio del azúcar**

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Producción est. azúcar de remolacha 2017	228,8	000 TM Azúcar
Cobertura Prod. (Instrumentos con venc. 2017)	76,5	000 TM Azúcar
<b>Volumen sin cobertura</b>	<b>152,3</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Desfase en transferencia de precios <i>hasta:</i>	52,2	000 TM Azúcar
<b>Volumen Expuesto</b>	<b>100,1</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Precio Internacional U12M (promedio)	549,2	US\$/TM
Variación de un 10,4 % (*) en el precio	54,5	US\$/TM
<b>Utilidad / (Pérdida) máxima</b>	<b>5,5</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Resultado Controladora (últimos 12m)</b>	<b>0,1</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Resultado	> 100%	
<b>EBITDA (últimos 12m)</b>	<b>21,3</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Ebitda	25,7%	
<b>Ingresos (últimos 12m)</b>	<b>471,6</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre los Ingresos	1,2%	

(\*): Corresponde a la variación del precio promedio del segundo semestre del 2016 v/s precio promedio de los últimos 12 meses.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

**3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.**

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).

Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido un aumento importante en años recientes, proceso que se acentuó como consecuencia de una creciente tendencia al consumo de alimentos “light”. Esta tendencia ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La reciente aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas no alcohólicas azucaradas es consistente con estos esfuerzos, a pesar de que no hay evidencias de que dichos impuestos tengan un impacto significativo en los indicadores salud, y particularmente de obesidad, en el mundo.

Al finalizar noviembre 2016 (que representa la última información disponible) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 26% en relación al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo, las importaciones de sucralosa y stevia aumentaron 52%, mientras que las de sacarina, aspartame y ciclamato lo hicieron sólo en 1%. Lo anterior evidencia una mayor demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo éstos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

**4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.**

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Durante las temporadas 2010 a 2016, sin embargo, la superficie sembrada de remolacha aumentó significativamente, a un promedio de 18.600 hectáreas, aproximadamente, mientras se espera que para la próxima temporada 2016 – 2017 la superficie sembrada de remolacha sea de 15.700 hectáreas, que se compara positivamente con las 14.100 hectáreas, aproximadamente, de la campaña 2015/2016. Este incremento en la superficie sembrada de remolacha para el próximo año se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad que entrega la remolacha frente a sus cultivos alternativos; aunque el aumento de superficie se verá limitado por la escasez de agua para riego que se espera para el verano del 2017, principalmente en la zona remolachera donde se localizan nuestras plantas azucareras (regiones séptima y octava). Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de aproximadamente 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005-2009 a un promedio cercano a las 100 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada.

Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos y por las condiciones climáticas, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se estabilice en el país, pudiendo fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la planta de Chillán, la cual opera exitosamente desde su puesta en marcha. Esto permite contar con una nueva fuente de abastecimiento para la producción de azúcar refinada.

En el caso de los jugos concentrados, la principal materia prima es la manzana, donde existe una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de materia prima.

En la producción de pasta de tomates, donde Empresas Iansa está presente a través de su filial Icatom, la mayor parte de la materia prima proviene de campos administrados por la Sociedad, lo que, sumado a las excepcionales características climáticas del valle de Ica, en Perú, permiten contar con abastecimiento regular de materia prima con costos controlados.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

**5) Riesgo agrícola.**

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

En el mercado de los jugos concentrados, la dispersión en la producción de manzanas (principal materia prima utilizada por la compañía) en diferentes zonas geográficas, permite disminuir el riesgo señalado.

**6) Riesgo financiero.**

**6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.**

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, se ofrece al agricultor la opción de contratar en dólares o en pesos, tomando la Compañía cobertura cambiaria en el caso de estos últimos, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción. Para campaña 2016/2017, la totalidad de los contratos de remolacha se expresarán en dólares.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados  
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

---

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

**6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.**

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, particularmente de Europa, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014. La reciente elección de presidente en Estados Unidos a fines del año pasado, sin embargo, ha sembrado dudas en los mercados financieros internacionales, debido a la amenaza de sanciones comerciales a algunos de sus principales socios (China y México), y el aumento de medidas proteccionistas en el mercado norteamericano.

En diciembre de 2016, la Reserva Federal de Estados Unidos volvió a subir la tasa de interés de política monetaria a un rango entre 0,5 y 0,75%, luego del incremento de tasas que se implementó en diciembre del año anterior, citando la sólida recuperación de la economía norteamericana y las expectativas de incrementos en la inflación. La Reserva Federal señaló que las tasas de interés podrían seguir subiendo durante el año 2017, lo que repercutiría en un nuevo incremento de las tasas de interés internacionales.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

Durante los últimos tres años, la actividad económica en Chile ha mostrado una debilidad mayor a la esperada. A la caída en la inversión se ha sumado la desaceleración en el consumo y un menor dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior ha llevado a un crecimiento de la economía de alrededor 1,5% para 2016, y a un crecimiento esperado de 1,5% a 2,0% para 2017, según proyecciones del Banco Central y del sector privado.

En el mes de enero 2017, el Banco Central de Chile anunció una reducción de 25 puntos base de la tasa de interés de la política monetaria, llegando a 3,25%. En su comunicado, el Banco Central argumentó que la inflación ya había retornado al rango meta de entre 2,0 y 4,0%, cerrando el 2016 con una inflación de 2,7%, y comentó la debilidad de la actividad en Chile y del resto de América Latina, a pesar de un mejor desempeño reciente del mundo desarrollado, y mejores condiciones financieras globales. Esta debilidad interna y el poco espacio de maniobra en la política fiscal, debido a la mantención de déficits fiscales relevantes, posiblemente incidan en recortes adicionales de la tasa de política monetaria durante el transcurso de este año 2017.

**Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional**

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)						
	31-dic-16			31-dic-15		
<b>Deuda</b>	<b>153,0</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Deuda</b>	<b>168,9</b>	<b>millones US\$</b>
Leasing financiero	0,0	(tasa fija)		Leasing financiero	0,1	(tasa fija)
Bancaria	22,0			Bancaria	15,3	
Bancaria (tasa fija)	131,0	(tasa fija)		Bancaria (tasa fija)	153,5	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)		No Bancaria	0,0	(tasa fija)
<b>Caja</b>	<b>(20,6)</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Caja</b>	<b>(55,9)</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Total Neta</b>	<b>132,4</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Deuda Total Neta</b>	<b>113,0</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>22,0</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>15,3</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,1</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,1</b>	<b>millones US\$</b>

**7) Riesgo de Liquidez.**

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2016 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2016 y 2015.**

**Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).**

**Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento**

31 de Diciembre de 2016							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	5.283	51.701	23.328	35.540	17.510	16.854	17.090
Pasivo por arriendo financiero	152	446	399	304	220	14	-
<b>Total</b>	<b>5.435</b>	<b>52.147</b>	<b>23.727</b>	<b>35.844</b>	<b>17.730</b>	<b>16.868</b>	<b>17.090</b>

31 de Diciembre de 2015							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
<b>Total</b>	<b>14.924</b>	<b>52.341</b>	<b>34.535</b>	<b>22.731</b>	<b>34.861</b>	<b>11.099</b>	<b>15.702</b>

**8) Riesgo de crédito.**

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.

**Nota 37. Hechos posteriores.**

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros.



*EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.*

*Análisis Razonado*

*de los Estados Financieros Consolidados*

*Al 31 de Diciembre de 2016.*



Empresas Iansa, como sociedad controladora, presentó una utilidad consolidada después de impuestos de USD 0,1 millón al 31 de diciembre de 2016, inferior a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior cuando llegó a USD 4,0 millones; y una utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de USD 0,9 millones, inferior a la utilidad de USD 6,1 millones registrada durante el ejercicio 2015. El resultado operacional alcanzó los USD 1,9 millones, inferior en USD 4,9 millones al resultado del año anterior, debido principalmente a un menor desempeño del segmento pasta de tomates y jugos concentrados. Por su parte, los ingresos netos antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fueron de USD 21,3 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con un Ebitda de USD 25,7 millones registrado durante el mismo periodo del 2015.

### **I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.**

Los ingresos consolidados al 31 de diciembre del 2016 alcanzaron 471,6 millones de dólares, lo que representa una disminución de 12,3% respecto de igual periodo del año anterior. La disminución en las ventas se registró en distintos segmentos, como se muestra en la Tabla N°1, con una caída más pronunciada en los segmentos de nutrición animal y mascotas, y en gestión agrícola. Las ventas del segmento azúcar y coproductos mostraron ingresos por USD 290,8 millones, alcanzando un 61,7% de las ventas consolidadas; mientras que el resto de los segmentos representaron el 38,3% de las ventas.

El costo de ventas consolidado (consumo de materias primas y materiales secundarios) llegó a USD 373,4 millones al 31 de diciembre de 2016, inferior al registrado durante el año 2015, cuando alcanzó a USD 422,1 millones. La disminución obedece principalmente al menor costo logrado en los segmentos de azúcar y coproductos, nutrición animal y mascotas, y en el segmento de gestión agrícola; en comparación con el mismo período del año anterior.

De este modo, el margen de contribución bruto de la Sociedad antes de gastos ordinarios alcanzó los USD 98,2 millones (20,8% sobre el ingreso de la operación) al 31 de diciembre de 2016, inferior en USD 17,3 millones al margen bruto consolidado al finalizar el mismo periodo del año anterior, tal como se indica en la Tabla No.1. A pesar de la caída en las cifras en dólares del margen de operación durante el año 2016, la razón de contribución se mantuvo en niveles similares al logrado en igual período del 2015, cuando llegó a 21,5% de las ventas. Al finalizar el ejercicio 2016, el 62% de este margen de contribución bruto corresponde al negocio de azúcar y coproductos (USD 60,8 millones); mientras que a igual fecha del año anterior el segmento de azúcar y coproductos aportó el 54% del margen bruto consolidado.



Los gastos operacionales, que incluyen gastos de remuneraciones, distribución, mantención operativa, marketing, comercialización, gastos logísticos, indirectos de la operación y provisiones varias, alcanzaron los USD 86,7 millones al 31 de diciembre de 2016, lo que representa un menor gasto de USD 13,2 millones, en comparación al mismo periodo del 2015. La disminución en los gastos operacionales, medidos en dólares, se debe principalmente a los esfuerzos de reducción de gastos implementados por la Compañía en el mismo período. En términos porcentuales, los gastos operacionales representaron un 18,4% de los ingresos por ventas consolidados, similar al registrado en la misma fecha del año anterior, cuando alcanzó un 18,6%.

Con lo anterior, el resultado operacional consolidado al 31 de diciembre de 2016 mostró una utilidad de USD 1,9 millones, inferior en USD 4,9 millones al resultado operacional registrado el año anterior a igual fecha. El mejor desempeño del negocio de azúcar y coproductos durante este año, en comparación con el año anterior, compensa parcialmente el menor margen obtenido en los segmentos de gestión agrícola, pasta de tomates y jugos concentrados.

Por otra parte, el resultado no operacional fue una pérdida acumulada de USD 1,0 millón al finalizar el cuarto trimestre del año 2016, levemente superior a la pérdida de USD 0,7 millones obtenida al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se debe principalmente a menores ingresos no operacionales, compensado parcialmente por menores gastos financieros incurrido durante el año actual, como consecuencia de la restructuración de la deuda bruta y neta de la Compañía, en comparación al mismo período del año anterior.

Con todo, la utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de la Sociedad fue de USD 0,9 millones al 31 de diciembre de 2016, inferior en USD 5,2 millones a la utilidad registrada durante el mismo período del año anterior. Esta variación se debe principalmente al menor resultado obtenido en los negocios de gestión agrícola y pasta de tomates y jugos concentrados, como se indicó anteriormente, compensado parcialmente por un aumento en la utilidad antes de impuestos en el negocio de azúcar y coproductos.

