SANTANA S.A.

MEMORIA ANUAL

2014

INDICE

Identificación de la Sociedad y Antecedentes Legales
Estructura de Propiedad y Control de la Sociedad
Administración y Personal
Remuneración al Directorio y Gerente
Actividades y Negocios de la Sociedad
Factores de Riesgo
Política de Inversión y Financiamiento
Información sobre Filiales, Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades
Utilidad Distribuible
Política de Dividendos
Transacciones de Acciones
Información sobre Hechos Relevantes o Esenciales
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas
Suscripción de la Memoria
Estados Financieros Consolidados
Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
Estados Financieros Filial Santana Investment Internacional

IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

IDENTIFICACION

Santana S.A., Sociedad Anónima Abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº 95, de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo establecido en la Ley N°18.046 y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N°90.856.000-0. El domicilio social es en Santiago, Avenida Isidora Goyenechea N°2939, oficina 303, Las Condes. Teléfono: 22 679 5250.

Santana S.A. posee una Afiliada, que es Santana Investment International Inc., creada el 16 de septiembre de 2006 bajo las leyes de The British Virgin Islands. Su actividad es la realización de toda clase de operaciones financieras y de inversión.

ANTECEDENTES LEGALES

La sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 19 de abril de 1940 ante el Notario de Valparaíso don Francisco J. Hurtado, inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso a fojas 483 N° 358 con fecha 1° de agosto de 1940.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 1992, se acordó modificar el nombre a Santana S.A. (ex Fábrica de Envases)) y ampliar el giro de los negocios, quedando establecido como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, especialmente en acciones, derechos de sociedades y valores de cualquier naturaleza.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de julio de 1996, se aprobó la última reforma a los estatutos sociales en lo relativo a los siguientes temas:

- a) Cambiar el domicilio social a la comuna de Las Condes, Región Metropolitana.
- b) Aumentar el capital social de M\$ 2.255.594 dividido en 15.320.820.304 acciones ordinarias y nominativas de igual valor y sin valor nominal, mediante la emisión de 13.890.538.415 acciones de pago, de las cuales fueron pagadas 1.158.758.351 totalizando 2.589.040.240.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 es de M\$ 6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones ordinarias, sin privilegios ni preferencias, de una sola clase. Además de M\$ 176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

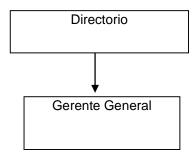
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Rentas ST Limitada	79,28%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	9,12%
Inversiones Reumen Ltda.	5,27%
Inversiones Rosaura Ltda.	3,39%
Inversiones Magdalena Ltda.	1,76%
Inversiones Motrico Ltda.	0,35%
Sr. Guillermo Undurraga Echeverría	0,18%
Inversiones Antis Ltda	0,18%
Euroamerica Corredora de Bolsa S.A.	0,08%
Santander S.A. Corredora de Bolsa	0,06%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	0,06%
Suc Abovich Baburizza Alexander	0,05%

INFORMACION SOBRE CONTROLADORES DE LA SOCIEDAD

Santana S.A. es controlada por la sociedad Rentas ST Limitada que posee un 79,28% de la propiedad, ésta a su vez es controlada por el señor Leonidas Vial Echeverría.

ADMINISTRACION Y PERSONAL



PRESIDENTE Sr. Manuel José Vial Claro

Abogado

RUT: 15.958.852-1

DIRECTORES Sr. Alfredo Alcaíno de Esteve

Abogado

RUT: 6.089.696-8

Sr. Patricio Parodi Gil Ingeniero Comercial RUT: 8.661.203-8

Sra. Ana María Vial Claro

RUT: 16.100.161-9

Sr. Juan Luis Vial Claro RUT: 17.087.434-k

GERENTE GENERAL Sr. Andrés Prats Vial

Ingeniero Comercial RUT: 16.360.379-9

AUDITORES EXTERNOS Ernst & Young Limitada.

