



*EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.  
Estados financieros consolidados  
al 30 de Junio de 2014.*



**KPMG Auditores Consultores Ltda.**  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## **Informe de revisión de los auditores independientes**

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

Hemos revisado los estados consolidados de situación financiera intermedios adjuntos de Empresas Iansa S.A. y afiliadas al 30 de junio 2014 y 2013, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales intermedios por los períodos de tres meses y seis meses finalizados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo intermedios por los períodos de seis meses terminados en esas mismas fechas.

### ***Responsabilidad de la Administración***

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 – Información Financiera Intermedia, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

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

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

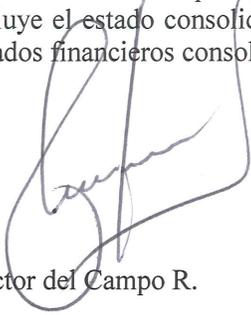
Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre su revisión de la información financiera intermedia de la afiliada indirecta Icatom S.A, cuyos activos totales al 30 de junio de 2014 e ingresos ordinarios para el período de tres y seis meses terminados en esa fecha representaban el 4,7%, 5,1% y 4,1%, respectivamente, de los correspondientes totales consolidados.

### ***Conclusión***

Basados en nuestra revisión y en el informe de revisión de otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia consolidada para que esté de acuerdo con NIC 34 – Información financiera intermedia, incorporada en las normas internacionales de información financiera.

***Otros Asuntos***

Con fecha 29 de enero de 2014, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados de Empresas Iansa S.A y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en los cuales se incluye el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Hector del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 30 de julio de 2014

	<b>Página</b>
<b>Estados Financieros</b>	
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
<b>Notas a los Estados Financieros Consolidados</b>	
Nota 1. Información corporativa.	6
Nota 2. Bases de preparación.	8
Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.	11
Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.	42
Nota 5. Otros activos financieros.	43
Nota 6. Otros activos no financieros.	43
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	44
Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.	46
Nota 9. Inventarios.	49
Nota 10. Activos biológicos.	50
Nota 11. Activos por impuestos corrientes.	55
Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	56
Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	58
Nota 14. Información financiera de subsidiarias.	59
Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía.	60
Nota 16. Plusvalía.	61
Nota 17. Propiedades, Plantas y Equipos.	62
Nota 18. Propiedades de inversión.	68
Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.	69
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.	71
Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados.	81
Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	83
Nota 23. Otras provisiones a corto plazo.	84
Nota 24. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.	85
Nota 25. Otros pasivos no financieros.	85
Nota 26. Patrimonio neto.	86
Nota 27. Ganancia (Pérdida) por acción.	90
Nota 28. Activos y pasivos en moneda extranjera.	91
Nota 29. Ingresos y gastos.	94
Nota 30. Diferencias de cambio.	95
Nota 31. Información por segmentos.	96
Nota 32. Instrumentos financieros.	101
Nota 33. Activos y pasivos de cobertura.	102
Nota 34. Deterioro de los activos financieros y no financieros.	111
Nota 35. Contingencias y restricciones.	116
Nota 36. Medio ambiente.	122
Nota 37. Análisis de Riesgos.	123
Nota 38. Hechos posteriores.	131



**Estado de Situación Financiera Consolidados**  
**Al 30 de Junio de 2014 (No auditado) y 31 de Diciembre de 2013.**

Activos	Nota	30.06.2014	31.12.2013
		MUSD	MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	26.795	31.340
Otros activos financieros	5	2.126	7.949
Otros activos no financieros	6	17.737	13.809
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	149.454	151.067
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	2.745	4.656
Inventarios	9	170.173	134.310
Activos biológicos	10	3.616	11.399
Activos por impuestos corrientes	11	14.478	17.174
<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</b>		<b>387.124</b>	<b>371.704</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>387.145</b>	<b>371.725</b>
Otros activos no financieros	6	269	323
Cuentas por cobrar no corrientes	7	9.123	10.644
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	6.696	7.230
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	4.456	3.965
Plusvalía	16	15.670	15.670
Propiedades, planta y equipo	17	227.728	224.191
Propiedad de inversión	18	4.511	8.030
Activos por impuestos diferidos	19	14.342	15.253
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>282.795</b>	<b>285.306</b>
<b>Total de activos</b>		<b>669.940</b>	<b>657.031</b>
		<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Otros pasivos financieros	20	72.536	90.458
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	107.942	117.283
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	946	3.107
Otras provisiones a corto plazo	23	-	441
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	24	1.346	2.182
Otros pasivos no financieros corrientes	25	19.253	14.382
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>202.023</b>	<b>227.853</b>
Otros pasivos financieros	20	95.962	53.354
Pasivos no Corrientes	22	59	698
Provisiones por beneficios a los empleados	21	7.642	6.953
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>103.663</b>	<b>61.005</b>
Capital emitido	26	246.160	246.160
Utilidad (Pérdidas) acumuladas	26	113.329	110.509
Primas de emisión		323	323
Otras reservas	26	4.442	11.181
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>364.254</b>	<b>368.173</b>
Participaciones no controladoras	26	-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>364.254</b>	<b>368.173</b>
<b>Patrimonio y pasivos totales</b>		<b>669.940</b>	<b>657.031</b>



**Estado de Resultados Integrales Consolidado por Naturaleza**  
**Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013 (No auditados)**

	Nota	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2014	01.01.2013	01.04.2014	01.04.2013
		30.06.2014	30.06.2013	30.06.2014	30.06.2013
		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Estado de resultados</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	29	275.266	260.961	141.462	125.026
Materias primas y consumibles utilizados	9	(206.126)	(194.064)	(103.614)	(90.868)
Gastos por beneficios a los empleados		(15.667)	(15.198)	(8.106)	(7.953)
Gastos por depreciación y amortización	15-17-18	(3.894)	(3.348)	(2.041)	(1.842)
Otros gastos, por naturaleza	29	(38.216)	(36.310)	(20.024)	(18.601)
Otras ganancias (pérdidas)	29	458	1.965	(433)	1.116
Ingresos financieros		139	250	56	137
Costos financieros	29	(1.899)	(1.414)	(1.072)	(711)
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	276	211	217	222
Diferencias de cambio	30	(625)	(910)	(624)	(427)
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>9.712</b>	<b>12.143</b>	<b>5.821</b>	<b>6.099</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(2.335)	(2.700)	(1.303)	(1.478)
<b>Ganancia procedente de operaciones continuadas</b>		<b>7.377</b>	<b>9.443</b>	<b>4.518</b>	<b>4.621</b>
Utilidad (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	12	-	(494)	-	(65)
<b>Ganancia</b>		<b>7.377</b>	<b>8.949</b>	<b>4.518</b>	<b>4.556</b>
<b>Ganancia (Pérdida) atribuible a</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	27	7.377	8.949	4.518	4.556
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	-	-	-	-
<b>Ganancia</b>		<b>7.377</b>	<b>8.949</b>	<b>4.518</b>	<b>4.556</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	27	0,0019	0,0024	0,0011	0,0012
Pérdida por acción básica en operaciones discontinuadas	27	-	(0,0001)	-	-
<b>Ganancia por acción básica</b>		<b>0,0019</b>	<b>0,0023</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0012</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	27	0,0018	0,0024	0,0011	0,0012
Ganancia Pérdida diluida por acción en operaciones discontinuadas	27	-	(0,0001)	-	-
<b>Ganancia por acción diluida</b>		<b>0,0018</b>	<b>0,0023</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0012</b>
<b>Estado de resultados integral</b>					
Ganancia		7.377	8.949	4.518	4.556
<b>Otro resultado integral</b>					
<b>Coberturas de flujo de efectivo</b>					
Ganancia (Pérdida) por coberturas de flujos de efectivo	26	(8.557)	2.013	134	(5.365)
<b>Otro resultado integral coberturas de flujo de efectivo</b>		<b>(8.557)</b>	<b>2.013</b>	<b>134</b>	<b>(5.365)</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	26	1.711	(1.429)	(27)	(615)
<b>Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>		<b>1.711</b>	<b>(1.429)</b>	<b>(27)</b>	<b>(615)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>531</b>	<b>9.533</b>	<b>4.625</b>	<b>(1.424)</b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		531	9.533	4.625	(1.424)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>531</b>	<b>9.533</b>	<b>4.625</b>	<b>(1.424)</b>



**Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado**  
**Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013 (No auditados)**

	Nota	01.01.2014 30.06.2014 MUSD	01.01.2013 30.06.2013 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		333.224	343.401
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(325.881)	(275.607)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(19.369)	(18.560)
Impuestos a las ganancias pagados		(4.954)	(11.978)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(3)	(71)
<b>Flujos de efectivo neto procedentes (utilizados en) procedentes de actividades de operación</b>		<b>(16.983)</b>	<b>37.185</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		3.099	1.605
Compras de propiedades, planta y equipo	17-18	(11.128)	(23.845)
Compras de activos intangibles	15	(729)	(294)
Cobros a entidades relacionadas		-	972
Dividendos recibidos	13	1.000	283
Intereses recibidos		191	94
<b>Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión</b>		<b>(7.567)</b>	<b>(21.185)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	26	-	942
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		50.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		90.103	63.787
Pagos de préstamos		(106.006)	(72.689)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(3.114)	(735)
Dividendos pagados		(9.291)	(11.569)
Intereses pagados		(1.212)	(2.582)
<b>Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>20.480</b>	<b>(22.846)</b>
<b>Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(4.070)</b>	<b>(6.846)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	30	(475)	(695)
<b>Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes a efectivo</b>		<b>(4.545)</b>	<b>(7.541)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>	<b>4</b>	<b>31.340</b>	<b>30.539</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final</b>	<b>4</b>	<b>26.795</b>	<b>22.998</b>



**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 2013 (No auditados)**

JUNIO 2014	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 01.01.2014</b>	246.160	323	1.610	5.026	4.545	11.181	110.509	368.173	-	368.173
Ganancia	-	-	-	-	-	-	7.377	7.377	-	7.377
Otro resultados integrales	-	-	-	(6.846)	-	(6.846)	-	(6.846)	-	(6.846)
<b>Total Resultado Integral</b>	-	-	-	<b>(6.846)</b>	-	<b>(6.846)</b>	<b>7.377</b>	<b>531</b>	-	<b>531</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(9.693)	(9.693)	-	(9.693)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	107	-	-	107	5.136	5.243	-	5.243
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	-	<b>107</b>	<b>(6.846)</b>	-	<b>(6.739)</b>	<b>2.820</b>	<b>(3.919)</b>	-	<b>(3.919)</b>
<b>Saldo final al 30.06.2014</b>	<b>246.160</b>	<b>323</b>	<b>1.717</b>	<b>(1.820)</b>	<b>4.545</b>	<b>4.442</b>	<b>113.329</b>	<b>364.254</b>	-	<b>364.254</b>

JUNIO 2013	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 01.01.2013</b>	245.507	34	1.493	8.249	4.545	14.287	94.950	354.778	-	354.778
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	8.949	8.949	-	8.949
Otro resultados integrales	-	-	-	584	-	584	-	584	-	584
<b>Total Resultado Integral</b>	-	-	-	<b>584</b>	-	<b>584</b>	<b>8.949</b>	<b>9.533</b>	-	<b>9.533</b>
Emisión de patrimonio	653	289	-	-	-	-	-	942	-	942
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(11.935)	(11.935)	-	(11.935)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	74	-	-	74	7.696	7.770	-	7.770
<b>Total cambios en patrimonio</b>	<b>653</b>	<b>289</b>	<b>74</b>	<b>584</b>	-	<b>658</b>	<b>4.710</b>	<b>6.310</b>	-	<b>6.310</b>
<b>Saldo final al 30.06.2013</b>	<b>246.160</b>	<b>323</b>	<b>1.567</b>	<b>8.833</b>	<b>4.545</b>	<b>14.945</b>	<b>99.660</b>	<b>361.088</b>	-	<b>361.088</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

---

### **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 dedicaba 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 estrecha 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, eje central de la empresa. 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 adecuada, 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

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

#### b) Accionistas.

La matriz de Empresas Iansa S.A. es Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., sociedad anónima abierta con una participación de 42,74%, controlada indirectamente por la sociedad inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited.

Los principales accionistas al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, son los siguientes:

Sociedad	Participación	
	30-Jun-14	31-Dic-13
Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	42,74%	42,74%
AFP Habitat S.A.	6,96%	6,96%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	4,62%	4,26%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	4,51%	4,01%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa S.A.	3,59%	3,53%
Banco Itau por cuenta de inversionistas	2,87%	3,14%
Banco de Chile por cuenta de terceros	2,31%	3,12%
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	2,07%	2,72%
Banco Santander JP Morgan	2,03%	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	1,97%	1,81%
MBI Arbitrage Fondo de Inversión	1,82%	1,81%
Bolsa de Comercio Santiago Bolsa de Valores	1,74%	-
Negocios y Valores Corredores de Bolsa S.A.	-	1,51%
Fondo de Inversión Larraín Vial - Beagle	-	1,45%
	<b>77,23%</b>	<b>77,06%</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 del Holding Empresas Iansa S.A. 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**

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

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

La estructura financiera de Empresas Iansa S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Patrimonio	364.254	368.173
Préstamos que devengan intereses	107.879	64.220
Arrendamiento financiero	2.044	5.677
Bonos	58.226	63.713
<b>Total</b>	<b>532.403</b>	<b>501.783</b>

Con la información que se maneja se estima como significativamente baja la posibilidad que en el futuro ocurran hechos que puedan ocasionar algún ajuste del valor libros de activos y/o pasivos dentro del próximo año.

**Nota 2. Bases de preparación.**

**a) Declaración de cumplimiento**

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

**b) Bases de preparación.**

Empresas Iansa consolida con su subsidiaria Iansagro S.A.

A su vez las sociedades incluidas en la consolidación de Iansagro son:

<b>Rut</b>	<b>Nombre sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda Funcional</b>	<b>Porcentaje Participación</b>		
				<b>30/06/2014</b>	<b>Directo</b>	<b>Indirecto</b>
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A. (1)	Chile	Dólares Estadounidenses	55,0000	45,0000	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	59,4194	40,5806	100,0000



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación 31/12/2013		
				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. (1)	Chile	Dólares Estadounidenses	55,0000	45,0000	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	59,4194	40,5806	100,0000

- (1) Tal como se indica en nota N° 12 a contar de diciembre 2013 se presentan consolidados los estados financieros de la subsidiaria Patagoniafresh S.A.

#### c) Período cubierto.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estado de Resultados, por los períodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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.

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Empresas Iansa S.A.	Matriz	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

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.

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

De acuerdo a la NIC 1, en la preparación de los estados financieros 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 en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. (Nota 21)



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

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

- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes. (Nota 7)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor justo de cada grupo de activos biológicos y productos agrícolas. (Nota 10)

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 al 30 de junio de 2014, 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 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.

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 excede un año a partir de la fecha de compra.



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

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

**(i) Combinación de negocios (Continuación).**

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
- 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.

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

**(ii) Participaciones no controladoras.**

Para cada combinación de negocios, el Grupo 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.

Los cambios en la participación del Grupo en una subsidiaria 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 subsidiaria. No se efectúan ajustes a la plusvalía ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultado.



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

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

**(iii) Subsidiarias**

Subsidiarias 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.

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.

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 subsidiaria comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.



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

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

**(iii) Subsidiarias (Continuación).**

Para contabilizar la adquisición de subsidiaria, 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 subsidiarias 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 subsidiarias 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.

**(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.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

##### (v) Transacciones eliminadas en la consolidación.

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.

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:

Fecha	30-Jun-14 USD	31-Dic-13 USD	30-Jun-13 USD
Euro	0,73	0,73	0,76
Sol peruano	2,79	2,78	2,75
Pesos chilenos	552,72	524,61	507,16

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:

Fecha	30-Jun-14 USD	31-Dic-13 USD	30-Jun-13 USD
Unidad de Fomento	0,02	0,02	0,02

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.



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

**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. El Holding determina la clasificación de sus activos financieros 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.

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).



**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.**

**(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 incumplimiento 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.

Las ventas a crédito superior a USD 45.000, 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 45.000, la evaluación de riesgo se realiza en línea con la compañía de seguros, aprobando o rechazando la venta en forma inmediata.

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 tres 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.



**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).**

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.

**(1.1.b) Provisión 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. 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.



**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.**
- (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.

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.

Se establece que el 100% de los créditos otorgados, deben estar cubiertos con garantía real suficiente, a fin de obtener la cobertura total del riesgo asumido en estas operaciones de crédito.

De acuerdo a la composición y características de los agricultores, la sociedad ha formulado una clasificación de éstos, tendientes a adoptar criterios diferenciados de evaluación, requisitos y otros, si la situación lo amerita.

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 y compra de maquinarias, donde el plazo máximo puede ser hasta cinco años.



**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) Provisión 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 restructuración 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 reconocen a valor razonable, y los costos de transacción se reflejan de inmediato en el Estado de Situación. 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.



**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.



**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 amplios 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 37, número 1 “riesgos de mercado”.



**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 y 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.



**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 con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

##### f.1) Reconocimiento y medición (Continuación).

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:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
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	7 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 los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
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	7 a 15 años
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 60 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.



**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 reversada 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.

**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.



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

**j) Reconocimiento de ingresos (Continuación).**

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.

**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.



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

#### **l) Activos biológicos.**

En conformidad a la NIC 41, los activos biológicos presentados en el Estado 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 Otros Gastos por Naturaleza.

#### **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 leasing 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.



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

**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.

**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.



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

**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”.

**r) Provisiones por 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) Pagos basados en acciones**

La Sociedad ha implementado ciertos planes de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la sociedad matriz, registradas según NIIF 2.

El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado usando un modelo apropiado de valorización de opciones, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones.



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

**r) Provisiones por beneficios a los empleados (Continuación).**

**r.2) Pagos basados en acciones (Continuación).**

El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados integrales es registrado en gastos por beneficio a los empleados en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

**r.3) 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 2,16% 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.

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.



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

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

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.



**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.



**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.

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.

**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.

En agosto de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., fijó en la suma de \$ 25 por acción, el precio de colocación de 75.000.000 acciones que serán destinadas por la Sociedad (y/o de sus afiliadas) a planes de compensación para ejecutivos y trabajadores con la entrega de opciones de compra de acciones (stock options).

**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

### 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 26.

#### 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	01-01-2015
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	01-01-2017

#### NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos, ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015. 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

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

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

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

Esta Norma proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes. Los cinco pasos en el modelo son los siguientes:

- Identificar el contrato con el cliente
- Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
- Determinar el precio de la transacción
- Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos
- Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño.

Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.

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

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

Nuevas normas, mejoras y enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32	Instrumentos Financieros	01-01-2014
NIIF 7	Instrumentos Financieros	01-01-2015
NIIF 9	Instrumentos Financieros	01-01-2015
NIC 36	Deterioro de valor de activos	01-01-2014
NIC 39	Instrumentos financieros	01-01-2014
NIC 27	Estados Financieros separados	01-01-2014
CINIIF 21	Gravámenes	01-01-2014
NIC 19	Beneficios a los empleados	01-07-2014
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01-01-2016
NIC 16	Propiedad, Planta y Equipo	01-01-2016
NIC 41	Agricultura	01-01-2016

##### **NIC 32 “Instrumentos financieros”**

NIC 32 incluye modificación en la presentación de los activos y pasivos financieros. La enmienda tiene por objetivo aclarar los requisitos para compensar activos y pasivos financieros, eliminando las inconsistencias del actual criterio de compensación presenta en NIC 32. Su aplicación es efectiva para ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2014.

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



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

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

**NIIF 7 “Instrumentos financieros”**

NIIF 7 incluye modificaciones en la revelación de información. La enmienda busca clarificar, y en algunos casos, introduce información adicional a revelar referida a la compensación de activos financieros y pasivos financieros.

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

**NIIF 9 “Instrumentos financieros”**

NIIF 9 forma parte de la primera etapa del proyecto liderado por IASB de reemplazar a la NIC 39 “Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición”. El objetivo de la enmienda es modificar la clasificación y medición de los activos financieros, incluyendo además el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.

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

**NIC 36 “Deterioro de valor de activos”**

Se modifica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para reducir las circunstancias en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente.

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

**NIC 39 “Instrumentos financieros”**

Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 ) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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



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

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

**NIC 27 “Estados financieros separados”**

Proporciona una exención para la consolidación de filiales entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales.

Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

**CINIIF 21 “Gravámenes”**

Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto.

La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes:

- El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo
- Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo

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



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

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

**NIC 19 “Beneficios a los empleados”**

Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.

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

**NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”**

Las enmiendas a la NIIF 11 requieren que los principios relevantes de la contabilidad de las combinaciones de negocios contenidos en el NIIF 3 y otros estándares deben ser aplicados en la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta en el cual la actividad constituye un negocio. De acuerdo con ello, en la extensión de su interés en la operación conjunta, el operador conjunto está requerido a:

- (i) medir los activos y pasivos identificables a valor razonable (excepto por excepciones contenidas en el NIIF 3 u otros estándares);
- (ii) reconocer como gastos los costos relacionados con la adquisición (excepto los costos para emitir deuda o valores de patrimonio);
- (iii) reconocer los activos tributarios diferidos y los pasivos tributarios diferidos (excepto por los pasivos tributarios diferidos que surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía);
- (iv) reconocer la plusvalía por cualquier exceso de la consideración transferida sobre las cantidades, a la fecha de adquisición, de los activos netos identificables; y
- (v) realizar una prueba por deterioro al menos anualmente para la unidad generadora de efectivo a la cual haya sido asignada la plusvalía.

El operador conjunto también está requerido a revelar la información relevante requerida por el NIIF 3 y otros estándares para las combinaciones de negocios.

Si la entidad adquiere un interés adicional en una operación conjunta, los intereses previamente tenidos no vuelven a ser medidos.

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



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

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

**NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo”**

Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo:

- Introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados.

- Añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo.

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

**NIC 41 “Agricultura”**

Introduce el término "plantas al portador» en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.