Finalmente, el resultado de la sociedad controladora después de impuestos y operaciones discontinuadas alcanzó a USD 0,1 millón al 31 de diciembre de 2016, inferior en USD 3,9 millones al resultado después de impuestos registrado el año anterior.



## Resultados por Segmentos (Negocios).

La Tabla No. 1 muestra los resultados por segmentos, utilizando el mismo formato presentado en análisis razonados anteriores, lo que permite realizar una comparación histórica de estos segmentos de negocios.

**Tabla No. 1: Resultados por segmentos, Ene – Dic 2016 vs. Ene – Dic 2015**

Resultados	Azúcar y Coproductos			Nut. Animal y Mascotas			Gestión Agrícola			Pasta de Tomates y Jugos Concentrados			Otros y transacciones relacionadas			Total Consolidado		
	dic-16	dic-15	Dif.	dic-16	dic-15	Dif.	dic-16	dic-15	Dif.	dic-16	dic-15	Dif.	dic-16	dic-15	Dif.	dic-16	dic-15	Dif.
(millones de USD)																		
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>290,8</b>	<b>298,4</b>	<b>(7,6)</b>	<b>51,7</b>	<b>70,9</b>	<b>(19,2)</b>	<b>77,1</b>	<b>102,4</b>	<b>(25,3)</b>	<b>67,5</b>	<b>82,4</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>1,0</b>	<b>471,6</b>	<b>537,6</b>	<b>(66,0)</b>
<b>Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios</b>	<b>(230,0)</b>	<b>(235,4)</b>	<b>5,4</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(53,7)</b>	<b>17,9</b>	<b>(64,5)</b>	<b>(86,9)</b>	<b>22,4</b>	<b>(55,5)</b>	<b>(60,3)</b>	<b>4,8</b>	<b>12,4</b>	<b>14,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(373,4)</b>	<b>(422,1)</b>	<b>48,7</b>
<b>Margen Contribución</b>	<b>60,8</b>	<b>63,0</b>	<b>(2,2)</b>	<b>15,9</b>	<b>17,2</b>	<b>(1,3)</b>	<b>12,6</b>	<b>15,5</b>	<b>(2,9)</b>	<b>12,0</b>	<b>22,1</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>98,2</b>	<b>115,5</b>	<b>(17,3)</b>
Razón de Contribución Bruta	21%	21%	-	31%	24%	7%	16%	15%	1%	18%	27%	-9%	20%	14%	6%	21%	21%	-
Depreciación y Amortización	(5,7)	(5,1)	(0,6)	(0,9)	(1,1)	0,2	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(1,7)	(1,4)	(0,3)	(0,9)	(0,9)	-	(9,6)	(8,8)	(0,8)
Gastos operacionales	(49,1)	(55,5)	6,4	(11,0)	(13,0)	2,0	(10,5)	(12,9)	2,4	(11,9)	(13,4)	1,5	(4,2)	(5,1)	0,9	(86,7)	(99,9)	13,2
<b>Ganancias de la operación</b>	<b>6,0</b>	<b>2,4</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>7,3</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>0,1</b>	<b>1,9</b>	<b>6,8</b>	<b>(4,9)</b>
Costo/Ingresos <sup>(1)</sup> Financieros	(4,6)	(4,8)	0,2	(0,4)	(0,4)	-	(0,9)	(0,9)	-	(0,4)	(0,5)	0,1	3,3	3,2	0,1	(3,0)	(3,4)	0,4
Otros no operacional	-	0,1	(0,1)	(0,6)	(0,9)	0,3	(2,4)	(2,2)	(0,2)	-	(0,1)	0,1	5,0	5,8	(0,8)	2,0	2,7	(0,7)
<b>Ganancia No Operacional</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,3</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>8,3</b>	<b>9,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>1,4</b>	<b>(2,3)</b>	<b>3,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,2</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>6,7</b>	<b>(8,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,9</b>	<b>6,1</b>	<b>(5,2)</b>
Impuestos <sup>2</sup>	(0,3)	0,5	(0,8)	(0,7)	(0,4)	(0,3)	0,4	0,2	0,2	0,5	(1,3)	1,8	(0,7)	(1,1)	0,4	(0,8)	(2,1)	1,3
<b>Ganancia (pérdida) Total</b>	<b>1,1</b>	<b>(1,8)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>5,4</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>0,1</b>	<b>4,0</b>	<b>(3,9)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16,9</b>	<b>13,3</b>	<b>3,6</b>	<b>6,1</b>	<b>5,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,9</b>	<b>11,5</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>21,3</b>	<b>25,7</b>	<b>(4,4)</b>



### **Azúcar y coproductos.**

El negocio de azúcar y coproductos obtuvo ingresos ordinarios por USD 290,8 millones al finalizar el ejercicio 2016, lo que representa una disminución de un 2,5% comparado con el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a una caída en el volumen vendido de azúcar, lo cual fue compensado con mejores precios y mayores márgenes de azúcar. Los precios netos para la Compañía mostraron un leve repunte durante el 2016, de alrededor de un 8,0%, en comparación con el mismo período del año anterior, impulsados por la fuerte alza en los precios internacionales (el precio internacional del azúcar al cierre del ejercicio 2016 mostró un incremento de 24,2 %, respecto del precio de cierre del año anterior), alza que no fue transmitida completamente a los precios de venta en el mercado local, debido al rezago en la transmisión de los precios internacionales.

El resultado operacional de este negocio fue una utilidad de USD 6,0 millones al 31 de diciembre del 2016, superior en USD 3,6 millones al registrado en el mismo periodo del año anterior, como consecuencia una mejora en los precios internacionales y una mejor gestión de abastecimiento, producción, refinación de azúcar y control de gastos, junto a las coberturas financieras asociadas al programa de cobertura de azúcar.