El número de empleados de Santana S.A. al 31 de diciembre de 2014 es 5.

REMUNERACION AL DIRECTORIO Y GERENTE

La política de remuneraciones de los Directores de Santana S.A. es fijada en la Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando así estipulado para los años siguientes. La Junta de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014 acordó por unanimidad que durante el año 2014 los Directores gocen de una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento, pagaderas en su equivalente en pesos, cualquiera sea el número de reuniones que tengan lugar durante el mes correspondiente.

Las remuneraciones pagadas a cada director en los últimos dos años por lo devengado en los dos años anteriores respectivos son las siguientes:

Director	Año 2014	Año 2013
Alfredo Alcaíno E.	UF 60	UF 60
Patricio Parodi G.	UF 60	UF 60
Ana Maria Vial C.	UF 60	UF 60
Manuel José Vial C.	UF 60	UF 60
Juan Luis Vial C.	UF 60	UF 60

El directorio de la afiliada Santana Investment International Inc., está compuesto sólo del director Santana S.A., no percibiendo éste remuneración alguna por su cargo.

De acuerdo al literal e), del punto 5, del literal C.2 del número 2 de la sección II de la Norma de Carácter General nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, durante el año 2014 no hubo pago por indemnizaciones por años de servicio al gerente ni a ejecutivos principales.

De acuerdo al literal f), del punto 5, del literal C.2 del número 2 de la sección II de la Norma de Carácter General nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, no existen planes de incentivos para los directores, administradores o ejecutivos de la compañía.

No ha habido gastos de asesoría del directorio durante el año 2014.

Durante el año 2014, la remuneración total percibida por la gerencia de Santana S.A. alcanzó a M\$43.284 en forma directa. La sociedad no tiene Comité de Directores, por la normativa no está obligada.

Según consta en las notas a los estados financieros que se adjuntan, durante el año 2014 Santana S.A. realizó transacciones con las siguientes empresas relacionadas: Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa, Agrícola e Inversiones la Viña S.A., Inmobiliaria Trinidad S.A.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

HISTORIA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Santana S.A. es la continuadora legal de Fábrica de Envases S.A. (FESA), cuya creación data del 19 de abril de 1940. El 16 de octubre de 1992, junto con el cambio de administración se procede a cambiar la razón social y ampliar el giro de los negocios.

La sociedad tiene por objeto:

- a) Efectuar toda clase de inversiones en bienes raíces o muebles, corporales e incorporales, derechos, valores, acciones y efectos de comercio; explotarlos, administrarlos, percibir e invertir sus frutos.
- b) Construir por cuenta propia o ajena toda clase de edificaciones, construcciones y obras de cualquier naturaleza; administrarlas, explotarlas y/o enajenarlas a cualquier título.
- c) Subdividir, lotear y/o urbanizar por cuenta propia o ajena toda clase de predios urbanos o rústicos de propiedad de la sociedad o no, con fines habitacionales, comerciales, industriales o agrícolas, enajenarlos, administrarlos y/o explotarlos, bajo la forma de arrendamientos, medierías u otros.
- d) Administrar toda clase de empresas, negocios, establecimientos, agencias y sociedades por cuenta propia o ajena.
- e) Prestar toda clase de asesorías en materias financieras, tributarias y económicas.
- f) Comprar, vender, exportar, importar y distribuir toda clase de bienes corporales muebles.

La principal actividad que realiza la sociedad es la compra y venta de acciones, las ganancias recibidas han sido reinvertidas de acuerdo a las condiciones del mercado bursátil. Se han realizado inversiones en fondos de inversión tanto públicos como privados y bonos corporativos nacionales y extranjeros. La sociedad también posee inversiones permanentes en los sectores inmobiliarios, cementerios y comunicaciones.

Por ser las inversiones su principal actividad, la sociedad no posee clientes ni proveedores asociados al giro, las operaciones las realiza mediante el intermediario Corredora de Bolsa, por lo que no existe grado de dependencia.