La definición de «plantas al portador" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

a) Los saldos presentados en el Estado de Situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el estado de flujo de efectivo consolidado. La composición del rubro es la siguiente:

	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Efectivo en caja	77	56
Saldos en bancos	5.303	2.871
Depósitos a corto plazo (1)	21.415	28.413
<b>Totales</b>	<b>26.795</b>	<b>31.340</b>

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

	Moneda	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	20.562	24.574
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	6.233	6.766
<b>Totales</b>		<b>26.795</b>	<b>31.340</b>

(1) El saldo de los depósitos a plazo, se compone del siguiente detalle:

	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Banco Santander	15.502	10.002
Banco de Crédito e Inversiones	5.913	5.908
Banco Corpbanca	-	5.002
Banco BBVA	-	7.501
<b>Total</b>	<b>21.415</b>	<b>28.413</b>

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota 5. Otros activos financieros.**

El detalle del rubro otros activos financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Cobertura de derivados de azúcar (1)	2.060	7.847
Forward de calce	66	102
<b>Totales</b>	<b>2.126</b>	<b>7.949</b>

(1) Su detalle se presenta en nota 33 Activos y pasivos de cobertura.

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

El detalle del rubro otros activos no financieros, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Remanente de I.V.A. crédito por recuperar	11.957	10.865
Arriendos anticipados (1)	2.579	223
Seguros anticipados (2)	715	1.223
Gastos anticipados (3)	1.318	1.498
Otros	1.168	-
<b>Totales</b>	<b>17.737</b>	<b>13.809</b>
<b>No Corriente</b>	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Otros (4)	269	323
<b>Totales</b>	<b>269</b>	<b>323</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 peruana Icatom S.A. está recuperando los pagos a cuenta de impuesto a la renta a partir de la renta imponible de 2009. La Sociedad espera que del total de los pagos realizados (MUSD 486), se recuperarán MUSD 217 durante los ejercicios 2014 (clasificado en el rubro activos por impuestos corrientes) y MUSD 269 en ejercicios futuros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

a) Estratificación de la cartera no securitizada bruta

30 de junio de 2014	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	1.747	532	336	354	216	112	91	120	93	563	<b>4.164</b>
Cartera no repactada bruta	103.276	27.162	12.461	3.962	591	1.284	182	164	125	10.153	<b>159.360</b>
Número clientes cartera repactada	214	61	44	86	17	55	10	96	14	264	<b>861</b>
Cartera repactada bruta	4.579	274	133	1.190	100	45	14	427	7	9	<b>6.778</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>107.855</b>	<b>27.436</b>	<b>12.594</b>	<b>5.152</b>	<b>691</b>	<b>1.329</b>	<b>196</b>	<b>591</b>	<b>132</b>	<b>10.162</b>	<b>166.138</b>

31 de diciembre de 2013	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	1.619	314	154	120	99	84	79	85	76	302	<b>2.932</b>
Cartera no repactada bruta	110.551	37.494	5.869	1.344	469	1.014	297	640	640	5.379	<b>163.697</b>
Número clientes cartera repactada	123	1	1	-	1	-	-	-	10	-	<b>136</b>
Cartera repactada bruta	5.474	1	43	-	3	-	-	-	23	-	<b>5.544</b>
<b>Total cartera bruta</b>	<b>116.025</b>	<b>37.495</b>	<b>5.912</b>	<b>1.344</b>	<b>472</b>	<b>1.014</b>	<b>297</b>	<b>640</b>	<b>663</b>	<b>5.379</b>	<b>169.241</b>

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

c) Detalle de Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, No Corriente	30 de Junio de 2014			31 de Diciembre de 2013		
	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Deudores por operaciones de crédito corrientes	153.177	6.988	<b>146.189</b>	153.577	6.641	<b>146.936</b>
Deudores varios corrientes	3.838	573	<b>3.265</b>	5.020	889	<b>4.131</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente</b>	<b>157.015</b>	<b>7.561</b>	<b>149.454</b>	<b>158.597</b>	<b>7.530</b>	<b>151.067</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	30 de Junio de 2014			31 de Diciembre de 2013		
	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	9.123	-	9.123	10.644	-	10.644
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente</b>	<b>9.123</b>	<b>-</b>	<b>9.123</b>	<b>10.644</b>	<b>-</b>	<b>10.644</b>

d) Detalle de cartera protestada y en cobranza judicial

	30 de Junio de 2014			31 de Diciembre de 2013		
	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	128	128	-	137	137	-
Cartera protestada o en cobranza judicial	4.375	4.375	-	4.256	4.256	-
<b>Total cartera protestada o en cobranza judicial</b>	<b>4.375</b>	<b>4.375</b>	<b>-</b>	<b>4.256</b>	<b>4.256</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 renegociada alcanza a MUSD 6.778 al 30 de junio de 2014 (MUSD 5.544 al 31 de diciembre de 2013), lo que representa un 4,10% de la cartera total al cierre del período. Dada la baja materialidad de este tipo de crédito el tratamiento de provisiones es similar a la política general de la Sociedad.



## **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 ni reajustabilidad.

Para las operaciones señaladas a continuación, no existen factores de reajustabilidad ni intereses pactados:

### **1. - E.D. & F. Man Inancor S.A.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el período enero-junio 2014 compró 45.913 tm. de azúcar (221.962 tm. enero-diciembre 2013). Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

### **2.- Soprole Inversiones S.A. (Sociedad Productora de Leche Soprole S.A.)**

La afiliada Iansagro S.A. durante el período enero – junio 2014 vendió 2.567 tm. de azúcar líquida (3.923 tm. enero-diciembre 2013). Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.

### **3.- Inversiones Greenfields S.A.**

La matriz Empresas Iansa S.A. durante los ejercicios 2014 y 2013 obtuvo prestaciones por asesorías y asistencia en gestión empresarial. Las condiciones de pago son a 30 días de haber recibido el documento.

### **4.- Anagra S.A.**

La afiliada Iansagro S.A., hasta abril 2013, realizó prestaciones por arriendo de oficinas y compra de fertilizantes.

### **5.- E.D. & F. Man Derivative Advisors Inc.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el período enero – junio 2014 ha realizado operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap por un total de 1.256 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2014 y 310 lotes con vencimiento durante el año 2015 (2.244 lotes con vencimiento durante el año 2013 para el período enero – diciembre 2013).

### **6.- Coca Cola Embonor S.A.**

La afiliada Iansagro S.A. durante el período enero – junio 2014 vendió 25.701 tm. de azúcar (50.792 tm. enero-diciembre 2013). Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**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	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
93.281.000-K	Coca Cola Embonor S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	2.334	4.228
76.101.812-4	Soprole Inversiones S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	411	428
<b>Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>							<b>2.745</b>	<b>4.656</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	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
96.635.340-6	Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	946	3.107
<b>Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>							<b>946</b>	<b>3.107</b>

**c) Transacciones con entidades relacionadas.**

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
96566940-K	Chile	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS	6	4
61808000-5	Chile	AGUAS ANDINAS S.A.	EX-DIRECTOR	COMPRA - SERVICIOS SANITARIOS	-	1
96852710-K	Chile	AGRICOLA STERLING S.A.	DIRECTOR COMUN	COMPRA - FRUTAS	209	-
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	VENTA - ARRIENDO BIENES ACTIVO FIJO	-	50
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	COMPRA - FERTILIZANTES	1.442	461
97032000-8	Chile	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - COMISION OPERACIONES	-	1
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRA - SEGUROS	153	217
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	VENTA - COMISION SEGUROS	37	53
76188197-3	Chile	BIONERGIAS FORESTALES S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - POTENCIA	2	-
65254730-3	Chile	CAPITULO CHILENO DE TRANSPARENCIA	DIRECTOR RELACIONADO	COMPRA - ASESORIA	-	16
0-E	EE.UU	COMPAÑIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIO TRANSPORTE INTERNACIONAL	158	261
93281000-K	Chile	COCA COLA EMBONOR S.A.	DIRECTORES RELACIONADOS	VENTA - AZUCAR	15.135	40.022
96505760-9	Chile	COLBUN S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - POTENCIA	10	36
76161900-4	Chile	EAS EMPLOYEE ASSISTANCE SERVIC	SOCIO HERMANA GERENTE	COMPRA - ASESORIAS	18	30
0-E	Uruguay	E.D. & F. MAN INANCOR S.A.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	24.531	68.989
0-E	EE.UU	E.D. & F. MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	-	24.993
0-E	EE.UU	E.D. & F. MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	VENTA - ASESORIA	-	6



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**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	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
0-E	EE.UU	E.D. & F. MAN DERIVATIVE ADVISORS INC.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - SWAP AZUCAR	1.738	5.329
96517310-2	Chile	EMBOTELLADORA IQUIQUE S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	544	-
89201400-0	Chile	ENVASES IMPRESOS LTDA.	DIRECTOR EN LA MATRIZ	COMPRA - MATERIALES	3	-
78549280-3	Chile	ENVASES ROBLE ALTO	DIRECTOR EN LA MATRIZ	COMPRA - MATERIALES	1.250	27
96579330-5	Chile	ESSBIO S.A.	EX-DIRECTOR	COMPRA - SERVICIOS SANITARIOS	-	26
76083918-3	Chile	EWOK INGENIERIA S.A.	SOCIO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	8	14
79943600-0	Chile	FORSAC S.A.	DIRECTOR COMÚN	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	399	566
77277360-9	Chile	INVERSIONES GREENFIELDS LTDA.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - ASESORIAS Y ASIST. TECNICA	300	650
12009675-3	Chile	PAULINA BRAHM SMART	NUERA DIRECTOR EMPRESAS IANSA	COMPRA - ASESORIAS	5	-
96538080-9	Chile	SOCIEDAD DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS	CONTROLADOR	VENTA - ARRIENDO BIENES ACTIVO FIJO	4	-
96538080-9	Chile	SOCIEDAD DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS	CONTROLADOR	PAGO DE DIVIDENDOS	4.143	5.103
76101812-4	Chile	SOPROLE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	1.452	2.837
82524300-3	Chile	VETERQUIMICA S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	VENTA - MERCADERIAS	-	8
82524300-3	Chile	VETERQUIMICA S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	-	129
91041000-8	Chile	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	55	-
76061223-5	Chile	ZENIT SEGUROS GENERALES	DIRECTOR RELACIONADO	COMPRA - SEGUROS	1	-

**d) Remuneraciones personal clave.**

Concepto	30-Jun-14 MUSD	30-Jun-13 MUSD
Remuneraciones y gratificaciones	3.028	3.487
Dieta del directorio	458	393
Beneficios por terminación	90	183
<b>Totales</b>	<b>3.576</b>	<b>4.063</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota 9. Inventarios.**

La composición de este rubro, neto de mermas y obsolescencia al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

<b>Inventarios</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Materias primas	22.908	11.216
Mercaderías	12.354	8.438
Suministros para la producción	18.025	14.602
Bienes terminados (1)	108.184	91.012
Otros inventarios (2)	8.702	9.042
<b>Totales</b>	<b>170.173</b>	<b>134.310</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.

Al 30 de junio de 2014 no se constituyó garantía sobre azúcar por financiamiento.

Al 31 de diciembre de 2013, la afiliada Iansagro S.A. constituye garantía sobre 15.614 toneladas de azúcar por financiamiento.

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

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-14</b>	<b>01-Ene-13</b>	<b>01-Abr-14</b>	<b>01-Abr-13</b>
	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Jun-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>30-Jun-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(206.126)	(194.064)	(103.614)	(90.868)
<b>Totales</b>	<b>(206.126)</b>	<b>(194.064)</b>	<b>(103.614)</b>	<b>(90.868)</b>

Durante el período 2014 la Sociedad reconoció un mayor gasto por concepto de obsolescencia de inventario de MUSD 179, que corresponden a materias primas (por el mismo concepto en el período 2013 reconoció un mayor gasto de MUSD 18).

Por concepto de mermas, al 30 de junio de 2014, se reconoció un gasto de MUSD 222 (MUSD 297 recuperación de gasto en igual período 2013).

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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

**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>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial	9.154	7.901
Adiciones (siembras)	7.857	16.790
Disminuciones (cosechas)	(13.861)	(15.537)
<b>Saldo final valor de costo</b>	<b>3.150</b>	<b>9.154</b>
<b>Valor razonable</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial	2.245	2.738
Adiciones (siembras)	1.942	4.368
Ajuste valor razonable	-	(532)
Disminuciones (cosechas)	(3.721)	(4.329)
<b>Saldo final valor razonable</b>	<b>466</b>	<b>2.245</b>
<b>Total activos biológicos</b>	<b>3.616</b>	<b>11.399</b>

**b) Cultivos**

<b>Cultivo</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Cultivos en Chile</b>		
Remolacha	1.973	6.235
Grano	333	1.304
Otros cultivos	-	821
<b>Cultivos en Perú</b>		
Tomate industrial	1.310	3.039
<b>Total</b>	<b>3.616</b>	<b>11.399</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

**c) Total de hectáreas cultivables**

Al 30 de junio de 2014 la Sociedad administra 4.140 hectáreas (4.140 hectáreas al 31 de diciembre 2013) de las cuales 3.100 son terrenos cultivables para esta campaña (3.224 en la campaña anterior), según el siguiente detalle:

	<b>Campaña 2013-2014</b>	<b>Campaña 2012-2013</b>
Remolacha	1.738	1.861
Trigo	554	555
Maíz	245	244
Semillero canola	196	197
Avena	122	122
Porotos verdes	105	105
Arvejas	55	55
Semillero poroto	28	28
Semillero maíz	57	57
<b>Total</b>	<b>3.100</b>	<b>3.224</b>

De la campaña 2012-2013, se han cosechado todas las hectáreas de remolacha, y para la campaña 2013-2014, se han sembrado 1.738 hectáreas. 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 37 Análisis de riesgos.



**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:



**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

### 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 están dados por las siguientes diferencias que se reconocen en el estado de resultados en el ítem Otros gastos por naturaleza:

Cultivo	Modelo valoración	Hipótesis	
		Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha
<b>Cultivos en Chile</b>			
Remolacha	Costo	No aplica	No aplica
Granos	Valor razonable	-	-
Otros cultivos en Chile	Valor razonable	-	-
<b>Cultivos Perú</b>			
Tomate industrial	Costo	No aplica	No aplica
Tomate fresco	Valor razonable	-	-

Para los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013 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

### Nota 11. Activos por impuestos corrientes.

La composición de los activos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, es la siguiente:

Conceptos	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Pagos provisionales mensuales (1)	2.554	3.813
Impuesto a la renta por recuperar (2)	11.864	13.089
Otros créditos por recuperar (3)	60	272
<b>Total</b>	<b>14.478</b>	<b>17.174</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 de los años tributarios siguientes de la afiliada Iansagro S.A.

#### (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., Icatom S.A. y Patagonia Investment S.A. 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.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**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>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 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.

El 26 de noviembre de 2009 Empresas Iansa comunicó la aprobación del plan de negocios de la compañía denominado Plan Dulce 2014 a través de un hecho esencial, estableciendo los negocios no estratégicos para la Compañía, dentro del cual se encuentra la inversión en Patagoniafresh. Durante el ejercicio 2010 se iniciaron acciones para disponer de esta inversión, procediendo a clasificar en el rubro “activos no corrientes mantenidos para la venta” el menor valor entre el valor libros y el valor razonable menos los costos estimados de venta. Los resultados reconocidos por esta inversión se presentan bajo el rubro “Ganancia (pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas” en el estado de resultados y ascienden a una pérdida MUSD 494 al 30 de junio de 2013.

Empresas Iansa S.A. mantuvo la participación accionaria en la sociedad “Patagoniafresh S.A.” en el rubro “activos no corrientes o grupo de activos para su disposición mantenidos para la venta”, en circunstancias que durante el año 2012 adquirió, en forma directa e indirecta el 100% de la propiedad en dicha sociedad.

Sobre el particular se puede comentar que en el año 2011 se inició la operación de venta de Patagoniafresh S.A., la que no pudo ser concretada ese año debido, principalmente, a las limitaciones impuestas por el pacto de accionistas vigente, el cual exigía dos tercios de las acciones emitidas para aprobar los acuerdos. Así mismo, este pacto también limitaba la administración del negocio, lo que lo hacía poco atractivo para atraer a nuevos accionistas.

En vista de estas consideraciones que imponían fuertes trabas al proceso de venta de la participación de Empresas Iansa S.A. en Patagoniafresh S.A., y considerando que los intereses comerciales entre los accionistas divergían entre sí, Empresas Iansa S.A. decidió aumentar su participación en Patagoniafresh S.A. de manera de poder prescindir del pacto de accionistas que las unía y, de esta forma, constituirse en el único controlador de la Sociedad, facilitando de este modo el proceso de venta, sin requerir contar con el apoyo o aprobación de sus socios.



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

Con fecha 10 de mayo de 2012 Empresas Iansa S.A. adquirió a Cargill S.A. el 38% de Patagonia Investment S.A. en MUSD 5.078, y con fecha 15 de junio de 2012 se materializa la compra del 45% de propiedad de Jucosa S.A. en Patagoniafresh S.A. en USD 12,7 millones, con lo cual en forma directa e indirecta se obtiene el control del 98% de Patagoniafresh S.A.

El 27 de diciembre de 2012 se concreta la compra del 2% restante de la inversión en Patagoniafresh S.A., con lo cual Empresas Iansa S.A., en forma directa e indirecta, a través de su afiliada Patagonia Investment S.A., controla el 100% de Patagoniafresh S.A.

Como se explica precedentemente, Empresas Iansa S.A. en forma directa e indirecta, a través de su afiliada Patagonia Investment S.A., tomó el control del 98% de Patagoniafresh S.A. durante el transcurso del segundo trimestre de 2012 y el 2% restante fue adquirido durante el cuarto trimestre del mismo año. Una vez concretadas estas transacciones, la Sociedad estuvo en condiciones de continuar con el proceso que derive en la venta de esta sociedad.

En mérito de lo anterior, la Administración de Empresas Iansa S.A. confirmó su interés de disponer de este activo, razón por la cual al 31 de diciembre de 2012 extendió el periodo para completar la materialización del referido plan de ventas, de acuerdo con el numeral 9 de NIIF 5.

Durante el ejercicio 2013, la Administración de Empresa Iansa S.A. continuó desarrollando un intensivo plan de venta de la inversión en Patagoniafresh S.A., lo que se tradujo en una serie de ofertas de diversos actores por la inversión. Con todo, dichas ofertas no se materializaron en un acuerdo vinculante respecto de la Inversión.

Debido lo anterior, con fecha 27 de noviembre de 2013, según consta en el acta N° 615 del Directorio de Empresas Iansa S.A., este organismo tomó conocimiento de que pese a que las negociaciones de venta de la Sociedad siguen plenamente activas, la operación no fue concretada al 31 de diciembre de 2013, por lo que de acuerdo a lo descrito en la NIIF 5, se procedió a reclasificar esta inversión en el rubro “Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación” y se consolidó línea a línea con sus estados financieros a la referida fecha.

Los efectos de dicho cambio en el plan de venta, derivado de la caducidad del periodo de extensión para la venta de la Sociedad, generaron un efecto en los resultados de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 por MUSD 2.639 y un cambio en la presentación de dicha inversión en el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2012, por la re-expresión, para efectos comparativos, de los activos y pasivos que estaban disponibles para la venta a dicha fecha.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**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-14 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 30-Jun-14 MUSD
Anagra S.A.	Chile	USD	24,1074	7.230	190	-	276	(1.000)	-	-	6.696
<b>Totales</b>				<b>7.230</b>	<b>190</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>(1.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.696</b>
Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-13 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-13 MUSD
Anagra S.A.	Chile	USD	23,4892	6.538	-	-	975	(283)	-	-	7.230
<b>Totales</b>				<b>6.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>975</b>	<b>(283)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.230</b>
Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-13 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 30-Jun-13 MUSD
Anagra S.A.	Chile	USD	23,4892	6.538	-	-	211	(283)	-	-	6.466
<b>Totales</b>				<b>6.538</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211</b>	<b>(283)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.466</b>

**b) Información financiera resumida de asociadas.**

El resumen de la información financiera de asociadas al 30 de junio de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013 es el siguiente:

Sociedad	30 de junio de 2014						
	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Anagra S.A.	115.677	8.100	96.000	-	56.302	50.996	1.147
Sociedad	31 de diciembre de 2013						
	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Anagra S.A.	88.596	8.223	66.039	-	160.081	146.009	4.150
Sociedad	30 de junio de 2013						
	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Anagra S.A.	106.285	8.968	87.725	-	56.612	52.270	898



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

En el siguiente cuadro se muestra información financiera, al 30 de junio de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013, de Iansagro S.A. (subsidiaria consolidada)

<b>30 de junio de 2014</b>							
<b>Sociedad</b>	<b>Activos corrientes MUSD</b>	<b>Activos no corrientes MUSD</b>	<b>Pasivos corrientes MUSD</b>	<b>Pasivos no corrientes MUSD</b>	<b>Ingresos ordinarios MUSD</b>	<b>Gastos ordinarios MUSD</b>	<b>Ganancia (Pérdida) MUSD</b>
Iansagro S.A.	382.654	88.896	408.857	10.229	275.257	262.803	8.164
<b>31 de diciembre de 2013</b>							
<b>Sociedad</b>	<b>Activos corrientes MUSD</b>	<b>Activos no corrientes MUSD</b>	<b>Pasivos corrientes MUSD</b>	<b>Pasivos no corrientes MUSD</b>	<b>Ingresos ordinarios MUSD</b>	<b>Gastos ordinarios MUSD</b>	<b>Ganancia (Pérdida) MUSD</b>
Iansagro S.A.	322.959	93.489	357.687	9.961	604.362	568.225	25.538
<b>30 de junio de 2013</b>							
<b>Sociedad</b>	<b>Activos corrientes MUSD</b>	<b>Activos no corrientes MUSD</b>	<b>Pasivos corrientes MUSD</b>	<b>Pasivos no corrientes MUSD</b>	<b>Ingresos ordinarios MUSD</b>	<b>Gastos ordinarios MUSD</b>	<b>Ganancia (Pérdida) MUSD</b>
Iansagro S.A.	317.254	53.011	337.135	9.430	260.952	247.770	7.996



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

	30 de junio de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto	Valor bruto	Amortización acumulada	Valor neto
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Patentes, marcas registradas y otros derechos	5.230	(2.270)	2.960	4.830	(2.269)	2.561
Programas informáticos	10.405	(8.909)	1.496	10.056	(8.652)	1.404
<b>Totales</b>	<b>15.635</b>	<b>(11.179)</b>	<b>4.456</b>	<b>14.886</b>	<b>(10.921)</b>	<b>3.965</b>

La amortización de los activos intangibles identificables son cargados 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, marcas registradas y otros derechos	6 años	9 años
Vida útil para programas informáticos	3 años	4 años

b) Movimientos intangibles identificables:

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-14</b>	<b>2.561</b>	<b>1.404</b>	<b>3.965</b>
Adiciones	401	328	729
Reclasificaciones	-	20	20
Amortización	(2)	(256)	(258)
<b>Total de Movimientos</b>	<b>399</b>	<b>92</b>	<b>491</b>
<b>Saldo final al 30-Jun-14</b>	<b>2.960</b>	<b>1.496</b>	<b>4.456</b>

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-13</b>	<b>2.480</b>	<b>885</b>	<b>3.365</b>
Adquisición por combinación de negocios	7	465	472
Adiciones	81	519	600
Desapropiaciones	(4)	(1)	(5)
Reclasificaciones	-	164	164
Amortización	(3)	(628)	(631)
<b>Total de movimientos</b>	<b>81</b>	<b>519</b>	<b>600</b>
<b>Saldo final al 31-Dic-13</b>	<b>2.561</b>	<b>1404</b>	<b>3.965</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía (Continuación).**

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-13</b>	<b>2.480</b>	<b>885</b>	<b>3.365</b>
Adiciones	3	291	294
Reclasificaciones	-	164	164
Amortización	-	(274)	(274)
<b>Total de movimientos</b>	<b>3</b>	<b>181</b>	<b>184</b>
<b>Saldo final al 30-Jun-13</b>	<b>2.483</b>	<b>1.066</b>	<b>3.549</b>

**Nota 16. Plusvalía.**

a) Movimientos plusvalía comprada

Al 30-Jun-14	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
<b>Totales</b>	<b>15.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.670</b>

Al 31-Dic-13	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
<b>Totales</b>	<b>15.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.670</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 2014 y 2013 no hubo deterioro.