El programa de coberturas – cuyo objetivo es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar local de remolacha y que se presenta en el costo de ventas – se ha desempeñado de acuerdo a lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales, y asegurando un margen para la Sociedad. Este programa se gestiona anualmente, y permitió durante el año 2016 asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar de remolacha, compensando parcialmente las variaciones en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

Al 31 de diciembre del año 2016, el volumen total de ventas de azúcar mostró una caída respecto al año anterior a igual fecha, de aproximadamente un 10,0%. Esta disminución obedece a un ajuste a la baja en el consumo nacional de azúcar, de acuerdo a los patrones de alimentación vistos en los últimos años, donde se ha mostrado un incremento en el consumo de los endulzantes no calóricos, que se ha acentuado recientemente como consecuencia de la introducción de impuestos a las bebidas gaseosas azucaradas, y en la reformulación de productos asociados a la nueva ley de etiquetado de alimentos.



Durante el transcurso del 2016 el precio internacional del azúcar refinada mostró una recuperación, promediando USD 500 por tonelada (Londres N°5) al 31 de diciembre de 2016, en comparación con un precio promedio de USD 373 por tonelada en el mismo periodo del año 2015, lo que representa un aumento del promedio anual de 34,0%. A fines de diciembre 2016 el precio internacional del azúcar mostró un alza, cerrando en USD 524 por tonelada, debido a un déficit de azúcar en el mercado internacional, tal como se comenta más adelante.

El negocio de azúcar y coproductos también incluye la venta de coseta y melaza, coproductos que se obtienen de la remolacha, así como la venta de productos no calóricos. En el caso de los coproductos (coseta y melaza), es importante señalar que durante los últimos años la Compañía ha experimentado un aumento significativo del valor exportado de coseta, materia prima utilizada en la elaboración de alimentos de categoría premium para mascotas (alimentos para perros y gatos), especialmente al mercado latinoamericano. Durante el ejercicio 2016, la venta de coseta y melaza a terceros registró menores ingresos por ventas por USD 0,9 millones respecto del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un menor volumen de venta de coseta, ya que durante el 2016 hubo una menor producción de coproductos asociado a la menor cantidad de hectáreas de remolacha durante la actual temporada.

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos netos del segmento de endulzantes no calóricos se incrementaron un 22%, en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando un 24,6% de participación de mercado. Este negocio ha seguido creciendo en volumen y en las preferencias de los consumidores, principalmente con la línea “Iansa OK”, sin embargo, sus precios en dólares en el mercado local se han visto afectados por una depreciación del peso durante los dos últimos años

### **Nutrición animal y mascotas.**

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 51,7 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con los USD 70,9 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 27,1%.



El negocio de nutrición animal (alimentos para bovinos y equinos) registró una disminución de un 45,7% en los ingresos medidos en dólares, afectado principalmente por un menor volumen de ventas, y en menor medida por la devaluación del peso. Este negocio se vio afectado adversamente por la baja en los precios de la leche en el mercado internacional y local, pero se benefició de un menor costo en las materias primas. Este cambio en las condiciones de mercado forzó a la Compañía a reformular los productos que puso a disposición de sus clientes, ofreciendo nuevos productos de menores costos y mejores márgenes unitarios, lo que permitió obtener una razón de contribución bruta cercano al 32,0% durante el presente año, en comparación con un 22,0% el año anterior a la misma fecha, logrando obtener un resultado operacional en dólares levemente superior al obtenido el año pasado, a pesar de la fuerte caída en los volúmenes de venta.

Por su parte, los ingresos del negocio de alimento para mascotas aumentaron 11,6% en dólares. De este modo, el volumen de ventas de este negocio mostró un crecimiento de 16,0% durante el año 2016, en comparación con el año anterior a igual fecha. La Compañía continúa enfocada en el posicionamiento de su marca principal en este negocio – Cannes – la que presenta un incremento del 5,0% en volumen y 7,0% en valor. De igual forma, durante este periodo, se han realizado importantes esfuerzos en aumentar la eficiencia de los procesos y el valor de los productos, logrando mejorar los márgenes de contribución de toda la línea de productos, al igual que la competitividad de éstos.

La introducción de productos innovadores al mercado local y la construcción de nuevas marcas para el negocio de mascotas seguirán siendo uno de los principales objetivos de la Compañía, en conjunto con la eficiente y racional utilización de nuestros recursos.

### **Gestión agrícola.**

El negocio de gestión agrícola involucra la venta de insumos agrícolas, servicios financieros para los agricultores remolacheros y gestión de campos arrendados y propios, los cuales apoyan la producción agrícola de remolacha. Este negocio mostró ingresos por ventas por USD 77,1 millones al 31 de diciembre de 2016, inferior en USD 25,3 millones al registrado en la misma fecha del año anterior, y tuvo ganancias operacionales de USD 1,7 millones, comparada con la utilidad de USD 2,3 millones obtenida al finalizar el año 2015.

Este negocio se vio afectado negativamente por menores ventas y una menor rentabilidad en el negocio de insumos agrícolas, y en menor medida por bajos márgenes en la gestión de cultivos propios (cultivo de remolacha y otros de rotación), lo que se vio aminorado por mejores rendimientos de remolacha en los campos manejados por Terrandes.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2016

Los ingresos por venta de insumos agrícolas, incluyendo fertilizantes, semillas, agroquímicos, cal, y la comercialización de maquinarias agrícolas y equipos de riego, presentan una disminución de USD 22,2 millones al finalizar el ejercicio 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Durante el año 2016, se ha evidenciado un mercado de fertilizantes altamente competitivo, lo que ha exigido a la Compañía una preparación cuidadosa para enfrentar un mercado abierto, con altos riesgos.