DESCRIPCION DE ACTIVIDADES, NEGOCIOS E INVERSIONES

El giro y negocios de la sociedad está constituido por inversiones en bienes raíces, valores mobiliarios de carácter temporal y permanente cuyo detalle se puede consultar en las Notas a los Estados Financieros.

Las inversiones en empresas relacionadas, en otras sociedades y en cuotas de fondos de inversión se detallan a continuación:

Inmobiliaria Cougar S.A.: Santana S.A. tiene el 45% de la propiedad de Inmobiliaria Cougar S.A. con una inversión de M\$ 225.488 al 31 de diciembre de 2014. Inmobiliaria Cougar S.A.

construyó el edificio de departamentos Parque Club Hípico, los cuales fueron vendidos en un 100% y es dueña de un terreno aledaño para futuras etapas o venta de éste.

Inmobiliaria Trinidad S.A.: Santana S.A. tiene el 30% de la propiedad de Inmobiliaria Trinidad S.A. con una inversión de M\$ 79.596 al 31 de diciembre de 2014. Inmobiliaria Trinidad S.A. desarrolló un conjunto habitacional de casas en la comuna de Renca las cuales ya están vendidas casi en su totalidad y cuenta con un terreno de 8.300 mt2 disponible para su venta o arriendo.

Renta Isidora S.A.: Santana S.A. tiene el 33% de la propiedad de Renta Isidora S.A. con una inversión de M\$ 0 y una cuenta por cobrar de M\$ 21.668 al 31 de diciembre de 2014. Renta Isidora S.A. era propietaria de oficinas en el edificio Torre Bosque Isidora ubicado en la comuna de Las Condes.

Inversiones Las Fuentes S.A.: Santana S.A. tiene el 6,6% de la propiedad de Inversiones Las Fuentes S.A. con una inversión de M\$ 1.203.495 al 31 de diciembre de 2014. Inversiones Las Fuentes S.A. es accionista de Los Parques S.A. sociedad que administra cementerios.

Stel Chile S.A.: Santana S.A. tiene el 7,49% de la propiedad de Stel Chile S.A. con una inversión de M\$ 365.854 al 31 de diciembre de 2014. Stel Chile S.A. es una sociedad que se desempeña en el rubro de las telecomunicaciones.

Quilín Fondo de Inversión Privado: Santana S.A. posee un 20% de la propiedad del Fondo de Inversión Privado Quilín con una inversión de M\$ 757 al 31 de diciembre de 2014. El Fondo de Inversión Privado Quilín se formó para desarrollar un conjunto de casas en un terreno ubicado en la calle Quilín, los cuales fueron vendidos en su totalidad.

Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle con una inversión de M\$ 739.988 al 31 de diciembre de 2014. Este fondo invierte en instrumentos financieros en Latinoamérica.

Fondo de Inversión Privado Mater: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Privado Mater con una inversión de M\$ 1.698.671 al 31 de diciembre de 2014. Este fondo invierte en empresas con alto potencial de crecimiento del sector industrial y/o comercial, mayoritariamente en sociedades anónimas cerradas chilenas.

Fondo de Inversión Privado Copeval: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Privado Copeval con una inversión de M\$ 1.000.625 al 31 de diciembre de 2014. Este fondo invierte en facturas cuyo pagador es la empresa Copeval.

En cuanto a bienes inmuebles, Santana S.A. es propietaria de las oficinas 303 y 602 del edificio Torre Bosque Isidora ubicado en Avda. Isidora Goyenechea 2.939, en la comuna de Las Condes.

Adicionalmente, Santana S.A. mantiene en inversiones una serie de valores otros activos financieros corrientes cuyo detalle se encuentra descrito en las Notas a los Estados Financieros que son parte de esta Memoria.

FACTORES DE RIESGO

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico - financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor.