	Saldo inicial MUSD	30 de junio de 2014 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**

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

a) La composición de este rubro al 30 de junio de 2014, 31 de diciembre y 30 de junio de 2013 es la siguiente:

<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Construcciones en curso	24.368	25.662
Terrenos	13.145	10.372
Edificios	53.080	47.487
Planta y equipos	114.270	116.485
Equipamiento de tecnología de la información	746	246
Instalaciones fijas y accesorios	17.413	15.616
Vehículos de motor	787	889
Leasing	967	4.037
Otras propiedades, plantas y equipos	2.952	3.397
<b>Total de propiedades, plantas y equipos, neto</b>	<b>227.728</b>	<b>224.191</b>
<b>Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Construcciones en curso	24.368	25.662
Terrenos	13.227	10.454
Edificios	82.674	75.761
Planta y equipos	201.969	199.123
Equipamiento de tecnología de la información	943	381
Instalaciones fijas y accesorios	25.345	22.556
Vehículos de motor	1.470	1.487
Leasing	1.824	4.808
Otras propiedades, plantas y equipos	8.500	8.492
<b>Total de propiedades, plantas y equipos, bruto</b>	<b>360.320</b>	<b>348.724</b>
<b>Depreciación del período propiedades, plantas y equipos</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Edificios	(1.211)	(2.194)
Planta y equipos	(5.051)	(9.601)
Equipamiento de tecnología de la información	(61)	(47)
Instalaciones fijas y accesorios	(803)	(1.278)
Vehículos de motor	(128)	(237)
Leasing	(310)	(706)
Otras propiedades, plantas y equipos	(451)	(884)
<b>Total Depreciación del período, propiedades, plantas y equipos</b>	<b>(8.015)</b>	<b>(14.947)</b>
<b>Depreciación y deterioro acumulado propiedades, plantas y equipos</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Terrenos	(82)	(82)
Edificios	(29.594)	(28.274)
Planta y equipos	(87.699)	(82.638)
Equipamiento de tecnología de la información	(197)	(135)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.932)	(6.940)
Vehículos de motor	(683)	(598)
Leasing	(857)	(771)
Otras propiedades, plantas y equipos	(5.548)	(5.095)
<b>Total depreciación y deterioro acumulado, propiedades, plantas y equipos</b>	<b>(132.592)</b>	<b>(124.533)</b>

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

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2014:

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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2014</b>	<b>25.662</b>	<b>10.454</b>	<b>75.761</b>	<b>199.123</b>	<b>381</b>	<b>22.556</b>	<b>1.487</b>	<b>4.808</b>	<b>8.492</b>	<b>348.724</b>
Adiciones (1)	10.300	696	-	52	5	-	33	-	8	11.094
Desapropiaciones (2)	-	(14)	(16)	-	-	(2)	(70)	-	(258)	(360)
Traslado entre clases de activo	(11.594)	2.091	6.212	2.757	557	2.688	20	(2.984)	253	-
Transferencia desde propiedades de inversión	-	-	717	37	-	103	-	-	5	862
<b>Total movimientos</b>	<b>(1.294)</b>	<b>2.773</b>	<b>6.913</b>	<b>2.846</b>	<b>562</b>	<b>2.789</b>	<b>(17)</b>	<b>(2.984)</b>	<b>8</b>	<b>11.596</b>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>	<b>24.368</b>	<b>13.227</b>	<b>82.674</b>	<b>201.969</b>	<b>943</b>	<b>25.345</b>	<b>1.470</b>	<b>1.824</b>	<b>8.500</b>	<b>360.320</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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2014</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(28.274)</b>	<b>(82.638)</b>	<b>(135)</b>	<b>(6.940)</b>	<b>(598)</b>	<b>(771)</b>	<b>(5.095)</b>	<b>(124.533)</b>
Desapropiaciones (2)	-	-	2	-	-	-	42	-	-	44
Traslado entre clases de activo	-	-	(74)	(8)	(1)	(140)	1	224	(2)	-
Transferencia desde propiedades de inversión	-	-	(37)	(2)	-	(49)	-	-	-	(88)
Gasto por depreciación	-	-	(1.211)	(5.051)	(61)	(803)	(128)	(310)	(451)	(8.015)
<b>Total movimientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.320)</b>	<b>(5.061)</b>	<b>(62)</b>	<b>(992)</b>	<b>(85)</b>	<b>(86)</b>	<b>(453)</b>	<b>(8.059)</b>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(29.594)</b>	<b>(87.699)</b>	<b>(197)</b>	<b>(7.932)</b>	<b>(683)</b>	<b>(857)</b>	<b>(5.548)</b>	<b>(132.592)</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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2014</b>	<b>25.662</b>	<b>10.372</b>	<b>47.487</b>	<b>116.485</b>	<b>246</b>	<b>15.616</b>	<b>889</b>	<b>4.037</b>	<b>3.397</b>	<b>224.191</b>
Adiciones (1)	10.300	696	-	52	5	-	33	-	8	11.094
Desapropiaciones (2)	-	(14)	(14)	-	-	(2)	(28)	-	(258)	(316)
Traslado entre clases de activo	(11.594)	2.091	6.138	2.749	556	2.548	21	(2.760)	251	-
Transferencia desde propiedades de inversión	-	-	680	35	-	54	-	-	5	774
Gasto por depreciación	-	-	(1.211)	(5.051)	(61)	(803)	(128)	(310)	(451)	(8.015)
<b>Total movimientos</b>	<b>(1.294)</b>	<b>2.773</b>	<b>5.593</b>	<b>(2.215)</b>	<b>500</b>	<b>1.797</b>	<b>(102)</b>	<b>(3.070)</b>	<b>(445)</b>	<b>3.537</b>
<b>Saldo final al 30 de junio de 2014</b>	<b>24.368</b>	<b>13.145</b>	<b>53.080</b>	<b>114.270</b>	<b>746</b>	<b>17.413</b>	<b>787</b>	<b>967</b>	<b>2.952</b>	<b>227.728</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, ascienden a MUSD 3.099 y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo.

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

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2013:

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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>7.369</b>	<b>8.920</b>	<b>62.957</b>	<b>146.603</b>	<b>155</b>	<b>17.032</b>	<b>1.141</b>	<b>4.848</b>	<b>8.540</b>	<b>257.565</b>
Adquisición por combinación de negocios	37	1.088	10.156	38.156	-	1.878	133	-	3.294	54.742
Adiciones (1)	32.848	497	605	3.863	1	779	57	472	89	39.211
Desapropiaciones (2)	-	(93)	(53)	(591)	-	(21)	(714)	(49)	(1.109)	(2.630)
Traslado entre clases de activo	(14.428)	42	2.096	11.092	225	2.888	870	(463)	(2.322)	-
Transferencia hacia Intangibles	(164)	-	-	-	-	-	-	-	-	(164)
<b>Total movimientos</b>	<b>18.293</b>	<b>1.534</b>	<b>12.804</b>	<b>52.520</b>	<b>226</b>	<b>5.524</b>	<b>346</b>	<b>(40)</b>	<b>(48)</b>	<b>91.159</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>25.662</b>	<b>10.454</b>	<b>75.761</b>	<b>199.123</b>	<b>381</b>	<b>22.556</b>	<b>1.487</b>	<b>4.808</b>	<b>8.492</b>	<b>348.724</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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(21.922)</b>	<b>(57.486)</b>	<b>(88)</b>	<b>(5.092)</b>	<b>(442)</b>	<b>(329)</b>	<b>(2.812)</b>	<b>(88.253)</b>
Adquisición por combinación de negocios	-	-	(4.101)	(15.191)	-	(559)	(85)	-	(2.124)	(22.060)
Desapropiaciones (2)	-	-	34	31	-	1	399	31	725	1.221
Traslado entre clases de activo	-	-	-	-	-	-	(233)	233	-	-
Deterioro	-	-	(91)	(391)	-	(12)	-	-	-	(494)
Gasto por depreciación	-	-	(2.194)	(9.601)	(47)	(1.278)	(237)	(706)	(884)	(14.947)
<b>Total movimientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.352)</b>	<b>(25.152)</b>	<b>(47)</b>	<b>(1.848)</b>	<b>(156)</b>	<b>(442)</b>	<b>(2.283)</b>	<b>(36.280)</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(28.274)</b>	<b>(82.638)</b>	<b>(135)</b>	<b>(6.940)</b>	<b>(598)</b>	<b>(771)</b>	<b>(5.095)</b>	<b>(124.533)</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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>7.369</b>	<b>8.838</b>	<b>41.035</b>	<b>89.117</b>	<b>67</b>	<b>11.940</b>	<b>699</b>	<b>4.519</b>	<b>5.728</b>	<b>169.312</b>
Adquisición por combinación de negocios	37	1.088	6.055	22.965	-	1.319	48	-	1.170	32.682
Adiciones (1)	32.848	497	605	3.863	1	779	57	472	89	39.211
Desapropiaciones (2)	-	(93)	(19)	(560)	-	(20)	(315)	(18)	(384)	(1.409)
Traslado entre clases de activo	(14.428)	42	2.096	11.092	225	2.888	637	(230)	(2.322)	-
Deterioro	-	-	(91)	(391)	-	(12)	-	-	-	(494)
Transferencia hacia Intangibles	(164)	-	-	-	-	-	-	-	-	(164)
Gasto por depreciación	-	-	(2.194)	(9.601)	(47)	(1.278)	(237)	(706)	(884)	(14.947)
<b>Total movimientos</b>	<b>18.293</b>	<b>1.534</b>	<b>6.452</b>	<b>27.368</b>	<b>179</b>	<b>3.676</b>	<b>190</b>	<b>(482)</b>	<b>(2.331)</b>	<b>54.879</b>
<b>Saldo Final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>25.662</b>	<b>10.372</b>	<b>47.487</b>	<b>116.485</b>	<b>246</b>	<b>15.616</b>	<b>889</b>	<b>4.037</b>	<b>3.397</b>	<b>224.191</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, ascienden a MUSD 1.847 y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo.

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

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 30 de junio de 2013:

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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>7.369</b>	<b>8.920</b>	<b>62.957</b>	<b>146.603</b>	<b>155</b>	<b>17.032</b>	<b>1.141</b>	<b>4.848</b>	<b>8.540</b>	<b>257.565</b>
Adiciones (1)	16.321	173	887	3.804	31	1.444	88	-	316	23.064
Desapropiaciones (2)	(4.442)	(27)	-	(843)	-	-	(288)	(49)	(405)	(6.054)
Traslado entre clases de activo	(846)	-	(560)	5.196	201	133	406	-	(4.530)	-
Traslado hacia intangibles	(164)	-	-	-	-	-	-	-	-	(164)
<b>Total movimientos</b>	<b>10.869</b>	<b>146</b>	<b>327</b>	<b>8.157</b>	<b>232</b>	<b>1.577</b>	<b>206</b>	<b>(49)</b>	<b>(4.619)</b>	<b>16.846</b>
<b>Saldo Final al 30 de junio de 2013</b>	<b>18.238</b>	<b>9.066</b>	<b>63.284</b>	<b>154.760</b>	<b>387</b>	<b>18.609</b>	<b>1.347</b>	<b>4.799</b>	<b>3.921</b>	<b>274.411</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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(21.922)</b>	<b>(57.486)</b>	<b>(88)</b>	<b>(5.092)</b>	<b>(442)</b>	<b>(329)</b>	<b>(2.812)</b>	<b>(88.253)</b>
Desapropiaciones (2)	-	-	-	84	-	-	178	31	96	389
Traslado entre clases de activo	-	-	428	(1.032)	(57)	(621)	(168)	-	1.450	-
Gasto por depreciación	-	-	(1.002)	(3.497)	(23)	(485)	(100)	(257)	(184)	(5.548)
<b>Total movimientos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(574)</b>	<b>(4.445)</b>	<b>(80)</b>	<b>(1.106)</b>	<b>(90)</b>	<b>(226)</b>	<b>1.362</b>	<b>(5.159)</b>
<b>Saldo Final al 30 de junio de 2013</b>	<b>-</b>	<b>(82)</b>	<b>(22.496)</b>	<b>(61.931)</b>	<b>(168)</b>	<b>(6.198)</b>	<b>(532)</b>	<b>(555)</b>	<b>(1.450)</b>	<b>(93.412)</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, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
<b>Saldo Inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>7.369</b>	<b>8.838</b>	<b>41.035</b>	<b>89.117</b>	<b>67</b>	<b>11.940</b>	<b>699</b>	<b>4.519</b>	<b>5.728</b>	<b>169.312</b>
Adiciones (1)	16.321	173	887	3.804	31	1.444	88	-	316	23.064
Desapropiaciones (2)	(4.442)	(27)	-	(759)	-	-	(110)	(18)	(309)	(5.665)
Traslado entre clases de activo	(846)	-	(132)	4.164	144	(488)	238	-	(3.080)	-
Traslado hacia intangibles	(164)	-	-	-	-	-	-	-	-	(164)
Gasto por depreciación	-	-	(1.002)	(3.497)	(23)	(485)	(100)	(257)	(184)	(5.548)
<b>Total movimientos</b>	<b>10.869</b>	<b>146</b>	<b>(247)</b>	<b>3.712</b>	<b>152</b>	<b>471</b>	<b>116</b>	<b>(275)</b>	<b>(3.257)</b>	<b>11.687</b>
<b>Saldo Final al 30 de junio de 2013</b>	<b>18.238</b>	<b>8.984</b>	<b>40.788</b>	<b>92.829</b>	<b>219</b>	<b>12.411</b>	<b>815</b>	<b>4.244</b>	<b>2.471</b>	<b>180.999</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, ascienden a MUSD 1.605 y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**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>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Azúcar	6.662	13.571
Mascotas	2.570	10.205
No calóricos	510	7.703
Alimento animal	558	1.369
<b>Total altas obras en curso</b>	<b>10.300</b>	<b>32.848</b>

d) El gasto por depreciación, presentado en el Estado de resultados integrales, se compone del siguiente detalle:

<b>Gasto por depreciación del período</b>	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>30-Jun-13 MUSD</b>
Depreciación propiedades, plantas y equipos	8.015	5.548
Depreciación a existencias / costo de ventas	(4.470)	(2.609)
<b>Total</b>	<b>3.545</b>	<b>2.939</b>

e) Arrendamiento financiero.

El valor neto contable del activo inmovilizado bajo arrendamiento financiero al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Terrenos bajo arrendamiento financiero	-	989
Edificios en arrendamiento financiero	-	1.394
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	-	166
Instalaciones y accesorios bajo arrendamiento financiero	-	208
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	968	1.270
Otras propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero	-	10
<b>Totales</b>	<b>968</b>	<b>4.037</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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

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

	30-Jun-14			31-Dic-13		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de 1 año	1.102	128	974	2.075	134	1.941
Más de 1 año, menos de 5	1.075	106	969	3.856	120	3.736
<b>Totales</b>	<b>2.177</b>	<b>234</b>	<b>1.943</b>	<b>5.931</b>	<b>254</b>	<b>5.677</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 de Chile S.A.	462	29	29	-	16
Banco Security S.A.	123	7	7	-	18
Banco de Chile S.A.	312	12	12	-	26
Banco de Chile S.A.	31	1	1	-	30

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

f) Arrendamiento operativo.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Menos de un año	2.947	2.916
Más de un año y menos de tres años	8.841	8.745
Más de tres años y menos de cinco años	11.788	11.660
<b>Totales</b>	<b>23.576</b>	<b>23.321</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**

**Nota 18. Propiedades de inversión.**

a) La composición del rubro se detalla a continuación:

<b>Propiedades de inversión, neto</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Bienes entregados en dación de pago	59	59
Bienes arrendados (1)	4.451	5.331
Bienes en planes de arrendamiento	1	2.640
<b>Totales</b>	<b>4.511</b>	<b>8.030</b>
<hr/>		
<b>Propiedades de inversión, bruto</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Bienes entregados en dación de pago	59	59
Bienes arrendados (1)	9.830	10.709
Bienes en planes de arrendamiento	5	6.062
<b>Totales</b>	<b>9.894</b>	<b>16.830</b>
<hr/>		
<b>Depreciación del período, propiedades de inversión</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Bienes arrendados (1)	(91)	(223)
Bienes en planes de arrendamiento	-	(61)
<b>Totales</b>	<b>(91)</b>	<b>(284)</b>
<hr/>		
<b>Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades de inversión</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Bienes arrendados (1)	(5.379)	(5.378)
Bienes en planes de arrendamiento	(4)	(3.422)
<b>Totales</b>	<b>(5.383)</b>	<b>(8.800)</b>

(1) Este ítem corresponde a plantas ubicadas en Curicó y Molina, las cuales corresponden a arrendamiento operativo.

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión son los siguientes:

<b>Movimientos</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Saldo Inicial, Neto	8.030	8.218
Adiciones (2)	34	1.359
Transferencia a Propiedades, planta y equipos	(774)	-
Desapropiaciones	(2.688)	(1.263)
Depreciación	(91)	(284)
<b>Saldo final, neto</b>	<b>4.511</b>	<b>8.030</b>

(2) Estas adiciones se encuentran canceladas y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

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

<b>Concepto</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Ingresos provenientes de rentas generadas	196	392
Ingresos futuros de acuerdo a contrato (3)	311	896

(3) Contrato de arrendamiento a 7 años, firmado el 15 de diciembre de 2008.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

a) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjeras y nacional, neto	01-Ene-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes, neto	(302)	1.455	(279)	1.458
(Gasto) beneficio por impuestos diferidos, neto	(151)	(5.024)	(642)	(3.554)
Reversos a patrimonio	(1.502)	-	(232)	-
Absorción de utilidades (PPUA)	(380)	869	(119)	618
Otros ajustes	-	-	(31)	-
<b>(Gasto) Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b>(2.335)</b>	<b>(2.700)</b>	<b>(1.303)</b>	<b>(1.478)</b>
b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	01-Ene-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.942)</b>	<b>(2.421)</b>	<b>(1.164)</b>	<b>(571)</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.541	(770)	1.437	(1.050)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(59)	-	(71)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.875)	491	(1.505)	143
<b>Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total</b>	<b>(393)</b>	<b>(279)</b>	<b>(139)</b>	<b>(907)</b>
<b>(Gasto) Beneficio por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(2.335)</b>	<b>(2.700)</b>	<b>(1.303)</b>	<b>(1.478)</b>

c) Tipo de diferencia temporaria	30-Jun-14				31-Dic-13			
	Activo	Pasivo	Ingresos	Patrimonio	Activo	Pasivo	Ingresos	Patrimonio
	MUSD	MUSD	(Gasto) MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	(Gasto) MUSD	MUSD
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1.357	8.617	(2.333)	-	2.630	7.557	(931)	-
Derivados de cobertura (1)	455	-	-	(761)	1.216	-	-	263
Provisiones varias	5.466	-	1.057	-	4.409	-	28	-
Pérdida tributaria	12.431	-	1.927	-	10.504	-	(181)	-
Otros eventos	-	301	(301)	-	-	-	(322)	-
Gastos activados	75	2.328	(1.564)	-	76	765	(182)	-
Utilidades diferidas	4.852	561	930	-	5.557	2.196	240	-
Obligaciones por beneficios Post-Emplo	1.513	-	133	-	1.379	-	(78)	-
<b>Totales</b>	<b>26.149</b>	<b>11.807</b>	<b>(151)</b>	<b>(761)</b>	<b>25.771</b>	<b>10.518</b>	<b>(1.426)</b>	<b>(263)</b>
<b>Efecto neto en estado de situación</b>	<b>14.342</b>				<b>15.253</b>			

(1) El efecto por derivados de cobertura se lleva a patrimonio de acuerdo con NIC 12. Al 30 de junio de 2014 no se registró provisión de impuesto renta por este concepto. (Al 31 de diciembre de 2013 se registró MUSD 2.472 de provisión impuesto renta por este concepto).



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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.	
	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD	Jun-14 MUSD	Dic-13 MUSD
Con Crédito	-	-	-	36.373	274	-	-	919	-	-	-	-	-	-	290	254
Sin Crédito (Impto)	-	-	-	17.279	295	-	-	78	-	-	-	-	-	-	11	11
Negativo (Perd + Gastos Rech)	(28.566)	(25.927)	(4.399)	-	-	(430)	(92)	-	(2.851)	(2.451)	(4.882)	(3.996)	(22.082)	(19.528)	-	-

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

Renta líquida imponible	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Empresas Iansa S.A.	(28.566)	(25.927)
Iansagro S.A.	(4.399)	20.447
Agromás S.A.	1.477	(430)
Patagonia Investment S.A.	(92)	(72)
Patagoniafresh S.A.	(22.082)	(19.528)
L.D.A. S.A.	(2.851)	(2.451)
Agrícola Terrandes S.A.	(4.882)	(3.996)
C.G.I. S.A.	37	89



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**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, obligaciones con el público, por medio de bono emitido en UF y valor justo de instrumentos de cobertura.