Los ingresos por servicios financieros a agricultores al 31 de diciembre de 2016 son inferiores en 12%, al registrado en el mismo periodo del año anterior, debido a la menor contratación remolachera para la campaña 2016. Este segmento mantiene como eje principal el apoyo financiero a agricultores remolacheros a través de la línea de crédito para el cultivo de la remolacha, y el financiamiento a largo plazo para riego tecnificado y prestadores de servicios.

La gestión de cultivos propios actualmente administra los cultivos de remolacha, trigo, maíz grano y semilleros, entre otros.

Para la actual campaña remolachera 2015 – 2016, se obtuvo un rendimiento cercano a las 107,2 toneladas de remolacha limpia por hectárea, base 16, en los contratos con agricultores, lo que constituye un nuevo récord mundial en el rendimiento de remolacha, y es también, el rendimiento promedio anual más alto de remolacha obtenido en Chile. Este aumento en el rendimiento se debe al constante trabajo de mejoras en el departamento de investigación y desarrollo de Iansagro, y al excelente trabajo realizado con nuestros agricultores remolacheros.

La campaña remolachera de la temporada 2015 – 2016 que se inició durante el mes de abril 2016, culminó exitosamente durante el mes de septiembre, y se focalizó en la producción de azúcar refinada de remolacha en las plantas de Linares y Los Ángeles, obteniendo una mejora importante en los índices de eficiencia fabril. La planta de Chillán, por su parte, permaneció con labores de mantención durante los meses de abril a julio de 2016, iniciando la refinación de azúcar cruda a fines de agosto y permaneció en operaciones hasta finales de diciembre 2016.



### **Negocio de pasta de tomates y jugos concentrados.**

El negocio de pasta de tomates y jugos concentrados tuvo ingresos por USD 67,5 millones y una pérdida operacional de USD 1,6 millones, inferior a la utilidad de USD 7,3 millones registrado el año 2015 en la misma fecha.

El negocio de pasta de tomates presenta menores ingresos acumulados al 31 de diciembre de 2016, respecto del año anterior en la misma fecha, como consecuencia de un menor volumen de venta de pasta de tomates (que cayó un 21,0% respecto de la temporada anterior), y por una caída en sus precios de venta en 15,0%, producto de la sobre oferta de pasta de tomates en el mundo y en el mercado latinoamericano. La caída en las ventas y en la producción de pasta de tomates se debe a los menores rendimientos de tomate obtenidos durante la presente temporada (2015-2016), como consecuencia de las malas condiciones climáticas (alta temperatura y humedad) que afectaron a gran parte del Perú, incluyendo el valle de Ica donde se encuentran nuestras plantaciones de tomates.

Los ingresos por ventas del negocio de jugos concentrados disminuyeron 14,8% al finalizar el año 2016, comparado con el mismo periodo del año anterior. Este negocio se vio adversamente afectado por una baja en los precios internacionales de los jugos concentrados de manzana y uva, que son los principales productos de exportación de este negocio, y por los altos precios de la materia prima (manzana, principalmente) en el mercado local.

### **Otros y transacciones relacionadas.**

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.



## II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

El comportamiento de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2015, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

**Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera**

<i>(millones de USD)</i>	Variación		
	31-dic-16	31-dic-15	Dic-16/Dic-15
<b>Activos</b>			
Activos corrientes	325,1	362,0	(36,9)
Activos no corrientes	274,8	279,9	(5,1)
<b>Total de activos</b>	<b>599,9</b>	<b>641,9</b>	<b>(42,0)</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
Pasivos corrientes	123,7	153,5	(29,8)
Pasivos no corrientes	110,0	118,7	(8,7)
Patrimonio	366,2	369,7	(3,5)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>599,9</b>	<b>641,9</b>	<b>(42,0)</b>

El activo corriente de Empresas Iansa S.A. presentó una disminución de USD 36,9 millones respecto al cierre del ejercicio 2015, como se muestra en la Tabla No. 2. Esta variación se explica principalmente por una disminución de los saldos en caja y depósitos a plazos, que alcanzaron a USD 55,9 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con saldos en caja y depósitos por USD 20,6 millones al cierre del ejercicio 2016. Por otra parte, el incremento en el nivel de inventarios durante el año 2016, principalmente en el negocio de azúcar, por USD 12,6 millones, compensa la disminución de deudores comerciales, cuentas por cobrar a empresas relacionadas y activos por impuestos corrientes por USD 12,5 millones.

El activo no corriente mostró una disminución de USD 5,1 millones, lo que se explica principalmente por la venta de la propiedad ubicada en Molina, realizada durante el primer trimestre de este año; y por la adición de propiedades, plantas y equipos por USD 17,0 millones, que compensa parcialmente la depreciación del periodo de USD 18,4 millones.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2016

El pasivo corriente, que representa aproximadamente el 52,9% del total del pasivo exigible, disminuyó en USD 29,8 millones al 31 de diciembre de 2016, en comparación con las cifras al 31 de diciembre del 2015. La caída en los pasivos financieros corrientes está influenciada por una disminución de la deuda bancaria de corto plazo de la Compañía en USD 14,0 millones, al cierre del ejercicio, y por una disminución en la valorización de mercado de los instrumentos de cobertura de moneda, cobertura de azúcar y otros instrumentos de cobertura financiera, que al 31 de diciembre de 2016 habían disminuido en USD 7,3 millones, en comparación con el cierre del año anterior. Por su parte, las cuentas por pagar comerciales disminuyeron en USD 24,2 millones a fines del 2016, monto que se compensa parcialmente con un incremento de USD 15,8 millones de las cuentas por pagar a empresas relacionadas, asociado a la importación de azúcar a precios competitivos.