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Tipo de pasivo	30-Jun-14		31-Dic-13	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos bancarios	55.379	52.500	62.236	1.984
Bono oferta pública	15.733	42.493	16.079	47.634
Arrendamientos financieros	1.075	969	1.941	3.736
Compromiso de retrocompra	-	-	10.002	-
Otros pasivos financieros	349	-	200	-
<b>Totales</b>	<b>72.536</b>	<b>95.962</b>	<b>90.458</b>	<b>53.354</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

i) Detalle valores nominales al 30 de junio de 2014.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acceptor	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	Total montos nominales MUSD
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,62%	0,62%	-	5.010	-	-	-	-	5.010
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,53%	0,53%	-	5.009	-	-	-	-	5.009
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,57%	0,57%	9.017	-	-	-	-	-	9.017
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,80%	0,80%	2.507	-	-	-	-	-	2.507
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,80%	0,80%	8.021	-	-	-	-	-	8.021
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,55%	0,55%	2.505	-	-	-	-	-	2.505
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,55%	0,55%	6.011	-	-	-	-	-	6.011
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,55%	0,55%	2.004	-	-	-	-	-	2.004
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,56%	0,56%	-	6.011	-	-	-	-	6.011
Crédito bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Semestral	5,12%	5,12%	1.336	1.259	7.153	11.355	10.865	28.545	60.513
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	400	-	-	-	-	-	400
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	2,60%	2,60%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,00%	3,00%	-	400	-	-	-	-	400
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,00%	3,00%	-	400	-	-	-	-	400
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	4,70%	4,70%	-	2.800	833	834	833	-	5.300
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	2,48%	2,48%	400	-	-	-	-	-	400
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	2,48%	2,48%	-	300	-	-	-	-	300
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	-	500	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	-	300	-	-	-	-	300
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,04%	3,04%	-	500	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Al vencimiento	7,00%	7,00%	300	-	-	-	-	-	300
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Al vencimiento	7,00%	7,00%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Al vencimiento	7,00%	7,00%	300	-	-	-	-	-	300
											<b>34.801</b>	<b>22.489</b>	<b>7.986</b>	<b>12.189</b>	<b>11.698</b>	<b>28.545</b>	<b>117.708</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

ii) Detalle valores contables al 30 de junio de 2014.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo 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	Total no corriente MUSD
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,62%	0,62%	-	5.001	5.001	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,53%	0,53%	-	5.000	5.000	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,57%	0,57%	9.006	-	9.006	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,80%	0,80%	2.505	-	2.505	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,80%	0,80%	8.016	-	8.016	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,55%	0,55%	2.502	-	2.502	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,55%	0,55%	6.005	-	6.005	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,55%	0,55%	2.002	-	2.002	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,56%	0,56%	-	6.002	6.002	-	-	-	-	-
Crédito bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Semestral	5,12%	5,12%	740	-	740	4.550	9.100	9.100	27.250	50.000
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	400	-	400	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	2,60%	2,60%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,00%	3,00%	-	400	400	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,00%	3,00%	-	400	400	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	4,70%	4,70%	-	2.800	2.800	833	834	833	-	2.500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	2,48%	2,48%	400	-	400	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	2,48%	2,48%	-	300	300	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	-	500	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,10%	3,10%	-	300	300	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,04%	3,04%	-	500	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Al vencimiento	7,00%	7,00%	300	-	300	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Al vencimiento	7,00%	7,00%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Al vencimiento	7,00%	7,00%	300	-	300	-	-	-	-	-
											<b>34.176</b>	<b>21.203</b>	<b>55.379</b>	<b>5.383</b>	<b>9.934</b>	<b>9.933</b>	<b>27.250</b>	<b>52.500</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

iii) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2013.

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	Desde 90 días a 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Total montos nominales
											MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,90%	0,90%	-	10.030	-	-	-	-	10.030
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,69%	0,69%	12.020	-	-	-	-	-	12.020
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,80%	0,80%	3.006	-	-	-	-	-	3.006
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,74%	0,74%	7.013	-	-	-	-	-	7.013
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,70%	0,70%	8.013	-	-	-	-	-	8.013
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,75%	0,75%	5.009	-	-	-	-	-	5.009
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Al vencimiento	1,74%	1,74%	-	4.335	-	-	-	-	4.335
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Al vencimiento	1,80%	1,80%	4.012	-	-	-	-	-	4.012
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Al vencimiento	1,75%	1,75%	-	5.548	-	-	-	-	5.548
Crédito bancario	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	5,53%	5,53%	-	1.212	1.594	390	-	-	3.196
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,40%	3,40%	1.400	800	-	-	-	-	2.200
											<b>40.473</b>	<b>21.925</b>	<b>1.594</b>	<b>390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64.382</b>

iv) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2013.

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	Desde 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Total no corriente
											MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Santander	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,90%	0,90%	-	10.002	10.002	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,69%	0,69%	12.001	-	12.001	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,80%	0,80%	3.001	-	3.001	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,74%	0,74%	7.001	-	7.001	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco Estado	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,70%	0,70%	8.001	-	8.001	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Al vencimiento	0,75%	0,75%	5.000	-	5.000	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96912440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Al vencimiento	1,74%	1,74%	-	4.311	4.311	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96912440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Al vencimiento	1,80%	1,80%	4.003	-	4.003	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96912440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	Banco Scotiabank	97.018.000-1	Chile	Al vencimiento	1,75%	1,75%	-	5.504	5.504	-	-	-	-	-
Crédito bancario	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Al vencimiento	5,53%	5,53%	-	1.212	1.212	1.594	390	-	-	1.984
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Al vencimiento	3,40%	3,40%	1.400	800	2.200	-	-	-	-	-
											<b>40.407</b>	<b>21.829</b>	<b>62.236</b>	<b>1.594</b>	<b>390</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.984</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

**b) Detalle de arrendamientos financieros.**

b.1) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 30 de junio de 2014.

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	Total montos nominales MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,35%	4,35%	87	260	116	-	-	463
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Cuotas mensuales	4,88%	4,88%	21	62	41	-	-	124
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%	36	108	144	24	-	312
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	9	12	6	-	30
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	10	32	42	-	-	84
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	8	24	34	3	-	69
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	24	75	105	45	-	249
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	2	-	-	-	-	2
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,55%	7,55%	6	-	-	-	-	6
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	3	4	-	-	-	7
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	6	16	7	-	-	29
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	30	65	91	97	50	333
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	5	11	15	-	-	31
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	3	11	3	-	-	17
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,75%	5,75%	35	99	80	-	-	214
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	7	23	35	3	-	68
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	4	7	10	1	-	22
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	1	5	7	3	-	16
											<b>291</b>	<b>811</b>	<b>742</b>	<b>182</b>	<b>50</b>	<b>2.076</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

b.2) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 30 de junio de 2014.

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	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	4,35%	4,35%	82	251	333	115	-	-	115
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco Security	97.053.000-2	Chile	Cuotas mensuales	4,88%	4,88%	20	59	79	41	-	-	41
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%	34	101	135	140	24	-	164
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	9	12	12	6	-	18
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	10	32	42	42	-	-	42
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	8	24	32	34	3	-	37
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	24	75	99	105	45	-	150
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	2	-	2	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,55%	7,55%	6	-	6	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	3	4	7	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	6	16	22	7	-	-	7
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	30	65	95	91	97	50	238
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	5	11	16	15	-	-	15
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	3	11	14	3	-	-	3
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,75%	5,75%	35	99	134	80	-	-	80
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	7	23	30	35	3	-	38
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	4	7	11	10	1	-	11
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	1	5	6	7	3	-	10
											283	792	1.075	737	182	50	969



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**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 2013.

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	Total montos nominales MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Cuotas mensuales	3,57%	3,57%	206	637	866	897	460	3.066
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco de Chile	97.004-000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,35%	4,35%	82	252	290	-	-	624
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco Security	97.053-000-2	Chile	Cuotas mensuales	4,88%	4,88%	19	59	82	-	-	160
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%	33	101	140	97	-	371
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	9	12	12	-	36
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	21	62	191	91	-	365
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	5	11	22	-	-	38
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,75%	5,75%	46	108	157	-	-	311
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	5	12	30	-	-	47
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	10	32	63	-	-	105
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	SOLES	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	8	23	53	-	-	84
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	24	73	201	-	-	298
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	16	30	1	-	-	47
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	16	38	71	-	-	125
											<b>494</b>	<b>1.447</b>	<b>2.179</b>	<b>1.097</b>	<b>460</b>	<b>5.677</b>

b.4) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2013.

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	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco BCI	97.006.000-6	Chile	Cuotas mensuales	3,57%	3,57%	206	637	843	866	897	460	2.223
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco de Chile	97.004-000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,35%	4,35%	82	252	334	290	-	-	290
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	Banco Security	97.053-000-2	Chile	Cuotas mensuales	4,88%	4,88%	19	59	78	82	-	-	82
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%	33	101	134	140	97	-	237
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	9	12	12	12	-	24
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	21	62	83	191	91	-	282
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Interbank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	5	11	16	22	-	-	22
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,75%	5,75%	46	108	154	157	-	-	157
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	5	12	17	30	-	-	30
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	10	32	42	63	-	-	63
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	SOLES	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	8	23	31	53	-	-	53
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco Scotiabank	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	24	73	97	201	-	-	201
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	7,50%	7,50%	16	30	46	1	-	-	1
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A.	Perú	USD	Banco BIF	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	16	38	54	71	-	-	71
											<b>494</b>	<b>1.447</b>	<b>1.941</b>	<b>2.179</b>	<b>1.097</b>	<b>460</b>	<b>3.736</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

**c) Detalle de bono oferta pública.**

c.1) Detalle de bono oferta pública en valores nominales al 30 de junio de 2014.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES NOMINALES						Total montos nominales	
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		Más de 5 años
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	17.923	17.233	16.552	8.017	-	-	59.725
<b>TOTALES</b>										-	<b>17.923</b>	<b>17.233</b>	<b>16.552</b>	<b>8.017</b>	-	-	<b>59.725</b>

c.2) Detalle de bono oferta pública en valores contables al 30 de junio de 2014.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES CONTABLES								
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	15.733	15.733	16.779	16.779	8.935	-	-	42.493
<b>TOTALES</b>										-	<b>15.733</b>	<b>15.733</b>	<b>16.779</b>	<b>16.779</b>	<b>8.935</b>	-	-	<b>42.493</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

**c) Detalle de bono oferta pública (Continuación).**

c.3) Detalle de bono oferta pública en valores nominales al 31 de diciembre de 2013.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES NOMINALES						Total montos nominales	
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años		Más de 5 años
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD		MUSD
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	17.923	17.233	16.552	8.017	-	-	59.725
<b>TOTALES</b>										-	<b>17.923</b>	<b>17.233</b>	<b>16.552</b>	<b>8.017</b>	-	-	<b>59.725</b>

c.4) Detalle de bono oferta pública en valores contables al 31 de diciembre de 2013.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES CONTABLES								
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Total corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total no corriente
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	16.079	16.079	16.945	16.265	14.424	-	-	47.634
<b>TOTALES</b>										-	<b>16.079</b>	<b>16.079</b>	<b>16.945</b>	<b>16.265</b>	<b>14.424</b>	-	-	<b>47.634</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

d) Obligaciones financieras consolidadas netas.

	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	72.536	90.458
Otros pasivos financieros no corrientes	95.962	53.354
Efectivo y equivalentes al efectivo	(26.795)	(31.340)
<b>Totales</b>	<b>141.703</b>	<b>112.472</b>

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

Tipo de Pasivos (miles de USD) Al 30 de junio de 2014	Hasta 3 Meses	3 a 12Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años
Préstamos bancarios	34.801	22.489	7.986	12.189	11.698	28.545
Pasivo por arriendo financiero	291	811	742	182	50	-
Bono local	-	17.293	17.233	16.552	8.017	-
<b>Total</b>	<b>35.092</b>	<b>40.593</b>	<b>25.961</b>	<b>28.923</b>	<b>19.765</b>	<b>28.545</b>

Tipo de Pasivos (miles de USD) Al 31 de diciembre de 2013	Hasta 3 Meses	3 a 6 Meses	6 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años
Préstamos bancarios	40.473	21.925	1.984	1.594	390	-
Pasivo por arriendo financiero	494	1.447	2.179	1.097	460	-
Bono local	-	16.079	18.945	16.265	14.425	-
Compromiso de retrocompra	10.124	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>51.091</b>	<b>39.451</b>	<b>23.108</b>	<b>18.956</b>	<b>15.275</b>	<b>-</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota 21. Provisiones por 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>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	6.953	7.285
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	219	524
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	69	168
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación plan de beneficios definidos	1.061	154
Diferencia de cambio	(431)	(398)
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios definidos	(229)	(780)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>7.642</b>	<b>6.953</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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Hipótesis actuariales</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual real	2,16%	2,50%
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

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009 se acordó un plan de compensaciones para los ejecutivos de la Sociedad, mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, pudiendo estos ejecutivos ejercer sus derechos en un plazo máximo de 3 años.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados (Continuación).

Sobre esto, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de agosto de 2010, se acordó lo siguiente:

a) Determinar en la suma de \$ 25 por acción, el precio de colocación de las 75.000.000 acciones que serán destinadas por la Sociedad a la primera etapa del plan de entrega de opciones de compra de acciones a los trabajadores de Empresas Iansa S.A. y/o sus afiliadas.

b) El precio de las restantes 75.000.000 de acciones que queden pendientes de ser colocadas dentro del sistema de planes de compensación para trabajadores de Empresas Iansa S.A. y/o sus afiliadas, deberá ser determinado por una nueva Junta de Accionistas que se celebrará en el futuro, y que será debidamente convocada en su momento.

Considerando que los stocks options se convertirán en irrevocables en un plazo de 3 años, los servicios serán recibidos por la Sociedad durante el mismo período y con la misma progresión, por lo que el gasto por remuneraciones será devengado en el mismo período.

El cargo a resultados que se reconoció al 30 de junio de 2014 fue de MUSD 79, con abono a Resultados Acumulados (MUSD 301 al 31 de diciembre de 2013).

Los principales supuestos utilizados para la determinación del valor justo de las opciones que es reconocido como gasto de remuneraciones en el período de devengo de las mismas son los siguientes:

Concepto	
Rendimiento de dividendo (%)	0%
Volatilidad esperada (%)	34,46%
Tasa de interés libre de riesgo (%)	1,41%
Vida esperada de la opción (años)	3 años
Precio de acción (\$)	37,24
Porcentaje estimado de ejercicio	Primer semestre 2012, Primer semestre 2013 y 11 meses del 2014, 1/3 en cada oportunidad
Período cubierto	30-11-2014
Modelo usado	Modelo racional de valoración de opciones
Nombre del modelo	Black Sholes Merton (1973)



Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El Detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Plazo de vencimiento	30 de Junio de 2014							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	64.810	19.983	701	<b>85.494</b>	11	218	-	<b>229</b>
Entre 31 y 60 días	796	596	-	<b>1.392</b>	92	58	-	<b>150</b>
Entre 61 y 90 días	725	97	-	<b>822</b>	95	25	-	<b>120</b>
Entre 91 y 120 días	1.374	13	-	<b>1.387</b>	15	29	-	<b>44</b>
Entre 121 y 365 días	17.657	224	-	<b>17.881</b>	352	71	-	<b>423</b>
Más de 365 días	59	-	-	<b>59</b>	-	-	-	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>85.421</b>	<b>20.913</b>	<b>701</b>	<b>107.035</b>	<b>565</b>	<b>401</b>	<b>-</b>	<b>966</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente</b>								<b>107.942</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente</b>								<b>59</b>

Plazo de vencimiento	31 de Diciembre de 2013							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	37.256	35.490	-	<b>72.746</b>	2.298	602	-	<b>2.900</b>
Entre 31 y 60 días	299	43	-	<b>342</b>	338	552	-	<b>890</b>
Entre 61 y 90 días	652	-	-	<b>652</b>	-	50	-	<b>50</b>
Entre 91 y 120 días	20.262	9	-	<b>20.271</b>	60	-	-	<b>60</b>
Entre 121 y 365 días	16.584	1.995	-	<b>18.579</b>	321	42	-	<b>363</b>
Más de 365 días	698	-	-	<b>698</b>	424	6	-	<b>430</b>
<b>Total</b>	<b>75.751</b>	<b>37.537</b>	<b>-</b>	<b>113.288</b>	<b>3.441</b>	<b>1.252</b>	<b>-</b>	<b>4.693</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente</b>								<b>117.283</b>
<b>Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente</b>								<b>698</b>



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota 23. Otras provisiones a corto plazo.**

**a) Composición.**

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Corriente	
	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Tratamiento aguas servidas	-	441
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>441</b>

**b) Movimientos.**

Los movimientos de las provisiones es el siguiente:

Al 30 de junio de 2014	Total MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-14</b>	<b>441</b>
Constitución de provisiones en el ejercicio	-
Provisiones utilizadas	(441)
<b>Cambios en provisiones , total</b>	<b>(441)</b>
<b>Saldo final al 30-Jun-14</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Total MUSD
<b>Saldo inicial al 01-Ene-13</b>	<b>229</b>
Constitución de provisiones en el ejercicio	1.061
Reclasificaciones	(590)
Provisiones utilizadas	(259)
<b>Cambios en provisiones , total</b>	<b>212</b>
<b>Saldo final al 31-Dic-13</b>	<b>441</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 24. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Conceptos	31-Mar-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Provisión impuesto renta (1)	1.346	2.182
<b>Total</b>	<b>1.346</b>	<b>2.182</b>

(1) Al 30 de junio de 2014 se registra provisión de impuesto por pagar sobre las utilidades de Empresas Iansa S.A. y de las afiliadas C.G.I. S.A y Agromás S.A.(Al 31 de diciembre de 2013 consideraba a Empresas Iansa S.A. y la afiliada C.G.I. S.A.).

### Nota 25. Otros pasivos no financieros.

El detalle del rubro Otros pasivos no financieros, al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Corriente	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Ventas no realizadas (1)	17.555	9.600
Dividendos por pagar	1.267	4.163
Retención liquidación remolacha (2)	129	114
Otros (3)	302	505
<b>Totales</b>	<b>19.253</b>	<b>14.382</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 al cierre de cada ejercicio.
- (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**

**Nota 26. Patrimonio neto.**

Al 30 de junio de 2014, dentro del plan de compensaciones stock options, ningún ejecutivo ejerció opción.

Al 31 de diciembre de 2013, dentro del plan de compensaciones stock options, algunos ejecutivos ejercieron su opción, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Fecha</b>	<b>Monto pagado MUSD</b>	<b>Cantidad de acciones</b>
09-01-2013	56,9	1.069.520
10-01-2013	282,8	5.347.592
14-01-2013	282,7	5.347.592
15-01-2013	141,7	2.673.796
16-01-2013	24,3	458.365
18-01-2013	48,6	916.730
01-02-2013	48,5	916.730
14-03-2013	56,5	1.069.520
<b>Total</b>	<b>942,0</b>	<b>17.799.845</b>

**a) Número de acciones y Capital.**

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

Con fecha 11 de enero de 2013 disminuyó en capital autorizado, en 55.779.164 acciones, en pleno derecho por vencimiento del plazo de suscripción de las acciones preferentes.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**i) Número de acciones**

Al 30 de junio de 2014:

<b>Serie</b>	<b>N° de acciones autorizadas</b>	<b>N° de acciones suscritas</b>	<b>N° de acciones pagadas</b>	<b>N° de acciones con derecho a voto</b>	<b>N° de accionistas</b>
única	4.113.932.067	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.803

Al 31 de diciembre de 2013:

<b>Serie</b>	<b>N° de acciones autorizadas</b>	<b>N° de acciones suscritas</b>	<b>N° de acciones pagadas</b>	<b>N° de acciones con derecho a voto</b>	<b>N° de accionistas</b>
única	4.113.932.067	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.847



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 26. Patrimonio neto (Continuación).

#### ii) Capital:

Al 30 de junio de 2014:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

Al 31 de diciembre de 2013:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

#### b) Dividendos.

Según lo informado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 02 de abril de 2014, en relación a la política de dividendos futuros, la junta tomó conocimiento que será intención del Directorio poder cumplir en los ejercicios futuros con una política de dividendos consistente con el pago mínimo de un 30% de las utilidades del ejercicio anterior, después de impuestos.

Adicionalmente, si el monto de las utilidades del ejercicio respectivo, las disponibilidades financieras y los requerimientos de los nuevos proyectos de inversión lo permiten, la Sociedad procurará efectuar el pago de un porcentaje superior de dividendos.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 02 de abril de 2014, se acordó el pago de un dividendo definitivo de USD 0,0024331119 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2013 por un monto total de USD 9.693.242,31, que se desglosa como sigue:

- Con cargo al 30% de la utilidad líquida, un dividendo definitivo obligatorio de USD 0,0018248339 por acción.
- Con cargo al resultado del ejercicio 2013, un dividendo definitivo adicional de USD 0,0006082780 por acción.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 27 de marzo de 2013, se acordó el pago de un dividendo definitivo de USD 0,0029966262 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2012 por un monto total de USD 11.935.014,76, que se desglosa como sigue:

- Con cargo al 30% de la utilidad líquida, un dividendo definitivo obligatorio de USD 0,0025685367 por acción.
- Con cargo al resultado del ejercicio 2012, un dividendo definitivo adicional de USD 0,0004280895 por acción.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 26. Patrimonio neto (Continuación).

#### b) Dividendos (Continuación).

Al 30 de junio de 2014 se presentan en los pasivos de la Sociedad MUSD 2.213 correspondientes a provisión por dividendo mínimo que se encuentra clasificado en Nota N° 8 “Saldo y transacciones con partes relacionadas” (MUSD 946, que corresponde a accionista mayoritario) y en la Nota N° 22 “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar” (MUSD 1.267). Dicho saldo corresponde al 30% de la utilidad del periodo comprendido entre enero y junio 2014, según lo establece el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2013 el monto asciende a MUSD 7.270.

#### 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.

#### d) Otras Reservas.

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-13 MUSD	Movimiento neto MUSD	Saldo al 30-Jun-14 MUSD
Reserva por variación patrimonial (1)	4.545	-	4.545
Reserva por derivados de cobertura (2)	5.026	(6.846)	(1.820)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	1.610	107	1.717
<b>Totales</b>	<b>11.181</b>	<b>(6.739)</b>	<b>4.442</b>

#### (1) Reserva por variación patrimonial

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



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Nota 26. Patrimonio neto (Continuación).**

**(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:

	<b>Saldo al 31-Dic-13 MUSD</b>	<b>Movimiento neto MUSD</b>	<b>Saldo al 30-Jun-14 MUSD</b>
Valor justo de instrumentos de cobertura	6.282	(8.557)	(2.275)
Impuestos al valor justo de los instrumentos de cobertura	(1.256)	1.711	455
<b>Totales</b>	<b>5.026</b>	<b>(6.846)</b>	<b>(1.820)</b>

**e) Resultados acumulados**

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

	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Saldo inicial	110.509	94.950
Resultado del periodo	7.377	24.233
Dividendos pagados	(9.693)	(11.935)
Reverso provisión dividendo mínimo año anterior	7.270	10.230
Provisión dividendo mínimo año actual	(2.213)	(7.270)
Stock Option	79	301
<b>Saldo Final</b>	<b>113.329</b>	<b>110.509</b>

**f) Capital emitido**

El movimiento del capital emitido es el siguiente:

	<b>30-Jun-14 MUSD</b>	<b>31-Dic-13 MUSD</b>
Saldo inicial	246.160	245.507
Suscripción de acciones	-	653
<b>Saldo Final</b>	<b>246.160</b>	<b>246.160</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 27. 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”.

	01-ene-14 30-jun-14 USD	01-ene-13 30-jun-13 USD	01-abr-14 30-jun-14 USD	01-abr-13 30-jun-13 USD
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7.376.799	8.948.673	4.518.321	4.556.012
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>7.376.799</b>	<b>8.948.673</b>	<b>4.518.321</b>	<b>4.556.012</b>
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.377.569	3.983.886.864	3.983.377.569
<b>Ganancia básica por acción</b>	<b>0,0019</b>	<b>0,0022</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0011</b>
Número de acciones con opción de compra (stock options)	49.064.176	49.064.176	49.064.176	49.064.176
Promedio ponderado de número de acciones	3.992.064.227	3.991.554.932	3.992.064.227	3.991.554.932
<b>Ganancia diluida por acción</b>	<b>0,0018</b>	<b>0,0022</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0011</b>
<b>Resultado disponible para accionistas procedente de operaciones continuadas</b>	<b>7.376.799</b>	<b>9.443.100</b>	<b>4.518.321</b>	<b>4.621.558</b>
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.377.569	3.983.886.864	3.983.377.569
<b>Ganancia básica por acción procedente de operaciones continuadas</b>	<b>0,0019</b>	<b>0,0024</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0012</b>
<b>Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas</b>	<b>0,0018</b>	<b>0,0024</b>	<b>0,0011</b>	<b>0,0012</b>

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 02 de abril de 2014, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio de USD 0,0018248339 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional de USD 0,0006082780 por acción, equivalente al 10% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 9.693.242,31, pago que se realizó en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 02 de abril de 2014.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 27 de marzo de 2013, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio de US\$0,0025685367 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional de US\$0,0004280895 por acción, equivalente al 5% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad US\$34.100.042,15, pago que se realizó en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 27 de marzo de 2013.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 28. Activos y pasivos en moneda extranjera.**

ACTIVOS	Al 30 de junio de 2014					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	20.562	-	-	6.233	-	<b>26.795</b>
Otros activos financieros	2.126	-	-	-	-	<b>2.126</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	36.855	37	1.378	110.969	215	<b>149.454</b>
Cuentas por cobrar no corrientes	9.123	-	-	-	-	<b>9.123</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	2.745	-	-	-	-	<b>2.745</b>
Resto de activos	453.613	59	-	25.473	552	<b>479.697</b>
<b>TOTAL</b>	<b>525.024</b>	<b>96</b>	<b>1.378</b>	<b>142.675</b>	<b>767</b>	<b>669.940</b>

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2013					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	24.574	-	-	6.766	-	<b>31.340</b>
Otros activos financieros	7.949	-	-	-	-	<b>7.949</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	34.602	2	1.134	114.622	707	<b>151.067</b>
Cuentas por cobrar no corrientes	10.644	-	-	-	-	<b>10.644</b>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	4.656	-	-	-	-	<b>4.656</b>
Resto de activos	426.299	59	-	25.004	13	<b>451.375</b>
<b>TOTAL</b>	<b>508.724</b>	<b>61</b>	<b>1.134</b>	<b>146.392</b>	<b>720</b>	<b>657.031</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 28. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).**

Al 30 de junio de 2014					
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>34.176</b>	<b>21.203</b>	<b>52.500</b>	-	<b>107.879</b>
Dólares	34.176	21.203	52.500	-	107.879
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones garantizadas</b>	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Arrendamiento financiero</b>	<b>283</b>	<b>792</b>	<b>969</b>	-	<b>2.044</b>
Dólares	144	372	631	-	1.147
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	139	420	338	-	897
<b>Otros</b>	-	<b>16.082</b>	<b>42.493</b>	-	<b>58.575</b>
Dólares	-	349	-	-	349
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	15.733	42.493	-	58.226
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>34.459</b>	<b>38.077</b>	<b>95.962</b>	-	<b>168.498</b>
Dólares	34.320	21.924	53.131	-	109.375
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	139	16.153	42.831	-	59.123
<b>Otros pasivos</b>	<b>91.264</b>	<b>38.223</b>	<b>59</b>	<b>7.642</b>	<b>137.188</b>
Dólares	46.991	37.909	59	-	84.959
Euros	915	-	-	-	915
Otras monedas	6	-	-	-	6
\$ no reajustables	42.544	314	-	7.642	50.500
U.F.	808	-	-	-	808
<b>Total pasivos</b>	<b>125.723</b>	<b>76.300</b>	<b>96.021</b>	<b>7.642</b>	<b>305.686</b>
Dólares	81.311	59.833	53.190	-	194.334
Euros	915	-	-	-	915
Otras monedas	6	-	-	-	6
\$ no reajustables	42.544	314	-	7.642	50.500
U.F.	947	16.153	42.831	-	59.931



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 28. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).**

Al 31 de diciembre de 2013					
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>40.407</b>	<b>21.829</b>	<b>1.984</b>	-	<b>64.220</b>
Dólares	40.407	21.829	1.984	-	64.220
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Obligaciones garantizadas</b>	<b>10.002</b>	-	-	-	<b>10.002</b>
Dólares	10.002	-	-	-	10.002
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
<b>Arrendamiento financiero</b>	<b>494</b>	<b>1.447</b>	<b>3.736</b>	-	<b>5.677</b>
Dólares	151	389	880	-	1.420
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	343	1.058	2.856	-	4.257
<b>Otros</b>	-	<b>16.279</b>	<b>47.634</b>	-	<b>63.913</b>
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	16.279	47.634	-	63.913
<b>Otros pasivos financieros</b>	<b>50.903</b>	<b>39.555</b>	<b>53.354</b>	-	<b>143.812</b>
Dólares	50.560	22.218	2.864	-	75.642
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	343	17.337	50.490	-	68.170
<b>Otros pasivos</b>	<b>96.896</b>	<b>40.499</b>	<b>698</b>	<b>6.953</b>	<b>145.046</b>
Dólares	36.380	32.964	-	-	69.344
Euros	2.119	-	122	-	2.241
Otras monedas	1.152	-	576	-	1.728
\$ no reajustables	57.219	7.535	-	6.953	71.707
U.F.	26	-	-	-	26
<b>Total pasivos</b>	<b>147.799</b>	<b>80.054</b>	<b>54.052</b>	<b>6.953</b>	<b>288.858</b>
Dólares	86.940	55.182	2.864	-	144.986
Euros	2.119	-	122	-	2.241
Otras monedas	1.152	-	576	-	1.728
\$ no reajustables	57.219	7.535	-	6.953	71.707
U.F.	369	17.337	50.490	-	68.196



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 29. Ingresos y gastos.**

a) Ingresos de actividades ordinarias.	01-Ene-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Venta de bienes (1)	272.180	257.783	140.226	123.799
Prestación de servicios (2)	3.086	3.178	1.236	1.227
<b>Totales</b>	<b>275.266</b>	<b>260.961</b>	<b>141.462</b>	<b>125.026</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-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Relativos a préstamos bancarios y bono local	1.665	1.192	1.007	644
Relativos a otros instrumentos financieros	49	97	10	46
Otros costos financieros	185	125	55	21
<b>Totales</b>	<b>1.899</b>	<b>1.414</b>	<b>1.072</b>	<b>711</b>

c) Otros gastos, por naturaleza.	01-Ene-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Fletes	18.184	15.548	9.925	9.150
Castigo	3	(265)	3	(365)
Deterioro deudores comerciales	949	1.399	477	346
Asesorías y servicios externos	7.252	4.788	3.410	1.602
Mantenimiento	3.077	4.641	2.074	3.082
Inmuebles y otros	645	1.234	91	182
Seguros	836	1.110	453	604
Publicidad	5.089	5.570	2.654	2.841
Patentes y derechos municipales	730	879	402	507
Otros gastos varios (1)	1.451	1.406	535	652
<b>Totales</b>	<b>38.216</b>	<b>36.310</b>	<b>20.024</b>	<b>18.601</b>

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 29. Ingresos y gastos (Continuación).**

d) Otras ganancias (pérdidas).	01-Ene-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Arriendos percibidos	417	817	210	447
Participación dieta variable directores	(458)	(393)	(254)	(200)
Castigo bienes siniestrados	(1)	-	(1)	-
Utilidad en liquidación de seguros	5	-	5	-
Venta de materiales	58	111	20	48
Venta de propiedades, plantas y equipos	927	1.229	3	676
Provisión extraordinaria por venta de activos	(367)	-	(367)	-
Otros ingresos y gastos	(123)	201	(49)	145
<b>Totales</b>	<b>458</b>	<b>1.965</b>	<b>(433)</b>	<b>1.116</b>

**Nota 30. Diferencias de cambio.**

Las diferencias de cambio generadas al 30 de junio de 2014 y 2013 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del período según el siguiente detalle:

	01-Ene-14	01-Ene-13	01-Abr-14	01-Abr-13
	30-Jun-14	30-Jun-13	30-Jun-14	30-Jun-13
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	(475)	(695)	(78)	781
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(5.484)	(4.890)	(200)	(6.585)
Otros activos	933	(3.406)	1.208	(5.026)
Otros pasivos financieros	1.417	4.756	(839)	6.140
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.225	2.496	(775)	3.195
Otros pasivos	759	829	60	1.068
<b>Utilidad (perdida) por diferencia de cambio</b>	<b>(625)</b>	<b>(910)</b>	<b>(624)</b>	<b>(427)</b>



**Nota 31. 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 30 de junio de 2014.

**- Azúcar y coproductos.**

Este segmento abarca la producción y comercialización de azúcar, coproductos (coqueta 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 coqueta 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.



**Nota 31. 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.

El negocio de alimentos para mascotas se abastece de la producción de nuestra planta en Paine, que ha realizado una fuerte inversión para ampliar y modernizar su producción, y que se espera completar durante el primer semestre del año 2014

**- 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. En la actualidad, la compañía es controlada en un 100% por Empresas Iansa.

**- 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

### Nota 31. Información por segmentos (Continuación).

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y coproductos jun-14	Nutrición animal jun-14	Gestión agrícola jun-14	Pasta tomate y jugos concentrados jun-14	Otros jun-14	Consolidado jun-14
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	1,5	3,4	21,9	26,8
Otros activos financieros	2,0	-	-	-	0,1	2,1
Otros activos no financieros	-	-	-	4,1	13,6	17,7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44,7	22,1	61,2	21,5	-	149,5
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-	2,7	2,7
Inventarios	94,4	10,1	14,5	51,1	0,1	170,2
Activos biológicos	-	-	2,3	1,3	-	3,6
Activos por impuestos corrientes	0,1	-	-	0,3	14,1	14,5
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>141,2</b>	<b>32,2</b>	<b>79,5</b>	<b>81,7</b>	<b>52,5</b>	<b>387,1</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	9,1	-	-	9,1
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	6,7	6,7
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,3	4,2	4,5
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, plantasy equipos	142,7	28,2	13,6	35,9	7,3	227,7
Propiedad de inversión	0,4	-	0,3	-	3,8	4,5
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	0,5	5,2	1,5	14,3
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>150,2</b>	<b>28,2</b>	<b>23,5</b>	<b>41,7</b>	<b>39,2</b>	<b>282,8</b>
<b>Total de activos</b>	<b>291,4</b>	<b>60,4</b>	<b>103,0</b>	<b>123,4</b>	<b>91,7</b>	<b>669,9</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>						
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos corrientes</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	45,2	27,3	72,5
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	60,5	11,3	2,1	30,3	3,8	108,0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	0,2	0,7	0,9
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	-	-	-	1,3	1,3
Otros pasivos no financieros corrientes	17,9	-	-	-	1,4	19,3
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>78,4</b>	<b>11,3</b>	<b>2,1</b>	<b>75,7</b>	<b>34,5</b>	<b>202,0</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	3,1	92,8	95,9
Pasivos no corrientes	-	-	-	0,1	-	0,1
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4,8	0,4	0,6	0,1	1,7	7,6
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>4,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>94,5</b>	<b>103,6</b>
<b>Patrimonio</b>						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	208,2	48,7	100,3	44,4	(37,3)	364,3
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio total</b>	<b>208,2</b>	<b>48,7</b>	<b>100,3</b>	<b>44,4</b>	<b>(37,3)</b>	<b>364,3</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>291,4</b>	<b>60,4</b>	<b>103,0</b>	<b>123,4</b>	<b>91,7</b>	<b>669,9</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 31. Información por segmentos (Continuación).

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y coproductos	Nutrición animal	Gestión agrícola	Pasta tomate y jugos concentrados	Otros	Consolidado
	dic-13	dic-13	dic-13	dic-13	dic-13	dic-13
<b>Activos</b>						
<b>Activos corrientes</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	0,6	30,7	31,3
Otros activos financieros	7,9	-	-	-	0,1	8,0
Otros activos no financieros	0,6	-	-	1,9	11,3	13,8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	49,9	22,2	57,4	21,2	0,8	151,5
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	4,2	-	-	-	-	4,2
Inventarios	94,1	9,3	8,7	22,2	-	134,3
Activos biológicos	-	-	8,4	3,0	-	11,4
Activos por impuestos corrientes	-	-	-	0,3	16,9	17,2
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>156,7</b>	<b>31,5</b>	<b>74,5</b>	<b>49,2</b>	<b>59,8</b>	<b>371,7</b>
<b>Activos no corrientes</b>						
Otros activos no financieros no corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	10,6	-	-	10,6
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	7,2	7,2
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,4	3,6	4,0
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, plantas y equipos	142,1	25,8	15,5	39,1	1,7	224,2
Propiedad de inversión	-	-	-	-	8,0	8,0
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	5,3	10,0	15,3
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>142,1</b>	<b>25,8</b>	<b>26,1</b>	<b>45,1</b>	<b>46,2</b>	<b>285,3</b>
<b>Total de activos</b>	<b>298,8</b>	<b>57,3</b>	<b>100,6</b>	<b>94,3</b>	<b>106,0</b>	<b>657,0</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>						
<b>Pasivos</b>						
<b>Pasivos corrientes</b>						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	17,8	72,7	90,5
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	58,8	11,0	13,5	26,0	8,0	117,3
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	1,2	1,9	3,1
Otras provisiones a corto plazo	0,4	-	-	-	-	0,4
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	-	-	-	2,2	2,2
Otros pasivos no financieros corrientes	13,8	-	-	0,4	0,1	14,3
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>73,0</b>	<b>11,0</b>	<b>13,5</b>	<b>45,4</b>	<b>84,9</b>	<b>227,8</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	2,9	50,5	53,4
Pasivos no corrientes	-	-	-	0,7	-	0,7
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4,4	0,3	0,6	0,1	1,5	6,9
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>4,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>3,7</b>	<b>52,0</b>	<b>61,0</b>
<b>Patrimonio</b>						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	221,4	46,0	86,5	45,2	(30,9)	368,2
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio total</b>	<b>221,4</b>	<b>46,0</b>	<b>86,5</b>	<b>45,2</b>	<b>(30,9)</b>	<b>368,2</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>298,8</b>	<b>57,3</b>	<b>100,6</b>	<b>94,3</b>	<b>106,0</b>	<b>657,0</b>



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 31. Información por segmentos (Continuación).

La información por dichos segmentos al 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

Resultados (en millones de USD)	Azúcar y coproductos			Nutrición animal y mascotas			Gestión agrícola			Pasta de tomates y jugos concentrados (1)			Otros y transacciones relacionadas			Total consolidado		
	Jun-14	Jun-13	Dif.	Jun-14	Jun-13	Dif.	Jun-14	Jun-13	Dif.	Jun-14	Jun-13	Dif.	Jun-14	Jun-13	Dif.	Jun-14	Jun-13	Dif.
Ingresos ordinarios	185,6	202,2	(16,6)	39,5	37,6	1,9	27,3	23,2	4,1	33,9	9,8	24,1	(11,0)	(11,8)	0,7	275,3	261,0	14,3
Consumo de materias primas y materiales secundarios	(141,9)	(153,9)	12,0	(30,1)	(28,3)	(1,8)	(20,4)	(16,3)	(4,1)	(24,5)	(6,6)	(17,9)	10,8	11,0	(0,2)	(206,1)	(194,1)	(12,0)
<b>Margen contribución</b>	<b>43,7</b>	<b>48,3</b>	<b>(4,6)</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>	<b>0,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>-</b>	<b>9,4</b>	<b>3,2</b>	<b>6,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,6</b>	<b>69,2</b>	<b>66,9</b>	<b>2,3</b>
<b>Razón contribución</b>	<b>24%</b>	<b>24%</b>	<b>-</b>	<b>24%</b>	<b>25%</b>	<b>(1%)</b>	<b>25%</b>	<b>30%</b>	<b>(5%)</b>	<b>28%</b>	<b>33%</b>	<b>(5%)</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>(4%)</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>(1%)</b>
Depreciación y amortización	(2,5)	(2,4)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,7)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(3,9)	(3,3)	(0,6)
Gastos operacionales	(32,2)	(34,1)	1,9	(7,4)	(6,5)	(0,9)	(4,2)	(3,9)	(0,3)	(6,9)	(2,4)	(4,5)	(3,2)	(4,7)	1,5	(53,9)	(51,6)	(2,3)
<b>Ganancias de la operación</b>	<b>9,0</b>	<b>11,8</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>(0,8)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>11,4</b>	<b>12,0</b>	<b>(0,6)</b>
Costos (Ingresos) financieros	(2,6)	(2,3)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)	-	(0,6)	(0,4)	(0,2)	1,7	1,7	-	(1,9)	(1,4)	(0,5)
Otros no operacional	-	-	-	(0,6)	(0,8)	0,2	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	-	(0,1)	1,4	2,6	(1,2)	0,2	1,5	(1,3)
<b>Ganancia no operacional</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>6,4</b>	<b>9,5</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,8</b>	<b>9,7</b>	<b>12,1</b>	<b>(2,4)</b>
Impuestos	(1,3)	(1,9)	0,6	(0,2)	(0,3)	0,1	(0,4)	(0,5)	0,1	(0,2)	0,1	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(2,3)	(2,7)	0,4
Ganancias operaciones continuadas	5,1	7,6	(2,5)	0,8	1,3	(0,5)	1,5	1,9	(0,4)	0,9	0,2	0,7	(0,9)	(1,6)	0,7	7,4	9,4	(2,0)
Operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0,5)	(0,5)	-	(0,5)	(0,5)
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>5,1</b>	<b>7,6</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1,2</b>	<b>7,4</b>	<b>8,9</b>	<b>(1,5)</b>

(1) A contar de diciembre 2013 este segmento incluye a Patagoniafresh S.A.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 32. Instrumentos financieros.

a) A continuación se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

DESCRIPCIÓN ESPECIFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR JUSTO		
			30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD	Nivel de Valores justos	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	26.795	31.340	-	-	-	26.795	34.340
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	149.454	151.067	9.123	10.644	-	158.577	161.711
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	2.745	4.656	-	-	-	2.745	4.656
Préstamos bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	55.379	62.236	52.500	1.984	-	107.879	64.220
Emisión de bono	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	15.733	16.079	42.493	47.634	Nivel 1	58.226	63.713
Pasivos por arrendamientos financieros	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	1.075	1.941	969	3.736	-	2.044	5.677
Compromisos de retrocompra de existencias	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	-	10.002	-	-	-	-	10.002
Cobertura de balance	Otros activos financieros	Activo financiero al coste amortizable	66	102	-	-	-	66	102
Cobertura de balance	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	349	200	-	-	-	349	200
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	107.942	117.283	59	698	-	108.001	117.981
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero al coste amortizable	946	3.107	-	-	-	946	3.107