El pasivo no corriente, por su parte, alcanzó a USD 110,0 millones al 31 de diciembre de 2016, mostrando una disminución de USD 8,7 millones comparado con diciembre 2015. Esta reducción en los pasivos no corrientes es consecuencia del traspaso de la cuota de créditos no corrientes al pasivo financiero corriente, compensado parcialmente por la obtención de dos nuevos créditos de largo plazo durante el último trimestre del año 2016, por un total de USD 23,0 millones. La deuda financiera neta de la Compañía (excluyendo el valor justo de los instrumentos de cobertura) disminuyó en USD 3,8 millones, aproximadamente, en comparación con el ejercicio anterior, alcanzando USD 96,7 millones al finalizar el ejercicio 2016. Al incluir el valor justo de los instrumentos de cobertura, la deuda financiera neta consolidada se mantuvo en alrededor de USD 101,0 millones al 31 de diciembre de 2016, lo que representa un monto inferior al registrado al 31 de diciembre de 2015.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 31 de diciembre de 2016 asciende a USD 366,2 millones, inferior al informado al cierre del ejercicio 2015. Durante el año 2016 el resultado positivo obtenido de las actividades operacionales ha sido compensado por una pérdida asociada al valor justo de los instrumentos de cobertura (incluyendo cobertura de azúcar, cambiaria y de tasas de interés), que se registra en la línea de “Otras reservas” del patrimonio.



## Variaciones en el flujo de efectivo

**Tabla No. 3: Resumen del Estado de Flujo de Efectivo**

<i>(millones de USD)</i>	<b>01-ene-16</b>	<b>01-ene-15</b>
	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	0,5	37,3
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11,5)	(8,7)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(24,3)	(7,8)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(35,3)</b>	<b>20,8</b>

El flujo de efectivo mostró un flujo negativo de USD 35,3 millones al concluir el ejercicio 2016, en comparación a un flujo positivo de USD 20,8 millones en igual periodo del año 2015, tal como se muestra en la Tabla No. 3.

El flujo de actividades de operación, netos de la recaudación de deudores, muestra un flujo positivo de USD 0,5 millones, en comparación con un flujo positivo de USD 37,3 millones en el mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año actual se vio afectado principalmente por los desfavorables resultados del segmento de gestión agrícola y pasta de tomates y jugos concentrados.

Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo negativo de USD 11,5 millones, en comparación con un flujo negativo de USD 8,7 millones obtenido en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por la venta de una propiedad de inversión al finalizar el primer trimestre del 2016, que compensa las nuevas obras en curso por USD 15,7 millones aproximadamente.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2016, se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de USD 24,3 millones, asociada a una disminución en la deuda bruta de la Compañía por USD 16,9 millones (se obtienen créditos de corto y largo plazo por USD 109 millones, que compensan parcialmente el pago de créditos por USD 125,9 millones), y pagos de intereses y dividendos por USD 7,3 millones, similar al monto pagado por estos conceptos durante el año 2015.



## Indicadores Financieros

**Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez**

Indicadores de Liquidez	31-12-2016	31-12-2015	Unidad
Liquidez corriente (activos corrientes / pasivos corrientes)	2,6	2,4	veces
Razón ácida (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	1,5	1,5	veces

Al 31 de diciembre del año 2016 los indicadores de liquidez son similares a los calculados en igual periodo del año anterior, manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

**Tabla No. 5: Indicadores de Endeudamiento**

Indicadores de Endeudamiento	31-12-2016	31-12-2015	Unidad
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total)	0,64	0,74	veces
Razón de endeudamiento financiero (Deuda financiera neta / patrimonio total)	0,37	0,35	veces
Porción deuda corto plazo pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	52,9%	56,4%	%
Porción deuda largo plazo pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	47,1%	43,6%	%
Cobertura financiera (Deuda financiera neta / EBITDA)	6,42	4,97	veces
Cobertura de intereses (EBITDA / gastos financieros netos) últimos 12 meses	9,3	8,7	veces



Empresas Iansa muestra una buena situación financiera y de liquidez al 31 de diciembre de 2016, lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento de la Tabla N°5. La razón de endeudamiento es inferior a la determinada al 31 de diciembre de 2015, sin embargo, el endeudamiento financiero es similar en igual periodo del año anterior. De este modo, estos indicadores mantienen niveles similares al promedio de empresas de alimentos que transan en bolsas en el mercado local. La cobertura de intereses, considerando los últimos 12 meses (EBITDA sobre los gastos financieros netos) fue 9,3 veces, superior a la del mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a 8,7 veces.

**Tabla No. 6: Indicadores de actividad (inventarios) y rentabilidad**

<b>Indicadores de actividad</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Unidad</b>
Rotación de inventarios (costo de ventas / inventarios)	2,60	3,22	veces
<b>Indicadores de rentabilidad</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>Unidad</b>
Rentabilidad del patrimonio controladora (utilidad controladora / patrimonio controladora promedio)	0,01%	1,1%	%
Rentabilidad del activo (utilidad controladora / activos promedio)	0,01%	0,6%	%
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional / activos operacionales promedio)	0,3%	1,1%	%
Utilidad por acción (utilidad controladora / acciones suscritas y pagadas)	0,00001	0,0010	USD

La rotación de inventarios (indicador de actividad) de 2,6 veces al 31 de diciembre del 2016, es inferior a la observada al finalizar el ejercicio 2015, debido al menor costo de ventas en el periodo actual.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad de activos son inferiores a los obtenidos a diciembre del 2015, debido a los menores resultados obtenidos durante el año 2016.



### **III. Análisis de Riesgos.**

#### **1) Riesgo de mercado**

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a fuertes fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio “techo” de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el periodo enero – diciembre 2016 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia al alza iniciada en el último trimestre del año 2015. El precio promedio del azúcar refinada en la Bolsa de Londres (contrato N° 5) fue de USD 500 por tonelada, 34,0% superior al precio promedio del año 2015, cuando llegó a USD 373 por tonelada, mientras que el precio de cierre al 31 de diciembre 2016 fue de USD 524 por tonelada, evidenciando un alza significativa respecto del precio de cierre al 31 de diciembre de 2015, cuando alcanzó USD 422 por tonelada. El precio del azúcar cruda tuvo también un aumento de un 28%, lo que representa el mayor aumento anual desde el año 2009.