### b) 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

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura.**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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-14	-	245	-	178
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-14	-	1.186	-	1.570
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-14	-	360	-	90
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-14	-	1.810	-	121
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-14	-	1.082	-	55
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-14	-	3.945	-	(235)
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-14	-	1.874	-	467
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-14	-	13.127	-	2.072
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-14	-	170	-	(29)
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-14	147	3.343	147	175
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-14	1.045	898	(41)	20
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-14	857	7.043	832	683
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-14	-	1.739	-	120
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-14	-	732	-	36
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-14	-	403	-	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	mar-14	-	36	-	1
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>2.049</b>	<b>37.993</b>	<b>938</b>	<b>5.435</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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	ago-14	176	6.343	296	308
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-14	1	4.497	1	104
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-14	4.131	3.493	113	147
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-14	814	363	(46)	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	oct-14	3.706	-	(15)	-
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-14	7.126	14	168	107
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-14	3.772	3.772	187	261
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-14	4.138	4.831	265	454
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-14	4.157	-	(118)	-
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-14	1.961	1.345	25	44
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-14	1.860	759	25	50
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-14	2.164	46	59	(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-14	4.106	520	219	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-14	2.201	2.201	(1)	73
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-14	408	2.838	(33)	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	dic-14	3.966	724	25	38
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>44.687</b>	<b>31.746</b>	<b>1.170</b>	<b>1.738</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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-15	2.600	-	48	-
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-15	11.422	4.915	(53)	123
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-15	4.618	1.509	(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	mar-15	8.495	3.802	(49)	65
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-15	7.356	3.489	(60)	62
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-15	850	-	(11)	-
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-15	6.490	-	(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	may-15	2.051	-	(26)	-
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-15	3.334	-	(36)	-
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-15	5.342	-	(26)	-
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-15	386	-	4	-
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-15	1.054	-	9	-
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-15	386	-	4	-
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-15	2.359	-	15	-
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-15	2.645	-	21	-
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-15	645	-	5	-
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>60.033</b>	<b>13.715</b>	<b>(194)</b>	<b>274</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

b) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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	oct-15	1.937	-	19	-
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-15	645	-	5	-
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-15	2.559	-	27	-
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-15	776	-	9	-
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-15	517	-	5	-
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-15	1.962	-	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-15	1.678	-	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	dic-15	1.166	-	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	dic-15	517	-	5	-
OP	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-14	20	20	8	23
OP	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-14	20	20	9	19
OP	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-14	24	24	12	27
OP	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-14	42	42	1	29
AC	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-14	65	1.908	1	143
AC	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-14	-	2.431	-	155
AC	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-14	-	298	-	4
<b>Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>11.928</b>	<b>4.743</b>	<b>146</b>	<b>400</b>
<b>Total pasivos de cobertura venta futura de azúcar</b>					<b>118.697</b>	<b>88.197</b>	<b>2.060</b>	<b>7.847</b>

El valor justo de los instrumentos de cobertura de venta futura de azúcar se presenta en nota 5, Otros Activos Financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

b) La composición de los pasivos que cubren la compra de remolacha en pesos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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-14	-	1.010	-	(8)
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	jul-14	1.539	1.621	(59)	(11)
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	ago-14	1.497	1.577	(61)	(10)
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-14	823	868	(33)	(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	jun-14	-	2.003	-	(32)
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	jul-14	3.053	3.216	(150)	(48)
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	ago-14	2.969	3.128	(146)	(45)
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-14	1.634	1.721	(79)	(25)
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-15	5.213	-	42	-
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-15	3.753	-	31	-
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	jul-15	8.360	-	64	-
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	jul-15	6.019	-	48	-
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	ago-15	8.119	-	60	-
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	ago-15	5.846	-	46	-
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-15	4.463	-	32	-
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-15	3.214	-	25	-
<b>Total pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos</b>					<b>56.502</b>	<b>15.144</b>	<b>(180)</b>	<b>(184)</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

b) La composición de los pasivos que cubren la compra de remolacha en pesos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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-15	1.543	-	7	-
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	jul-15	2.475	-	12	-
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	ago-15	2.403	-	11	-
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-15	1.321	-	6	-
<b>Subtotal pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos</b>					<b>7.742</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos</b>					<b>64.244</b>	<b>15.144</b>	<b>(144)</b>	<b>(184)</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota 20, Otros Pasivos Financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

c) La composición de los pasivos que cubren los gastos fijos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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-14	-	251	-	-
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-14	-	252	-	-
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-14	-	252	-	-
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-14	-	253	-	-
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-14	-	254	-	-
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-14	-	255	-	-
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-14	243	256	(12)	-
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-14	243	256	(12)	-
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-14	244	257	(12)	-
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-14	245	258	(12)	-
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-14	245	259	(12)	-
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-14	246	259	(12)	-
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-14	-	751	-	(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-14	-	754	-	(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-14	-	755	-	(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-14	-	758	-	(1)
<b>Subtotal pasivos de cobertura gastos fijos</b>					<b>1.466</b>	<b>6.080</b>	<b>(72)</b>	<b>(4)</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

c) La composición de los pasivos que cubren los gastos fijos al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 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	may-14	-	761	-	(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-14	-	763	-	(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-14	731	765	(22)	(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	ago-14	732	767	(22)	(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	sep-14	735	770	(22)	(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-14	737	772	(22)	(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	nov-14	739	775	(22)	(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	dic-14	741	776	(22)	(4)
<b>Subtotal pasivos de cobertura gastos fijos</b>					<b>4.415</b>	<b>6.149</b>	<b>(132)</b>	<b>(13)</b>
<b>Total pasivos de cobertura gastos fijos</b>					<b>5.881</b>	<b>12.229</b>	<b>(204)</b>	<b>(17)</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota 20, Otros Pasivos Financieros.

d) El detalle de los pasivos que cubren la obligación con el público al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-13 MUSD	30-dic-13 MUSD	30-jun-13 MUSD	31-dic-13 MUSD
CCS	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio US\$ / UF	Obligaciones con el público (bono interno)	may-17	26.703	35.096	(965)	(366)
CCS	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio US\$ / UF	Obligaciones con el público (bono interno)	may-17	26.703	35.096	(1.009)	(561)
<b>Total pasivos de cobertura obligaciones con el público</b>					<b>53.406</b>	<b>70.192</b>	<b>(1.974)</b>	<b>(927)</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota 20, Otros Pasivos Financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 33. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).**

e) El detalle de los pasivos que cubren el crédito a largo plazo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD	30-jun-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito con tasa de interés variable	mar-19	50.000	-	(2.388)	-
<b>Total pasivos de cobertura obligaciones con el público</b>					<b>50.000</b>	<b>-</b>	<b>(2.388)</b>	<b>-</b>
<b>Total pasivos de cobertura</b>					<b>292.228</b>	<b>185.762</b>	<b>(2.650)</b>	<b>6.719</b>

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros

Al 30 de junio de 2014 hay MUSD 376 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 la entrega la partida cubierta.

Al 31 de diciembre de 2013, existía una utilidad de MUSD 437 por el mismo concepto.

f) El movimiento de los valores justo de los instrumentos de cobertura se muestra a continuación:

	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Valor justo instrumentos de cobertura	(2.743)	6.719
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujo de efectivo	454	(1.256)
Resultado partidas no entregadas	469	(437)
<b>Total (1)</b>	<b>(1.820)</b>	<b>5.026</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

**Nota 34. 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	
	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.561	7.530

El deterioro que ha afectado los resultados al 30 de junio de 2014 y 2013 es el siguiente:

Rubro	Deterioro cargo (abono)		
	30-Jun-14 MUSD	30-Jun-13 MUSD	Cuenta del estado de resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	949	1.399	Otros gastos, por naturaleza

**2. Activos no financieros**

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	30-Jun-14 MUSD	31-Dic-13 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 2014	(59.423)
Deterioro del ejercicio 2014 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
<b>Saldo total acumulado deterioro al 30 de junio de 2014</b>	<b>(59.423)</b>



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 34. 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 2014	(8.025)
Deterioro del ejercicio 2014 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
<b>Saldo total acumulado deterioro al 30 de junio de 2014</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 2014	(2.316)
Deterioro del ejercicio 2014 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
<b>Saldo total acumulado deterioro al 30 de junio de 2014</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 alguno 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:

### **Nota 34. 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.



### Nota 34. 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 2014 fueron las siguientes:

País	Mínimo	Máximo
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**

**Nota 34. 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:

<b>Unidad generadora de efectivo alimento mascotas</b>	<b>Total bruto</b>		<b>Total neto</b>	
	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Valor libro de plusvalía comprada	5.745	5.745	2.947	2.947

<b>Unidad generadora de efectivo Azúcar</b>	<b>Total bruto</b>		<b>Total neto</b>	
	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>	<b>30-Jun-14</b>	<b>31-Dic-13</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
Valor libro de plusvalía comprada	12.723	12.723	12.723	12.723

**a) Plusvalía comprada.**

<b>Movimiento del deterioro de la plusvalía comprada</b>	<b>MUSD</b>
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2014	2.798
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
<b>Saldo total acumulado deterioro al 30 de junio de 2014</b>	<b>2.798</b>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no hay deterioro y el saldo de MUSD 2.798 corresponde al saldo inicial al 01 de enero de 2009.



**Nota 35. 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.

Con fecha 16 de diciembre de 2010, Empresas Iansa S.A. en Panamá rescató íntegramente el bono internacional 144 A y emitió un nuevo bono en el mercado local por un monto de USD 70 millones aproximadamente.

Esta nueva obligación tiene la prohibición de enajenación de activos esenciales, los cuales son:

- (i) Planta azucarera ubicada en Camino a Yervas Buenas sin número, Linares, Séptima Región de Chile;
- (ii) Planta azucarera ubicada en Panamericana Sur, kilómetro 385, San Carlos, Chillán, Octava Región de Chile; y
- (iii) Planta azucarera ubicada en Camino a Santa Fe sin número, Los Ángeles, Octava Región de Chile; la central de envasado y distribución de azúcar ubicada en Ismael Briceño número 1500, Quilicura, Región Metropolitana de Chile; la planta de nutrición animal ubicada en Panamericana Sur kilómetro 687, Quepe, Novena Región de Chile; y la marca “Iansa”, registrada en el Registro de Marcas Comerciales a cargo del Instituto Nacional de Propiedad Industrial, para las clase 30, establecida en el clasificador de marcas comerciales.

La garantía señalada en el párrafo anterior corresponde a una Fianza y Codeuda Solidaria, no afectando bienes específicos a declarar.

**ii) Garantías directas recibidas.**

No hay garantías directas recibidas al 30 de junio de 2014.

**iii) Garantías Indirectas otorgadas.**

No hay garantías indirectas otorgadas al 30 de junio de 2014.

**iv) Garantías Indirectas recibidas.**

No hay garantías indirectas recibidas al 30 de junio de 2014.



**Nota 35. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes.**

Al 30 de junio de 2014 se encuentran pendientes las siguientes causas judiciales que afectan a Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas:

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.

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 Iltrma. 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.



**Nota 35. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes.**

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.

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.

La administración teniendo presente lo resuelto por el árbitro, la opinión de sus abogados, no ha efectuado provisión por el referido juicio.

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.



**Nota 35. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes.**

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.

Con fecha 14 de Febrero de 2.012, 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 2.013 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 2.013.



**Nota 35. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**b) Juicios Pendientes.**

3) Liquidaciones practicadas por el Servicio de Impuestos Internos y notificadas a Agromás S.A. con fecha 30.04.2007, por un monto total de \$145.835.049 incluyendo intereses y multas, correspondiente al castigo de cuentas por cobrar supuestamente no acreditadas durante el año 2004. En opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la sociedad, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por los tribunales ordinarios de justicia.

4) Con fecha 2 de mayo de 2012 el Servicio de Impuestos Internos emitió la Resolución N° 112 y la Liquidación N° 30 en contra de Empresas Iansa S.A. En virtud de ellas, el SII modificaba la pérdida tributaria declarada por Empresas Iansa S.A. para el año tributario 2011 desde la cantidad de US\$ 30.665.097,7 a la suma de US\$ 28.652.712,84, y rechazaba la solicitud de devolución presentada por concepto de pago provisional por utilidades absorbidas y liquidaba impuestos por la cantidad de US\$ 4.605.550,99.

Con fecha 13 de junio de 2012 Empresas Iansa S.A. solicitó la revisión de la Resolución N° 112 y la Liquidación N° 30. Dicha solicitud se fundó en argumentos formales y en sólidos argumentos de fondo. Respecto de estos últimos, la sociedad argumentó que los gastos asociados a la emisión de bonos emitidos en el año 2005 y 2010 cumplían cabalmente con los requisitos que la ley exige para su deducción, especialmente considerando que los efectos de dichas operaciones en todo momento se reconocieron en Chile y que los fondos provenientes de ambas emisiones se utilizaron en el pago de deudas que Empresas Iansa S.A. mantenía con diversos acreedores. Respecto de los derivados financieros, se argumentó que Empresas Iansa S.A. se ajustó a los criterios del propio SII, contenidos en el Oficio N°2.322 de 2010.

Con fecha 27 de agosto de 2012 el Departamento Jurídico rechazó la presentación anterior.

Frente a ello, se dedujo dentro del plazo reclamo tributario en contra de la Liquidación y la Resolución, con fecha 19 de diciembre de 2012. Actualmente se está a la espera de la resolución del Tribunal Tributario que tenga por interpuesto el reclamo y ordene emitir un informe sobre el mismo a los fiscalizadores del SII.

Con fecha 2 de mayo de 2013 el Tribunal Tributario tuvo por interpuesto el reclamo tributario, ordenando al Departamento de Grandes Empresas Internacionales que emita su informe, estando pendiente a la fecha.

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.



**Nota 35. Contingencias y restricciones (Continuación).**

**c) Restricciones.**

La sociedad matriz se ha comprometido a mantener restricciones con relación al siguiente crédito:

i) Emisión de Bono local por Empresa Iansa S.A., por la cantidad inicial de USD 70 millones aproximadamente, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2014 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.
- Deuda financiera neta sobre EBITDA menor a 5,5 veces hasta el 31 de diciembre de 2011, menor a 5,0 veces hasta el 31 de Diciembre 2012 y menor a 4,0 veces desde el 01 de Enero 2013. Al 30 de junio de 2014 dicho coeficiente se situó en: 3,0 veces.
- Activos libre de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 30 de junio de 2014 dicho coeficiente se situó en: 4,7 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 afiliadas:
  1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
  2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1

ii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., por la cantidad de USD 50 millones, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 30 de junio de 2014 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 30 de junio de 2014 dicho coeficiente se situó en: 12,9 veces.
- Activos libre de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 30 de junio de 2014 dicho coeficiente se situó en: 4,7 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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 35. Contingencias y restricciones (Continuación).

#### c) Restricciones (Continuación).

Al 30 de junio de 2014 la clasificación nacional de riesgo otorgada por las clasificadoras aprobadas por el Directorio es la siguiente:

Instrumento	Clasificación ICR	Clasificación Feller Rate
Línea de Bonos (Solvencia)	A- (Estable)	A- (Estable)
Títulos accionarios	Primera clase Nivel 3	Primera Clase Nivel 3

### Nota 36. Medio ambiente.

La filial Iansagro S.A., para su área industrial, ha desarrollado con normalidad su campaña 2014 de procesamiento de remolacha, iniciada en el mes de abril y cuyo término está proyectado para el mes de septiembre de 2014. En cuanto a la disposición de sus residuos industriales líquidos en sus fábricas de Ñuble, Linares y Los Ángeles, se ha mantenido el control de sus descargas para todos los parámetros normados por el Decreto Supremo N° 90, cumpliendo con las declaraciones mensuales de sus autocontroles.

En el ámbito agrícola se continúa trabajando en tres líneas principales: Primero, la mejora de la eficiencia del recurso hídrico mediante el establecimiento de riego tecnificado en conjunto con su respectivo manejo técnico, que alcanza un 62% de la superficie del cultivo. Segundo, la aplicación del método de fertilización racional mantiene a la baja la cantidad de fertilizantes utilizados. Tercero, el manejo integral de plagas ha logrado la disminución de aplicaciones de pesticidas en la temporada de cultivo.

Para período 2013 – 2014, los proyectos orientados al cumplimiento de los requerimientos medioambientales se centraron en nuestra fábrica azucarera de Los Ángeles, lo anterior, traducido en la incorporación de lavadores de gases tipo venturi (scrubbers) en calderas y secadores de coqueta. Esta inversión, ya en operación, ha permitido una mejora sustancial en la calidad de las emisiones gaseosas de la fábrica, con una reducción del orden de un 90 % del material particulado total. Respecto a esto, al cierre de junio de 2014 las inversiones activadas alcanzan a USD 2.242.666.



Notas a los Estados Financieros Consolidados

**Nota 36. Medio ambiente (Continuación).**

**Inversiones en proyectos 2013-2014 al cierre de junio de 2014.**

Planta Productiva	Descripción del Proyecto	Monto Activado al 30-Jun-14 MUSD
	Los Ángeles Control de emisiones atmosféricas en calderas	1.139
	Los Ángeles Adecuación de secadores de coqueta y control de emisiones atmosféricas	1.104
<b>TOTAL PROYECTOS</b>		<b>2.243</b>

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período abril – junio de 2014, ascendieron a USD 342.803, y correspondieron a la operación de lagunas para el tratamiento de Riles, las cuales operan como otra sección de la fábrica y tienen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles y otros servicios.

**Nota 37. 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 actualmente en el país.

Durante el primer semestre del año 2014 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja iniciada en junio 2012, pero a un ritmo menor, a pesar del aumento en los niveles de stock de azúcar a nivel mundial, lo que ha hecho que muchos productores e ingenios azucareros en el mundo hayan tenido resultados negativos. A fines de enero 2014 el precio internacional del azúcar refinada llegó a su mínimo desde abril 2009, alcanzando USD 402,5 por tonelada. Esta caída se debió principalmente a la confirmación del superávit mundial de azúcar en la campaña 2013/2014, que se estima en 2,0 millones de toneladas. Además de la confirmación de un nuevo superávit en la producción mundial de azúcar y de un aumento en los stocks, se suma la depreciación del real brasileño, que alcanzó un 7,9% en el período enero 2013 – junio 2014, y que permite a los productores de Brasil – el mayor productor y exportador de azúcar en el mundo – disminuir el precio de venta en dólares, manteniendo su ingreso en moneda local.



**Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).**

A partir de febrero 2014 el precio internacional experimentó una importante recuperación, cerrando al 28 de febrero en USD 471,9 por tonelada, valor en torno al cual se estabilizó, para cerrar al 30 de junio en USD 471,4 por tonelada, es decir, 17% sobre el precio mínimo alcanzado en enero. La recuperación del precio internacional se debió principalmente a la preocupación del mercado respecto de los resultados de la campaña 2014/2015 en Brasil, el cual se estima se verá impactado negativamente por las desfavorables condiciones meteorológicas que afectaron al cultivo de la caña en la principal zona productora del país durante el periodo diciembre 2013 a febrero 2014. Durante dicho período, los ingenios azucareros de la zona centro-sur de Brasil fueron afectados por un clima inusualmente seco y caluroso, impidiendo el crecimiento normal de la caña. A lo anterior se suma una disminución en la tasa de renovación de la caña, debido a los malos resultados recientes, lo que deriva en caña más antigua, con menores rendimientos por hectárea y de menor contenido de azúcar; y a la llegada del fenómeno de El Niño en el hemisferio sur que afectaría negativamente al cultivo de la caña de azúcar.

A pesar de las variaciones recientes en el precio internacional del azúcar, comentadas anteriormente, durante el primer semestre del año 2014 el precio internacional del azúcar promedió USD 458 por tonelada, muy similar al precio de cierre del 2013, cuando alcanzó a USD 449 por tonelada.

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 los mercados internacionales, y el margen esperado se determina en base al precio de los jugos 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, las 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, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos, evitando eventuales pérdidas ante caídas en los precios internacionales de los jugos. El nivel máximo de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados.

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 principales y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.



**Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).**

**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 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 los precios internacionales del azúcar suben, 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. La efectividad de este programa queda en evidencia en el análisis de sensibilidad frente a fluctuaciones de dicho precio en los resultados proyectados para el 2014, en la tabla al final de esta sección.

En el mercado de jugos concentrados, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y abastecimiento de materias primas bajos, 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. 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.



**Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).**

**Análisis de sensibilidad al precio del azúcar**

Efecto de la disminución de un 12,2% en el Precio Internacional - Londres N°5		
Producción est. azúcar de remolacha 2014	250,0	000 TM Azúcar
Cobertura (Instrumentos con venc. 2014)	175,0	000 TM Azúcar
<b>Volumen sin cobertura</b>	<b>75,0</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Desfase en transferencia de precios	<i>hasta:</i> 65,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	<b>10,0</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Precio Int. (promedio últimos 6 meses)	472,6	US\$/TM
Reducción de un 3,2% (*) en el precio	15,1	US\$/TM
<b>Pérdida máxima</b>	<b>0,2</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Resultado Controladora (últimos 12m)</b>	<b>22,0</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Resultado	0,7%	
<b>EBITDA (últimos 12m)</b>	<b>47,1</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Ebitda	0,3%	
<b>Ingresos (últimos 12m)</b>	<b>591,6</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre los Ingresos	0,0%	

(\*): Corresponde a la variación del Precio Internacional Londres N° 5, obtenido al comparar el precio promedio del mes actual y el precio promedio de los últimos 6 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, que se manifiesta tanto en el segmento industrial como en el retail, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que ha impulsado campañas para incentivar hábitos y estilo de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal y azúcar. Es esperable que los mensajes de las autoridades de salud en esta dirección vayan en aumento.



**Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).**

A pesar de la tendencia creciente en el consumo local, durante los primeros cinco meses del año 2014 (que representa la última información disponible a junio 2014) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron una baja cercana al 20%, siendo los edulcorantes de menor valor (aspartame, ciclamato y sacarina), que representaron cerca del 68% del consumo total de edulcorantes no calóricos, los que más cayeron, con un 28% en volumen. En el mismo periodo, las importaciones de stevia aumentaron en un 47%. Lo anterior evidencia la creciente demanda de los consumidores locales para preferir aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo estos segmentos aquellos en los que participa Iansa.

Durante el 2013 la Compañía hizo inversiones para desarrollar nueva planta de endulzantes no calóricos en Chillán, la cual entró en operaciones a principios de este año y fue inaugurada oficialmente en junio del 2014.

**4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.**

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar son remolacha y azúcar cruda.

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una baja en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Esta situación ha cambiado en forma significativa en años recientes. En efecto, el promedio de superficie sembrada en las temporadas 2010 a 2013 es de aproximadamente 19.800 hectáreas, mientras que para la temporada 2013 – 2014 está en torno a las 18.500 hectáreas.

Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie sembrada de remolacha en los próximos años, ya que ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, 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), sumado a la modalidad de pago actual (se compra la remolacha entera, desfoliada), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se consolide y estabilice en el país.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la Planta de Chillán, la cual operó exitosamente durante el año 2013 y los primeros meses de este año, lo que 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.



**Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).**

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 eventualmente 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, los contratos de compra tienen mayoritariamente sus precios expresados en dólares, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción.

### **Nota 37. 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 moneda local, 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 por los anuncios que han dado las autoridades monetarias en Estados Unidos, para reducir gradualmente los programas de estímulos monetarios que se introdujeron para enfrentar los efectos de la crisis financiera ocurrida durante el 2008.

La tasa base de política monetaria en nuestro país presentó una leve disminución en los primeros meses del 2012, para luego mantenerse en 5,0%, hasta el cierre del tercer trimestre del año 2013. Con posterioridad, el Banco Central anunció dos rebajas consecutivas en la tasa base, de 25 puntos cada una, dejando la tasa en 4,5% a fines del 2013, anticipándose a una desaceleración de la economía local. Durante el presente año, el Instituto Emisor decidió implementar tres reducciones adicionales en la tasa de política monetaria, de 25 puntos base cada una, dejando la tasa base en 3,75% en julio del 2014. De esta forma, el ente rector optó por bajar la TPM en reacción a la fuerte desaceleración de la economía local, a pesar del repunte inflacionario ocurrido durante el primer semestre de este año como consecuencia de la depreciación del peso. En su análisis, el Banco Central ha argumentado que las expectativas inflacionarias de tendencia se mantienen ancladas en el rango meta de alrededor de 3,0% anual, y que la inflación actual a 12 meses que ha superado el 4,0% a junio 2014, es sólo transitoria.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).

A pesar de que la gran volatilidad de los mercados internacionales se ha mantenido, y podría tener un efecto al alza en los spreads financieros, incluyendo eventualmente impactos en la economía local, las variaciones en la tasa de interés de los mercados internacionales no afectarán de manera significativa los pasivos de largo plazo de la Compañía. Esto se debe a que la Compañía ha aprovechado las oportunidades del mercado financiero local para fijar las condiciones de su financiamiento de largo plazo, rescatando a fines del año 2010 el bono internacional (144 A) que mantenía en el mercado de Estados Unidos, y luego emitiendo un nuevo bono en el mercado local con una tasa fija, y en condiciones más ventajosas, que fue convertido a dólares. Del mismo modo, durante el primer trimestre del 2014 la Compañía reestructuró sus pasivos luego de contratar un préstamo bancario en dólares, por un monto de USD 50 millones, a una tasa también fija.

#### 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)						
	30-jun-14			30-jun-13		
<b>Deuda</b>	<b>163,8</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Deuda</b>	<b>127,1</b>	<b>millones US\$</b>
Bono local	55,2	(tasa fija)		Bono local	70,5	(tasa fija)
Leasing financiero	0,9	(tasa fija)		Leasing financiero	4,5	(tasa fija)
Bancaria	45,9			Bancaria	34,4	
Bancaria (tasa fija)	61,8	(tasa fija)		Bancaria (tasa fija)	7,7	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)		No Bancaria	10,0	(tasa fija)
<b>Caja</b>	<b>(26,8)</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Caja</b>	<b>(23,0)</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Total Neta</b>	<b>137,0</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Deuda Total Neta</b>	<b>104,1</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>45,9</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>34,4</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,23</b>	<b>millones US\$</b>		<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,17</b>	<b>millones US\$</b>

Nota: La información del año 2013 no considera a Patagoniafresh S.A.

### 7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2013 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

**Nota 37. Análisis de Riesgos (Continuación).**

**Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento**

30 de Junio de 2014							
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	34.801	22.489	7.986	12.189	11.698	28.545	-
Pasivo por arriendo financiero	291	811	742	182	50	-	-
Bono Local	-	17.293	17.233	16.552	8.017	-	-
<b>Total</b>	<b>35.092</b>	<b>40.593</b>	<b>25.961</b>	<b>28.923</b>	<b>19.765</b>	<b>28.545</b>	-

30 de Junio de 2013							
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	25.305	13.324	391	761	1.196	-	-
Pasivo por arriendo financiero	485	1.332	1.582	1.460	1.184	8.017	-
Bono Local	-	18.610	17.923	17.233	16.552	-	-
Compromiso de retrocompra	-	10.125	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25.790</b>	<b>43.391</b>	<b>19.896</b>	<b>19.454</b>	<b>18.932</b>	<b>8.017</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 38. Hechos posteriores.**

Los presentes estados financieros han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 30 de julio de 2014.

Entre el 30 de junio 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros 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 30 de Junio de 2014*



Empresas Iansa presentó una utilidad consolidada después de impuestos, como sociedad controladora, de USD 7,4 millones al 30 de junio de 2014, inferior a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, cuando llegó a USD 8,9 millones; y una utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de USD 9,7 millones, inferior en USD 2,4 millones a la utilidad de USD 12,1 millones registrada durante el mismo período del año anterior. Por su parte, los ingresos netos antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fueron de USD 19,7 millones al finalizar el primer semestre del año 2014, en comparación a USD 18,0 millones registrado a junio 2013.

Desde diciembre 2013 Patagoniafresh S.A. se incluye en los estados financieros consolidados de Empresas Iansa. Esta afiliada se dedica a la producción de jugos concentrados, y hasta septiembre 2013 sus resultados se presentaban en la línea de “Operaciones Discontinuadas”.

## **I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.**

Los ingresos consolidados al 30 de junio del 2014 alcanzaron los USD 275,3 millones, lo que representa un aumento de un 5,5% respecto de igual periodo del año anterior. Este incremento está asociado a los mayores ingresos mostrados por el negocio de pasta de tomates y jugos concentrados, que incluye los ingresos por venta de Patagoniafresh, empresa incorporada a partir de diciembre 2013 en los estados financieros consolidados. Estos mayores ingresos compensan la disminución producida en el negocio de azúcar y coproductos, que mostró una caída de USD 16,6 millones, y que representa un 8,2% de menores ingresos en este segmento, respecto del mismo periodo del año anterior. La disminución en las ventas de azúcar y coproductos, por su parte, se explica por una baja de un 8,4% en el precio promedio internacional del azúcar durante el primer semestre 2014, respecto del mismo período del año anterior (contrato de Londres N°5), que se tradujo en un menor precio de ventas en el mercado local.

El costo de ventas (consumo de materias primas y materiales secundarios) alcanzó USD 206,1 millones al término del segundo trimestre del 2014, superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a USD 194,1 millones. Excluyendo el impacto de la consolidación de Patagoniafresh el costo de ventas consolidados disminuyó un 2,7% (USD 5,2 millones). La disminución en el costo de ventas se debe, principalmente, a una caída en los precios internacionales de las importaciones de azúcar refinada y cruda, compensado parcialmente por alzas en los costos de venta del resto de los negocios.



De este modo, el margen de contribución bruto de la Sociedad antes de gastos ordinarios alcanzó los USD 69,2 millones (25% sobre el ingreso de la operación) al concluir el primer semestre del año 2014, superior en USD 2,3 millones al margen bruto al 30 de junio de 2013, tal como se indica en la Tabla No. 1. El 63% de este margen de contribución bruto corresponde al negocio de azúcar y coproductos (USD 43,7 millones), que disminuyó en USD 4,6 millones en comparación al año anterior.

Los gastos operacionales, que incluyen gastos de remuneraciones, distribución, mantención operativa, marketing, comercialización, y gastos logísticos, indirectos de la operación y provisiones varias, alcanzaron los USD 53,9 millones durante el primer semestre del año 2014, lo que representa un mayor gasto de USD 2,3 millones, en comparación al mismo periodo del 2013. Esta variación se explica por la incorporación de Patagoniafresh en los estados financieros consolidados de Empresas Iansa desde diciembre de 2013. Excluyendo Patagoniafresh, los gastos operacionales disminuyeron un 4% al finalizar el segundo trimestre del 2014, respecto al año anterior a igual fecha.

Al 30 de junio de 2014 los gastos operacionales representaron un 19,6% de los ingresos por ventas consolidados, monto similar al obtenido en la misma fecha del año anterior, cuando alcanzó a 19,7%.

Con lo anterior, el resultado operacional consolidado al 30 de junio de 2014 mostró una utilidad de USD 11,4 millones (4,1% sobre el ingreso de la operación), inferior en USD 0,6 millones al resultado operacional registrado el año anterior a igual fecha.

Por otra parte, el resultado no operacional al finalizar el segundo trimestre del 2014 fue una pérdida de USD 1,7 millones, que se compara negativamente con la utilidad de USD 0,1 millones obtenida en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se debe a la incorporación de Patagoniafresh en el proceso de consolidación, al mayor gasto financiero realizado en el periodo actual y menor ingreso por concepto de arriendo de activos prescindibles durante el año 2014, como resultado de la venta de algunos de estos activos calificados como propiedades de inversión durante el ejercicio 2013.

Con todo, la utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de la Sociedad fue de USD 9,7 millones al 30 de junio de 2014, inferior en USD 2,4 millones a la utilidad de USD 12,1 millones registrada durante el mismo período del año anterior.

Finalmente, el resultado de la sociedad controladora después de impuestos y operaciones discontinuadas alcanzó los USD 7,4 millones al término del primer semestre del 2014, inferior en USD 1,5 millones al resultado registrado el año anterior, a igual fecha. La disminución en la ganancia después de impuestos se explica por los menores resultados operacionales de los distintos segmentos, incluyendo una disminución en el margen bruto del negocio de azúcar y coproductos.



## 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 – Jun 2014 vs. Ene – Jun 2013**

Resultados	Azúcar y Coproductos			Nut. Animal y Mascotas			Gestión Agrícola			Pasta de Tomates y Jugos Concentrados <sup>(4)</sup>			Otros y transacciones relacionadas			Total Consolidado		
	jun-14	jun-13	Dif.	jun-14	jun-13	Dif.	jun-14	jun-13	Dif.	jun-14	jun-13	Dif.	jun-14	jun-13	Dif.	jun-14	jun-13	Dif.
(millones de USD)																		
<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>185,6</b>	<b>202,2</b>	<b>(16,6)</b>	<b>39,5</b>	<b>37,6</b>	<b>1,9</b>	<b>27,3</b>	<b>23,2</b>	<b>4,1</b>	<b>33,9</b>	<b>9,8</b>	<b>24,1</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>0,7</b>	<b>275,3</b>	<b>261,0</b>	<b>14,3</b>
<b>Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios</b>	<b>(141,9)</b>	<b>(153,9)</b>	<b>12,0</b>	<b>(30,1)</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(20,4)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(24,5)</b>	<b>(6,6)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>10,8</b>	<b>11,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(206,1)</b>	<b>(194,1)</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Margen Contribución</b>	<b>43,7</b>	<b>48,3</b>	<b>(4,6)</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>	<b>0,1</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>0,0</b>	<b>9,4</b>	<b>3,2</b>	<b>6,2</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,6</b>	<b>69,2</b>	<b>66,9</b>	<b>2,3</b>
Razón Contribución	24%	24%	0%	24%	25%	-1%	25%	30%	-5%	28%	33%	-5%	2%	6%	-4%	25%	26%	-1%
Depreciación y Amortización	(2,5)	(2,4)	(0,1)	(0,2)	(0,2)	(0,0)	(0,1)	(0,1)	(0,0)	(0,7)	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,3)	(0,1)	(3,9)	(3,3)	(0,6)
Gastos operacionales	(32,2)	(34,1)	1,9	(7,4)	(6,5)	(0,9)	(4,2)	(3,9)	(0,3)	(6,9)	(2,4)	(4,5)	(3,2)	(4,7)	1,5	(53,9)	(51,6)	(2,3)
<b>Ganancias de la operación</b>	<b>9,0</b>	<b>11,8</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1,8</b>	<b>2,6</b>	<b>(0,8)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,8</b>	<b>0,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(3,8)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>2,0</b>	<b>11,4</b>	<b>12,0</b>	<b>(0,6)</b>
Costo/Ingresos <sup>(1)</sup> Financieros	(2,6)	(2,3)	(0,3)	(0,2)	(0,2)	0,0	(0,2)	(0,2)	0,0	(0,6)	(0,4)	(0,2)	1,7	1,7	0,0	(1,9)	(1,4)	(0,5)
Otros no operacional	0,0	(0,0)	0,0	(0,6)	(0,8)	0,2	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,0)	(0,1)	1,4	2,6	(1,2)	0,2	1,5	(1,3)
<b>Ganancia No Operacional</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>3,1</b>	<b>4,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,1</b>	<b>(1,8)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuestos</b>	<b>6,4</b>	<b>9,5</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,8</b>	<b>9,7</b>	<b>12,1</b>	<b>(2,4)</b>
Impuestos <sup>(2)</sup>	(1,3)	(1,9)	0,6	(0,2)	(0,3)	0,1	(0,4)	(0,5)	0,1	(0,2)	0,1	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(2,3)	(2,7)	0,4
Ganancias Operaciones Continuas	5,1	7,6	(2,5)	0,8	1,3	(0,5)	1,5	1,9	(0,4)	0,9	0,2	0,7	(0,9)	(1,6)	0,7	7,4	9,4	(2,0)
Oper. Discontinuas													0,0	(0,5)	0,5	0,0	(0,5)	0,5
<b>Ganancia (pérdida) Total<sup>(3)</sup></b>	<b>5,1</b>	<b>7,6</b>	<b>(2,5)</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1,2</b>	<b>7,4</b>	<b>8,9</b>	<b>(1,5)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>14,0</b>	<b>16,1</b>	<b>(2,1)</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4,0</b>	<b>1,1</b>	<b>2,9</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>1,7</b>	<b>19,7</b>	<b>18,0</b>	<b>1,7</b>

(1) Ingresos financieros relacionados - (2) Distribuido en los segmentos nacionales de acuerdo a la tasa nominal vigente - (3) Incluye ganancias de la Controladora y los Minoritarios

(4) A contar de diciembre 2013 se incluye el negocio de jugos concentrados en este segmento



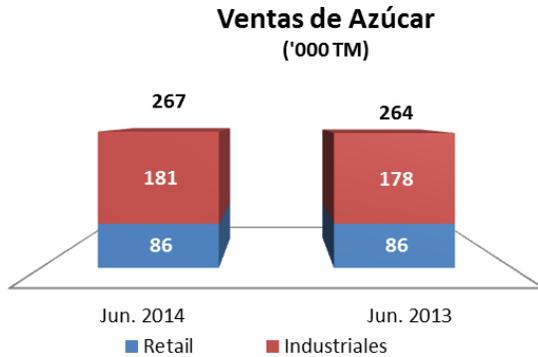
### **Azúcar y coproductos.**

El negocio de azúcar y coproductos constituye la actividad principal de Empresas Iansa, y obtuvo ingresos ordinarios por USD 185,6 millones en el periodo enero – junio 2014, lo que representa el 67,4% de las ventas consolidadas de la Compañía. La disminución de 8,2% en los ingresos en este segmento obedece principalmente a una reducción en los precios del azúcar en el mercado local, en línea con la baja de precios del azúcar a nivel mundial (8,4%).

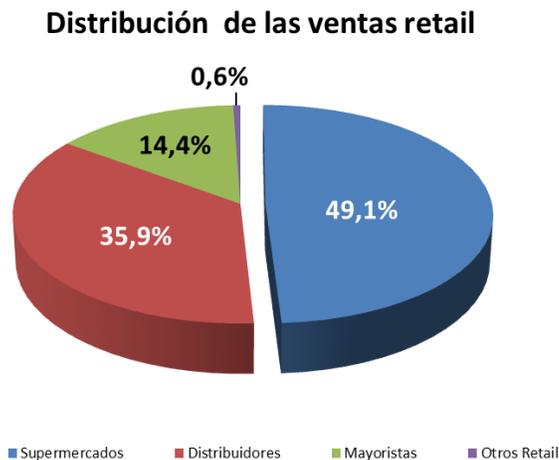
El resultado operacional de este negocio fue de USD 9,0 millones al 30 de junio de 2014, inferior en USD 2,8 millones al registrado a igual fecha del año anterior. Esta disminución se explica por un menor margen de contribución de USD 4,6 millones, como consecuencia de la disminución en los precios internacionales del azúcar refinada, compensada de forma parcial por el programa de cobertura de azúcar y por una disminución en los gastos operacionales (USD 1,9 millones).

El programa de coberturas – cuyo objetivo es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar local 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 razonable para la Sociedad. Este programa se gestiona anualmente, y ha permitido durante el año 2014 asegurar márgenes estables para la producción de azúcar de remolacha, compensando la caída en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

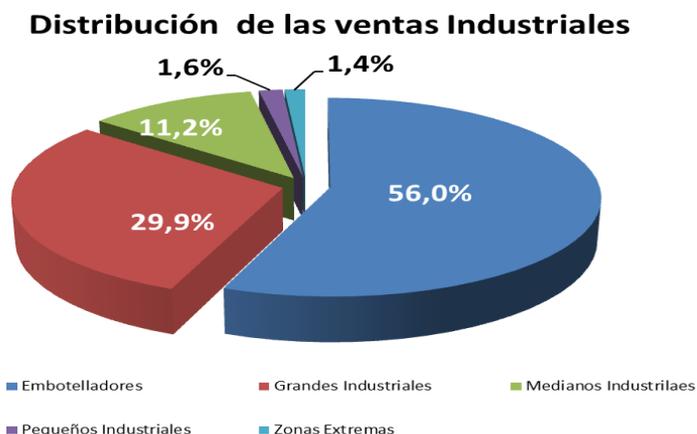
Durante el primer semestre del 2014, el volumen de ventas de azúcar en el segmento retail mostró un comportamiento similar al año anterior, mientras que el segmento industrial de azúcar mostró un incremento de 1,6%.



El segmento retail abarca supermercados, distribuidores y otras empresas que se dedican a la comercialización masiva de productos, llegando al consumidor final con azúcar en distintos formatos. El 49,1% de las ventas retail del primer semestre de este año se canalizaron a través de las grandes cadenas de supermercados del país.



Por su parte, el sector industrial lo componen empresas que se dedican a la producción y comercialización de productos elaborados, y donde el azúcar es uno de sus insumos. Este sector incluye a clientes embotelladores, grandes industriales, medianos industriales, pequeños industriales y zonas extremas. Durante el año 2014, el 56% de las ventas industriales se realizó a los principales embotelladores de bebidas, y un 30% a grandes industriales.



Durante el primer semestre del 2014 el precio internacional del azúcar refinada promedió USD 458 por tonelada (Londres N°5), en comparación con un precio promedio de USD 500 por tonelada en el mismo período del año anterior, lo que representa una disminución de 8,4%. El precio de cierre al 30 de junio de 2014 fue de USD 471 por tonelada, un 6,2% inferior al del año anterior, a igual fecha. (Fuente: Bloomberg)

El negocio de azúcar y coproductos también incluye la venta de coseta y melaza que se obtienen de la remolacha, así como la venta de productos no calóricos.

La venta de coseta y melaza registró ingresos por ventas a terceros de USD 10,7 millones, USD 4,4 millones superior al primer semestre de 2013. El incremento en ventas de este negocio se explica principalmente por un mayor volumen de venta de coseta, respecto al año anterior y por una exportación de melaza de 18.400 toneladas realizada durante el primer trimestre del 2014, la primera exportación de este producto realizada por la Compañía.

Los ingresos del segmento de endulzantes no calóricos alcanzaron USD 2,7 millones, monto inferior al registrado durante el primer semestre de 2013, cuando alcanzó a USD 2,9 millones, que se vio en parte afectado por la fuerte depreciación del peso (15,5%) entre el primer semestre 2013 y el primer semestre 2014. En cuanto a los volúmenes de venta, estos registraron un alza de 17,8%, impulsados principalmente por un alza de 58,5% en los productos de Stevia, como resultado de la incorporación de la línea 100% Stevia durante el periodo.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados  
Al 30 de Junio de 2014

El 24 de Junio de este año se inauguró en Chillán la planta Iansa Cero K, lo que permite a la Compañía internalizar la producción de endulzantes no calóricos, sucralosa y stevia, triplicando la actual capacidad de elaboración de estos endulzantes. Esta planta – cuya inversión alcanzó los USD 8 millones – cuenta con tecnología de punta en su proceso productivo, cumpliendo con todos los estándares internacionales de la industria farmacéutica. Además, la planta tiene procesos productivos que son amigables con el medioambiente, especialmente en lo que respecta a consumo de energía y tratamiento de aguas, y cuenta con una superficie de 10 mil m<sup>2</sup> destinada a áreas verdes. Las instalaciones de Iansa Cero K se encuentran adyacentes a la planta de azúcar de Cocharcas que está en funcionamiento desde 1967, y a la refinería de azúcar cruda inaugurada en noviembre de 2012, con lo que Iansa centraliza parte importante de su proceso productivo en Chillán, transformándolo en un verdadero polo industrial de dulzura.

### **Nutrición animal y mascotas.**

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 39,5 millones durante el primer semestre del 2014, en comparación con los USD 37,6 millones obtenidos a igual fecha del año anterior, lo que representa un incremento de 5,1%, aproximadamente. Este incremento fue particularmente relevante en el negocio de nutrición animal, el cual creció un 12,6% en ingresos impulsado por un 33% de aumento en los volúmenes de venta. Este incremento en las ventas se explica, en parte, por un aumento en la demanda de suplementos alimenticios debido a las adversas condiciones climáticas que afectaron la zona sur del país durante la primavera del año pasado, y su efecto adverso en la disponibilidad de pastos y praderas. Esta mayor demanda fue parcialmente compensada por una disminución de 11,1% en los precios de venta.

Por su parte, el negocio de alimento de mascotas redujo sus ingresos en un 12% – medidos en dólares – durante el primer semestre del 2014, ya que se vio afectado por la depreciación del peso, que alcanzó a un 15,6% respecto del mismo periodo del año anterior. La Compañía continúa enfocada en el posicionamiento de sus marcas propias – Cannes y Mininnos – que han ganado una gran presencia en este segmento, y en la introducción de productos innovadores al mercado local.

En línea con la estrategia de posicionamiento de las marcas propias en el segmento de alimento para mascotas, la Compañía aumentó en un 18,3% su inversión en marketing en el segmento de nutrición animal y mascotas durante el primer semestre de este año en comparación con el mismo periodo del año anterior.



La Compañía completó recientemente gran parte de la ampliación en su planta de alimento para mascotas, ubicada en Paine, iniciando su operación durante el primer semestre del 2014. Esta planta está diseñada para una capacidad de producción anual de 80 mil toneladas.

### **Gestión agrícola.**

El negocio de gestión agrícola involucra la venta de insumos agrícolas para el cultivo de la remolacha, 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 27,3 millones al 30 de junio de 2014, en comparación con ingresos de USD 23,2 millones en la misma fecha del año anterior, y tuvo ganancias operacionales de USD 2,6 millones, inferior al año anterior cuando alcanzó a USD 2,9 millones. Dicha disminución es producto del atraso en la venta de algunos insumos agrícolas para la temporada remolachera 2014/2015, a menores rendimientos agrícolas obtenidos durante la presente temporada (2013/2014), que fueron afectados adversamente por las heladas otoñales del 2013 y a menores precios de venta del trigo y maíz.