El repunte en los precios se debe principalmente a los siguientes factores:

- La materialización de un déficit en el mercado mundial de azúcar para la campaña 2015/2016 cercano a los 4,8 millones de toneladas, luego de 4 años consecutivos de superávit. Esto es consecuencia, principalmente, de factores climáticos y menores rendimientos agrícolas que afectaron la producción en Brasil, China, India y en la Comunidad Europea.
- La estimación de un nuevo déficit para la campaña 2016/2017, cercano a los 5,0 millones de toneladas de azúcar.
- La apreciación del real, que pasó de R\$4,0/USD al 31 de diciembre 2015 a R\$3,3 al 31 de diciembre 2016, y que impacta en una disminución de los retornos en moneda local para los productores de azúcar brasileños.



- La disminución del stock de azúcar a nivel mundial, producto del déficit de azúcar en el mercado, mencionado previamente. Se estima que al cierre de la campaña 2016-2017 el stock llegó a su nivel más bajo desde el cierre de la campaña 2012-2013.
- Aumentos sostenidos en el consumo de azúcar a nivel mundial, cercanos al 1,4% en comparación con el consumo de azúcar del año anterior, tal como se indica en el informe del LMC de septiembre 2016.
- Una caída en la oferta mundial de azúcar en los últimos años debido a los bajos precios del azúcar en el mercado internacional, lo que ha provocado que muchos productores e ingenios azucareros en el mundo obtengan resultados negativos, decidiendo cerrar. Se estima que en los últimos años esta situación ha afectado a más de 60 ingenios azucareros en Brasil, mientras que se ha reducido la superficie destinada al cultivo de la caña de azúcar (en la última temporada se redujo en un 15%). Esto ha significado una reducción en el procesamiento de caña cercana a 60 millones de toneladas por año, que podría significar entre 3 y 4 millones de toneladas de azúcar; suponiendo que el 45% de la caña se destina a la producción de azúcar y el resto a etanol.

Para la campaña 2016/2017 las primeras cifras entregadas por LMC Internacional estiman un déficit en el mercado mundial de azúcar para el próximo año, cercano a los 5 millones de toneladas. Lo anterior permitió una paulatina recuperación de los precios durante el 2016 (parte de este impacto se reflejó durante el cuarto trimestre del 2015), la que se espera continúe en el 2017. El potencial aumento en los precios internacionales del azúcar estará determinado, además, por la velocidad con que el mercado sea capaz de consumir el stock de azúcar acumulado en las últimas temporadas.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados, a través de su filial Patagoniafresh. Este mercado se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y el costo de la materia prima en el mercado local, que se ve afectado por factores climáticos y los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales podrían afectar negativamente los márgenes de la Compañía. Para reducir este riesgo, el Directorio de Patagoniafresh mantiene un control permanente del stock de productos terminados, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados internacionales y local.



El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

## **2) Participación en mercados de commodities.**

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio azucarero, el cual se ve afectado por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio azucarero en el corto plazo.

De este modo, cuando se incrementan los precios internacionales del azúcar, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos; al contrario, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al cierre del 2016, la Compañía ha tomado coberturas para su producción proyectada de azúcar de remolacha durante la campaña azucarera 2016/2017, por aproximadamente 80 mil toneladas. Al pie de este párrafo se muestra un análisis de sensibilidad del resultado frente a variaciones de precio del azúcar, donde se evidencian los efectos del programa de coberturas.

En el mercado de jugos concentrados, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los jugos en los mercados internacionales.

En el caso de los fertilizantes, la Empresa sólo actúa como importadora y comercializadora de insumos para el cultivo de la remolacha y recientemente ha iniciado ventas de insumos para otros cultivos. Los precios del mercado nacional reflejan las fluctuaciones del mercado externo, con lo cual existe una natural cobertura de riesgo.



En los productos de nutrición animal (bovinos y equinos) y mascotas, los precios finales también varían con el costo de los insumos utilizados en su producción, algunos de los cuales (como coseta y melaza) son coproductos de la producción de azúcar. De este modo, la exposición a la variación de los precios internacionales en este negocio también se encuentra acotada.

### Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la variación del Precio Internacional - Londres N°5		
Producción est. azúcar de remolacha 2017	228,8	000 TM Azúcar
Cobertura Prod. (Instrumentos con venc. 2017)	76,5	000 TM Azúcar
<b>Volumen sin cobertura</b>	<b>152,3</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Desfase en transferencia de precios <i>hasta:</i>	52,2	000 TM Azúcar
<b>Volumen Expuesto</b>	<b>100,1</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Precio Internacional U12M (promedio)	549,2	US\$/TM
Variación de un 10,4 % (*) en el precio	54,5	US\$/TM
<b>Utilidad / (Pérdida) máxima</b>	<b>5,5</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Resultado Controladora (últimos 12m)</b>	<b>0,1</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Resultado	> 100%	
<b>EBITDA (últimos 12m)</b>	<b>21,3</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Ebitda	25,7%	
<b>Ingresos (últimos 12m)</b>	<b>471,6</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre los Ingresos	1,2%	

(\*): Corresponde a la variación del precio promedio del segundo semestre del 2016 v/s precio promedio de los últimos 12 meses.

### 3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).



Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido un aumento importante en años recientes, proceso que se acentuó como consecuencia de una creciente tendencia al consumo de alimentos “light”. Esta tendencia ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La reciente aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas no alcohólicas azucaradas es consistente con estos esfuerzos, a pesar de que no hay evidencias de que dichos impuestos tengan un impacto significativo en los indicadores salud, y particularmente de obesidad, en el mundo.

Al finalizar noviembre 2016 (que representa la última información disponible) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 26% en relación al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo, las importaciones de sucralosa y stevia aumentaron 52%, mientras que las de sacarina, aspartame y ciclamato lo hicieron sólo en 1%. Lo anterior evidencia una mayor demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo éstos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

#### **4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.**

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda. En el caso de la remolacha, el abastecimiento a las plantas está determinado por la disponibilidad de suelo para siembra y por los rendimientos agrícolas, mientras que el azúcar cruda es un commodity que se transa en el mercado internacional.