Los ingresos por venta de insumos agrícolas para la remolacha, incluyendo fertilizantes, semillas, agroquímicos, cal, y la comercialización de maquinarias agrícolas y equipos de riego, alcanzaron a USD 12,1 millones durante el primer semestre del 2014, en comparación con USD 6,6 millones en el mismo periodo del 2013. Este incremento se debe, en parte, a la venta de insumos para otros cultivos distintos de remolacha, focalizado en agricultores remolacheros, que han ganado terreno durante la presente temporada.

Los ingresos por servicios financieros a agricultores alcanzaron los USD 3,9 millones, similar a los registrados el año anterior, a la misma fecha, manteniéndose 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 tuvo ingresos por USD 11,3 millones. Actualmente administra el cultivo de remolacha, trigo, maíz grano y semilleros, entre otros.



Durante el segundo trimestre comenzó la cosecha de remolacha correspondiente a la campaña 2013/14. Durante la presente temporada los cultivos de remolacha no estuvieron ajenos a las heladas que afectaron al país durante el segundo semestre del 2013, lo que sumado a un periodo estival de altas temperaturas y una sequía asociada, afectaron los rendimientos esperados para la cosecha 2014. De este modo, la nueva estimación de rendimientos para la actual campaña remolachera se encuentra en el rango de 93-98 toneladas de remolacha limpia por hectárea, la cual es ampliamente superior a la obtenida en años anteriores con condiciones climáticas similares. Este mejor rendimiento agrícola, que ha sido sostenido, se debe principalmente al aumento de la superficie con riego tecnificado, a mejoras en las variedades de semillas y otros elementos asociados a la incorporación de tecnología de punta en el cultivo de la remolacha.

Así mismo, durante el mes de mayo de este año, Iansa finalizó con éxito la negociación anual con la Federación Nacional de Remolacheros (Fenare) donde se definieron las condiciones de contratación de remolacha para la temporada 2014/2015, fijando el precio máximo a pagar por tonelada de remolacha limpia (base 16% de sacarosa) en USD 57,5 por tonelada, comparado con los USD 60,5 por tonelada acordados para la temporada 2013/2014. El acuerdo final especifica tramos de precio por antigüedad y porcentaje de superficie sembrada, además de beneficios complementarios, orientados a motivar la fidelización de los agricultores. Adicionalmente Iansa ofreció este año un contrato en pesos, a un tipo de cambio fijo de CLP 560 por dólar, manteniendo la opción de un contrato en pesos reajutable en dólares.

### **Negocio de pasta de tomates y jugos concentrados.**

A contar de diciembre 2013 las cifras de este segmento incluyen los resultados de Patagoniafresh, afiliada dedicada a la elaboración y comercialización de jugos concentrados, y cuyos resultados hasta septiembre 2013 se mostraban separadamente en la línea de “Operaciones Discontinuadas”.

El negocio conjunto de pasta de tomates y jugos concentrados tuvo un ingreso por USD 33,9 millones y un resultado operacional positivo de USD 1,8 millones.

El negocio de pasta de tomates mostró ingresos acumulados por USD 11,2 millones, superior a los USD 9,8 millones registrado en igual periodo del año anterior. El incremento en los ingresos de este segmento se explica por un aumento de 32,3% en los volúmenes de venta de pasta de tomates, y por un crecimiento en precios del mismo producto, que aumentó en un 7,4% respecto del mismo periodo del año anterior.



El negocio de jugos concentrados mostró ingresos acumulados por ventas de USD 22,7 millones durante el primer semestre de este año, en comparación con ventas de USD 27,1 millones durante el año anterior, siendo los jugos de manzana y uva los principales productos. Los resultados de este segmento de negocios se vieron impactados por un retraso en las entregas, que se espera puedan recuperarse durante el segundo semestre del año en curso. Durante la presente temporada ha habido un importante aumento en la disponibilidad de manzana para usos industriales, debido al efecto adverso en el tamaño de la fruta disponible para el mercado de exportación, a consecuencia de las heladas ocurridas durante el segundo semestre del año anterior.

### 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 30 de junio de 2014, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2013, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

**Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera al 30 de junio del 2014**

<i>(millones de USD)</i>	<b>30-jun-14</b>	<b>31-dic-13</b>	<b>Variación Jun-14/Dic-13</b>
<b>Activos</b>			
Activos corrientes	387,1	371,7	15,4
Activos no corrientes	282,8	285,4	(2,6)
<b>Total de activos</b>	<b>669,9</b>	<b>657,1</b>	<b>12,8</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
Pasivos corrientes	201,9	227,9	(26,0)
Pasivos no corrientes	103,7	61,0	42,7
Patrimonio	364,3	368,2	(3,9)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>669,9</b>	<b>657,1</b>	<b>12,8</b>



El activo corriente de Empresas Iansa S.A. presentó un incremento de USD 15,4 millones respecto al cierre del ejercicio 2013, generado por el aumento en los inventarios, fundamentalmente en el negocio de jugos concentrados, por USD 37,2 millones, lo que fue compensado parcialmente por una disminución en los depósitos a plazo (USD 6,9 millones), activos biológicos (USD 7,8 millones) y valor justo de derivados de azúcar (USD 5,8 millones).

El activo no corriente mostró una disminución de USD 2,6 millones, lo que se explica por adiciones de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión por USD 11,1 millones, contrarrestado por la depreciación y desapropiaciones del periodo por USD 8,3 millones.

El pasivo corriente, que representa aproximadamente el 66,1% del total del pasivo exigible, disminuyó en USD 26,0 millones al 30 de junio de 2014, debido a la restructuración de la deuda de Empresas Iansa, y la contratación de un nuevo crédito bancario de largo plazo con Scotiabank, por USD 50,0 millones, que se concretó en marzo del 2014. Esta reestructuración de pasivos permitió realizar el pago de la deuda de corto plazo de la Compañía, logrando una disminución de los pasivos financieros de corto plazo en USD 17,9 millones, aproximadamente, al 30 de junio 2014. Además, las deudas comerciales y otras cuentas por pagar (incluyendo proveedores de insumos, proveedores de azúcar, provisiones de seguros, comisiones y provisiones de impuestos por pagar), disminuyeron en USD 9,3 millones, durante el mismo período.

El pasivo no corriente, que alcanzó a USD 103,7 millones al 30 de junio de 2014, presenta un incremento de USD 42,7 millones comparado con diciembre 2013 como consecuencia de la suscripción de un contrato de crédito por USD 50,0 millones, tal como se indica en el párrafo anterior, compensado por la disminución en el bono existente de una cuota adicional en el pago de amortizaciones, traspasada a deuda de corto plazo. El crédito bancario tiene una tasa de interés fija de 5,12%, y un plazo de 5 años, con dos años de gracia.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 30 de junio de 2014 asciende a USD 364,3 millones, en comparación con un patrimonio de USD 368,2 millones al cierre del ejercicio 2013. La principal razón de la disminución del patrimonio en el periodo analizado se debe a la variación del valor justo de los instrumentos de cobertura (incluyendo cobertura de azúcar, cambiaria y de tasas de interés) y que fueron afectados por la fuerte depreciación del peso durante el primer semestre de este año, compensada parcialmente por la utilidad del período.



## Variaciones en el flujo de efectivo

**Tabla No. 3: Resumen del Estado de Flujo de Efectivo**

<i>(millones de USD)</i>	01-ene-14 30-jun-14	01-ene-13 30-jun-13
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17,0)	37,2
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7,6)	(21,2)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	20,5	(22,8)
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(6,8)</b>

El flujo de efectivo mostró una disminución de USD 4,1 millones al concluir el primer semestre del año 2014, en comparación con un flujo negativo de USD 6,8 millones a igual periodo del año 2013, tal como se muestra en la Tabla No. 3. El flujo de actividades de operación, netos de la recaudación de deudores, muestra una disminución de USD 17,0 millones, en comparación con un flujo positivo de USD 37,2 millones del año anterior. El flujo de operaciones de este año se vio afectado por la incorporación de Patagoniafresh, que aporta un flujo negativo de USD 19,5 millones; y por una disminución de los márgenes del segmento de azúcar y coproductos, como resultado de la baja en el precio internacional del azúcar (Londres N°5). Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo negativo (USD 7,6 millones), lo que representa una disminución de USD 13,6 millones respecto del flujo de inversiones del mismo periodo del año anterior, cuando mostró requerimientos netos de inversión de USD 21,2 millones. Durante el primer semestre de este año, existen adiciones por USD 10,3 millones al activo fijo, que corresponden a adquisición de obras en curso. Durante el año 2014 se observa un flujo positivo de las actividades de financiamiento (USD 20,5 millones), debido principalmente a la obtención de un nuevo crédito de largo plazo y a la reestructuración de pasivos realizados por Empresas Iansa.

## Indicadores Financieros

**Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez**

<b>Indicadores de Liquidez</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>Unidad</b>
Liquidez corriente (activos corrientes / pasivos corrientes)	1,9	2,2	veces
Razón ácida (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	1,1	1,4	veces



Al 30 de junio del año 2014 los indicadores de liquidez son levemente inferiores a los calculados en igual periodo del año anterior, manteniéndose en niveles favorables para la Compañía. Al finalizar el primer semestre del año 2014 los activos corrientes presentan un incremento respecto al cierre del año 2013 de USD 15,7 millones, proveniente de un aumento en el valor de los inventarios, principalmente jugos concentrados, que compensa la disminución en el efectivo y equivalente al efectivo y valor justo de los instrumentos de cobertura.

**Tabla No. 5: Indicadores de Endeudamiento**

<b>Indicadores de Endeudamiento</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>Unidad</b>
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total)	0,84	0,66	veces
Razón de endeudamiento financiero (Deuda financiera neta / patrimonio total)	0,39	0,29	veces
Porción deuda corto plazo pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	66,1%	70,3%	%
Porción deuda largo plazo pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	33,9%	29,7%	%
Cobertura financiera (Deuda financiera neta / EBITDA)	3,01	2,50	veces

Empresas Iansa muestra una buena situación financiera y de liquidez al 30 de junio de 2014, lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento de la Tabla N°5. La razón de endeudamiento y la razón de endeudamiento financiero se presentan en niveles superiores al año anterior, principalmente por la incorporación de Patagoniafresh en los estados financieros consolidados. De este modo, estos indicadores mantienen niveles más bajos que el promedio de empresas de alimentos que transan en bolsas del mercado local. La cobertura financiera (deuda financiera neta de caja sobre EBITDA de los últimos 12 meses) fue de 3,0 veces, similar a la del mismo periodo del año anterior. El EBITDA móvil de los últimos 12 meses calculado para el cierre a junio 2014 alcanzó a USD 47,1 millones.



**Tabla No. 6: Indicadores de actividad (inventarios) y rentabilidad**

<b>Indicadores de actividad</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>Unidad</b>
Rotación de inventarios (costo de ventas / inventarios)	1,21	1,48	veces
<b>Indicadores de rentabilidad</b>	<b>30-06-2014</b>	<b>30-06-2013</b>	<b>Unidad</b>
Rentabilidad del patrimonio controladora (utilidad controladora / patrimonio controladora promedio)	2,0%	2,5%	%
Rentabilidad del activo (utilidad controladora / activos promedio)	1,1%	1,4%	%
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional / activos operacionales promedio)	1,8%	2,0%	%
Utilidad por acción (utilidad controladora / acciones suscritas y pagadas)	0,0018	0,0022	USD

La rotación de inventarios (indicador de actividad) de 1,2 veces al 30 de junio del 2014, es inferior a la observada al finalizar el segundo trimestre del año 2013, de 1,48 veces. Esta disminución responde a la incorporación del negocio de jugos concentrados a partir del 2014, aumentando los inventarios en una proporción mayor que el incremento en los costos de ventas.

El indicador de rentabilidad del patrimonio de la controladora al finalizar el primer semestre del año 2014 muestra una disminución significativa respecto del año anterior, explicado principalmente por la menor utilidad del período, respecto del mismo periodo del año anterior.

La rentabilidad del activo y el rendimiento de activos operacionales también presentan una disminución, respecto de los índices obtenidos a junio de 2013, causados principalmente por los menores resultados operacionales, e incremento de propiedades, plantas y equipos, principalmente por la incorporación del activo fijo de Patagoniafresh, sociedad incluida en el proceso de consolidación de Empresas Iansa a contar de diciembre 2013.



### **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 actualmente en el país.

Durante el primer semestre del año 2014 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja iniciada en junio 2012, pero a un ritmo menor, a pesar del aumento en los niveles de stock de azúcar a nivel mundial, lo que ha hecho que muchos productores e ingenios azucareros en el mundo hayan tenido resultados negativos. A fines de enero 2014 el precio internacional del azúcar refinada llegó a su mínimo desde abril 2009, alcanzando USD 402,5 por tonelada. Esta caída se debió principalmente a la confirmación del superávit mundial de azúcar en la campaña 2013/2014, que se estima en 2,0 millones de toneladas. Además de la confirmación de un nuevo superávit en la producción mundial de azúcar y de un aumento en los stocks, se suma la depreciación del real brasileño, que alcanzó un 7,9% en el período enero 2013 – junio 2014, y que permite a los productores de Brasil – el mayor productor y exportador de azúcar en el mundo – disminuir el precio de venta en dólares, manteniendo su ingreso en moneda local.

A partir de febrero 2014 el precio internacional experimentó una importante recuperación, cerrando al 28 de febrero en USD 471,9 por tonelada, valor en torno al cual se estabilizó, para cerrar al 30 de junio en USD 471,4 por tonelada, es decir, 17% sobre el precio mínimo alcanzado en enero. La recuperación del precio internacional se debió principalmente a la preocupación del mercado respecto de los resultados de la campaña 2014/2015 en Brasil, el cual se estima se verá impactado negativamente por las desfavorables condiciones meteorológicas que afectaron al cultivo de la caña en la principal zona productora del país durante el período diciembre 2013 a febrero 2014. Durante dicho período, los ingenios azucareros de la zona centro-sur de Brasil fueron afectados por un clima inusualmente seco y caluroso, impidiendo el crecimiento normal de la caña. A lo anterior se suma una disminución en la tasa de renovación de la caña, debido a los malos resultados recientes, lo que deriva en caña más antigua, con menores rendimientos por hectárea y de menor contenido de azúcar; y a la llegada del fenómeno de El Niño en el hemisferio sur que afectaría negativamente al cultivo de la caña de azúcar.

A pesar de las variaciones recientes en el precio internacional del azúcar, comentadas anteriormente, durante el primer semestre del año 2014 el precio internacional del azúcar promedió USD 458 por tonelada, muy similar al precio de cierre del 2013, cuando alcanzó a USD 449 por tonelada.



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 los mercados internacionales, y el margen esperado se determina en base al precio de los jugos 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, las 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, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos, evitando eventuales pérdidas ante caídas en los precios internacionales de los jugos. El nivel máximo de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados.

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 principales 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 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 los precios internacionales del azúcar suben, 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. La efectividad de este programa queda en evidencia en el análisis de sensibilidad frente a fluctuaciones de dicho precio en los resultados proyectados para el 2014, en la tabla al final de esta sección.



En el mercado de jugos concentrados, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y abastecimiento de materias primas bajos, 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. 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 disminución de un 12,2% en el Precio Internacional - Londres N°5		
Producción est. azúcar de remolacha 2014	250,0	000 TM Azúcar
Cobertura (Instrumentos con venc. 2014)	175,0	000 TM Azúcar
<b>Volumen sin cobertura</b>	<b>75,0</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Desfase en transferencia de precios	<i>hasta:</i> 65,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	<b>10,0</b>	<b>000 TM Azúcar</b>
Precio Int. (promedio últimos 6 meses)	472,6	US\$/TM
Reducción de un 3,2% <sup>(*)</sup> en el precio	15,1	US\$/TM
<b>Pérdida máxima</b>	<b>0,2</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Resultado Controladora (últimos 12m)</b>	<b>22,0</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Resultado	0,7%	
<b>EBITDA (últimos 12m)</b>	<b>47,1</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre el Ebitda	0,3%	
<b>Ingresos (últimos 12m)</b>	<b>591,6</b>	<b>millones US\$</b>
Efecto sobre los Ingresos	0,0%	

(\*): Corresponde a la variación del Precio Internacional Londres N° 5, obtenido al comparar el precio promedio del mes actual y el precio promedio de los últimos 6 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, que se manifiesta tanto en el segmento industrial como en el retail, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que ha impulsado campañas para incentivar hábitos y estilo de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal y azúcar. Es esperable que los mensajes de las autoridades de salud en esta dirección vayan en aumento.

A pesar de la tendencia creciente en el consumo local, durante los primeros cinco meses del año 2014 (que representa la última información disponible a junio 2014) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron una baja cercana al 20%, siendo los edulcorantes de menor valor (aspartame, ciclamato y sacarina), que representaron cerca del 68% del consumo total de edulcorantes no calóricos, los que más cayeron, con un 28% en volumen. En el mismo periodo, las importaciones de stevia aumentaron en un 47%. Lo anterior evidencia la creciente demanda de los consumidores locales para preferir aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo estos segmentos aquellos en los que participa Iansa.

Durante el 2013 la Compañía hizo inversiones para desarrollar nueva planta de endulzantes no calóricos en Chillán, la cual entró en operaciones a principios de este año y fue inaugurada oficialmente en junio del 2014.

### **4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.**

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar son remolacha y azúcar cruda.

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una baja en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Esta situación ha cambiado en forma significativa en años recientes. En efecto, el promedio de superficie sembrada en las temporadas 2010 a 2013 es de aproximadamente 19.800 hectáreas, mientras que para la temporada 2013 – 2014 está en torno a las 18.500 hectáreas.



Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie sembrada de remolacha en los próximos años, ya que ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, 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), sumado a la modalidad de pago actual (se compra la remolacha entera, desfoliada), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se consolide y estabilice en el país.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la Planta de Chillán, la cual operó exitosamente durante el año 2013 y los primeros meses de este año, lo que 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 eventualmente 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, los contratos de compra tienen mayoritariamente sus precios expresados en dólares, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción.

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 moneda local, 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 por los anuncios que han dado las autoridades monetarias en Estados Unidos, para reducir gradualmente los programas de estímulos monetarios que se introdujeron para enfrentar los efectos de la crisis financiera ocurrida durante el 2008.

La tasa base de política monetaria en nuestro país presentó una leve disminución en los primeros meses del 2012, para luego mantenerse en 5,0%, hasta el cierre del tercer trimestre del año 2013. Con posterioridad, el Banco Central anunció dos rebajas consecutivas en la tasa base, de 25 puntos cada una, dejando la tasa en 4,5% a fines del 2013, anticipándose a una desaceleración de la economía local. Durante el presente año, el Instituto Emisor decidió implementar tres reducciones adicionales en la tasa de política monetaria, de 25 puntos base cada una, dejando la tasa base en 3,75% en julio del 2014. De esta forma, el ente rector optó por bajar la TPM en reacción a la fuerte desaceleración de la economía local, a pesar del repunte inflacionario ocurrido durante el primer semestre de este año como consecuencia de la depreciación del peso. En su análisis, el Banco Central ha argumentado que las expectativas inflacionarias de tendencia se mantienen ancladas en el rango meta de alrededor de 3,0% anual, y que la inflación actual a 12 meses que ha superado el 4,0% a junio 2014, es sólo transitoria.

A pesar de que la gran volatilidad de los mercados internacionales se ha mantenido, y podría tener un efecto al alza en los spreads financieros, incluyendo eventualmente impactos en la economía local, las variaciones en la tasa de interés de los mercados internacionales no afectarán de manera significativa los pasivos de largo plazo de la Compañía. Esto se debe a que la Compañía ha aprovechado las oportunidades del mercado financiero local para fijar las condiciones de su financiamiento de largo plazo, rescatando a fines del año 2010 el bono internacional (144 A) que mantenía en el mercado de Estados Unidos, y luego emitiendo un nuevo bono en el mercado local con una tasa fija, y en condiciones más ventajosas, que fue convertido a dólares. Del mismo modo, durante el primer trimestre del 2014 la Compañía re-estructuró sus pasivos luego de contratar un préstamo bancario en dólares, por un monto de USD 50 millones, a una tasa también fija.



**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)					
30-jun-14			30-jun-13		
<b>Deuda</b>	<b>163,8</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Deuda</b>	<b>127,1</b>	<b>millones US\$</b>
Bono local	55,2	(tasa fija)	Bono local	70,5	(tasa fija)
Leasing financiero	0,9	(tasa fija)	Leasing financiero	4,5	(tasa fija)
Bancaria	45,9		Bancaria	34,4	
Bancaria (tasa fija)	61,8	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	7,7	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	10,0	(tasa fija)
<b>Caja</b>	<b>(26,8)</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Caja</b>	<b>(23,0)</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Total Neta</b>	<b>137,0</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Deuda Total Neta</b>	<b>104,1</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>45,9</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Deuda Neta Expuesta</b>	<b>34,4</b>	<b>millones US\$</b>
<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,23</b>	<b>millones US\$</b>	<b>Variación 0,5% en la tasa</b>	<b>0,17</b>	<b>millones US\$</b>

Nota: La información del año 2013 no considera a Patagoniafresh S.A.

**7) Riesgo de Liquidez.**

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2013 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**

30 de Junio de 2014							
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	34.801	22.489	7.986	12.189	11.698	28.545	-
Pasivo por arriendo financiero	291	811	742	182	50	-	-
Bono Local	-	17.293	17.233	16.552	8.017	-	-
<b>Total</b>	<b>35.092</b>	<b>40.593</b>	<b>25.961</b>	<b>28.923</b>	<b>19.765</b>	<b>28.545</b>	<b>-</b>

30 de Junio de 2013							
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	25.305	13.324	391	761	1.196	-	-
Pasivo por arriendo financiero	485	1.332	1.582	1.460	1.184	8.017	-
Bono Local	-	18.610	17.923	17.233	16.552	-	-
Compromiso de retrocompra	-	10.125	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>25.790</b>	<b>43.391</b>	<b>19.896</b>	<b>19.454</b>	<b>18.932</b>	<b>8.017</b>	<b>-</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.