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Durante las temporadas 2010 a 2016, sin embargo, la superficie sembrada de remolacha aumentó significativamente, a un promedio de 18.600 hectáreas, aproximadamente, mientras se espera que para la próxima temporada 2016 – 2017 la superficie sembrada de remolacha sea de 15.700 hectáreas, que se compara positivamente con las 14.100 hectáreas, aproximadamente, de la campaña 2015/2016. Este incremento en la superficie sembrada de remolacha para el próximo año se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad que entrega la remolacha frente a sus cultivos alternativos; aunque el aumento de superficie se verá limitado por la escasez de agua para riego que se espera para el verano del 2017, principalmente en la zona remolachera donde se localizan nuestras plantas azucareras (regiones séptima y octava). Por el lado de los rendimientos agrícolas, estos han tenido un importante incremento, pasando de aproximadamente 80 toneladas por hectárea en el periodo 2005-2009 a un promedio cercano a las 100 toneladas por hectárea en las últimas 5 temporadas. Lo anterior permite mantener el suministro de remolacha para las plantas, frente a una baja en la superficie sembrada.



Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos y por las condiciones climáticas, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se establezca en el país, pudiendo fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la planta de Chillán, la cual opera exitosamente desde su puesta en marcha. Esto permite contar con una nueva fuente de abastecimiento para la producción de azúcar refinada.

En el caso de los jugos concentrados, la principal materia prima es la manzana, donde existe una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de materia prima.

En la producción de pasta de tomates, donde Empresas Iansa está presente a través de su filial Icatom, la mayor parte de la materia prima proviene de campos administrados por la Sociedad, lo que, sumado a las excepcionales características climáticas del valle de Ica, en Perú, permiten contar con abastecimiento regular de materia prima con costos controlados.

##### **5) Riesgo agrícola.**

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

En el mercado de los jugos concentrados, la dispersión en la producción de manzanas (principal materia prima utilizada por la compañía) en diferentes zonas geográficas, permite disminuir el riesgo señalado.



## **6) Riesgo financiero.**

### **6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.**

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, se ofrece al agricultor la opción de contratar en dólares o en pesos, tomando la Compañía cobertura cambiaria en el caso de estos últimos, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción. Para campaña 2016/2017, la totalidad de los contratos de remolacha se expresarán en dólares.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en una moneda alternativa, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.



## **6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.**

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, particularmente de Europa, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014. La reciente elección de presidente en Estados Unidos a fines del año pasado, sin embargo, ha sembrado dudas en los mercados financieros internacionales, debido a la amenaza de sanciones comerciales a algunos de sus principales socios (China y México), y el aumento de medidas proteccionistas en el mercado norteamericano.

En diciembre de 2016, la Reserva Federal de Estados Unidos volvió a subir la tasa de interés de política monetaria a un rango entre 0,5 y 0,75%, luego del incremento de tasas que se implementó en diciembre del año anterior, citando la sólida recuperación de la economía norteamericana y las expectativas de incrementos en la inflación. La Reserva Federal señaló que las tasas de interés podrían seguir subiendo durante el año 2017, lo que repercutiría en un nuevo incremento de las tasas de interés internacionales.

Durante los últimos tres años, la actividad económica en Chile ha mostrado una debilidad mayor a la esperada. A la caída en la inversión se ha sumado la desaceleración en el consumo y un menor dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior ha llevado a un crecimiento de la economía de alrededor 1,5% para 2016, y a un crecimiento esperado de 1,5% a 2,0% para 2017, según proyecciones del Banco Central y del sector privado.

En el mes de enero 2017, el Banco Central de Chile anunció una reducción de 25 puntos base de la tasa de interés de la política monetaria, llegando a 3,25%. En su comunicado, el Banco Central argumentó que la inflación ya había retornado al rango meta de entre 2,0 y 4,0%, cerrando el 2016 con una inflación de 2,7%, y comentó la debilidad de la actividad en Chile y del resto de América Latina, a pesar de un mejor desempeño reciente del mundo desarrollado, y mejores condiciones financieras globales. Esta debilidad interna y el poco espacio de maniobra en la política fiscal, debido a la mantención de déficits fiscales relevantes, posiblemente incidan en recortes adicionales de la tasa de política monetaria durante el transcurso de este año 2017.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2016

### Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
31-dic-16			31-dic-15		
<b>Deuda</b>	<b>153,0</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Deuda</b>	<b>168,9</b>	<b>millones US\$</b>
Leasing financiero	0,0	(tasa fija)	Leasing financiero	0,1	(tasa fija)
Bancaria	22,0		Bancaria	15,3	
Bancaria (tasa fija)	131,0	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	153,5	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	0,0	(tasa fija)
<b>Caja</b>	<b>(20,6)</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Caja</b>	<b>(55,9)</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Total Neta</b>	<b>132,4</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Deuda Total Neta</b>	<b>113,0</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>22,0</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>15,3</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,1</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,1</b>	<b>millones US\$</b>

#### 7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2016 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.



### **Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento**

31 de Diciembre de 2016							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	5.283	51.701	23.328	35.540	17.510	16.854	17.090
Pasivo por arriendo financiero	152	446	399	304	220	14	-
<b>Total</b>	<b>5.435</b>	<b>52.147</b>	<b>23.727</b>	<b>35.844</b>	<b>17.730</b>	<b>16.868</b>	<b>17.090</b>

31 de Diciembre de 2015							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
<b>Total</b>	<b>14.924</b>	<b>52.341</b>	<b>34.535</b>	<b>22.731</b>	<b>34.861</b>	<b>11.099</b>	<b>15.702</b>

#### **8) Riesgo de crédito.**

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.