Los principales factores de riesgo de la sociedad son las variaciones de los precios de las acciones, valorizaciones de valor cuota de fondos de inversión y los cambios que puedan ocurrir en los negocios de las empresas en las cuales Santana S.A. mantiene inversiones, como por ejemplo la industria inmobiliaria. Sin embargo, la diversificación de los negocios y sectores en los cuales mantiene inversiones le permiten minimizar estos riesgos.

POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Las inversiones de la sociedad se realizan en base al estudio detallado de las oportunidades de negocio que se presentan en el mercado.

La política de financiamiento de la compañía ha sido mantener una política conservadora de financiamiento, manteniendo el ratio Pasivos/Patrimonio en un rango inferior a 1.

CIFRAS HISTORICAS

Cifras en M\$	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ACTIVOS	25.439.800	23.657.048	25.877.444	35.474.877	26.911.745	28.980.392	30.954.754	31.298.420
PASIVOS	7.371.956	7.369.069	7.183.825	12.199.580	4.897.990	3.047.573	4.221.033	3.538.390
INGRESOS	3.918.767	2.227.122	3.453.401	5.154.225	1.473.033	4.846.600	1.610.903	3.292.556
RESULTADOS	2 538 434	-2 022 812	2,670,560	5 147 244	-302.547	4.459.265	1.095.387	1.782.842

Los resultados de la sociedad varían de acuerdo al mercado financiero.

Desde el año 2007 al 2014, en términos generales las cifras de la sociedad muestran un incremento en los ingresos y resultados junto a un aumento de los activos principalmente de las acciones y demás inversiones, que tiene relación con la tendencia al alza de los mercados financieros. Durante el año 2008 tuvo pérdida, dado por la crisis financiera que afectó a los mercados.

Los aumentos en los valores del año 2010 se explican en el mejor nivel de la economía que se tradujo en mejores precios para las acciones tanto nacionales como extranjeras y en las otras inversiones financieras y por ende, mejores resultados para Santana S.A., complementado con la aplicación de la nueva normativa financiera IFRS que afectó positivamente al registrar sus inversiones al valor de mercado.

La pérdida del 2011 se explica principalmente en la baja del mercado nacional, específicamente Santana S.A. se vio afectada por la crisis energética dada la escasez hídrica que repercutió en una baja del precio de las acciones del rubro energético en que tenía inversiones. En cambio, en el año 2012 la sociedad obtuvo una utilidad dada por un buen comportamiento del mercado accionario tanto nacional como internacional, siendo importante el alza de las acciones Embonor y CGE.

La utilidad del año 2013 se explica por dividendos recibidos más la utilidad realizada en la venta de acciones, especialmente de CGE. Lo mismo explicó el resultado del año 2014, siendo mayor la utilidad en venta de acciones CGE, pero fue aminorada por el resultado negativo de la variación del precio de las acciones especialmente de Embonor y Cap.

PLANES DE INVERSIÓN

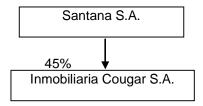
Para el ejercicio 2015, la sociedad pretende adquirir acciones, cuotas de fondos mutuos y en general toda clase de activos líquidos, tanto en Chile como en el extranjero, que presenten buenas perspectivas a futuro y permitan generar valor para sus accionistas.

El rol de la Sociedad será buscar y analizar las diferentes oportunidades de inversión que se presenten, además de evaluar constantemente las actuales inversiones en las cuales la misma tenga algún tipo de participación.

INFORMACION SOBRE FILIALES, COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Inmobiliaria Cougar S.A.:

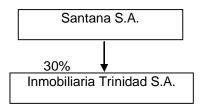
- 1. Individualización y naturaleza jurídica: Inmobiliaria Cougar S.A., sociedad anónima cerrada.
- 2. Capital suscrito y pagado: \$116.179.000.
- 3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Inmobiliaria Cougar S.A. construyó el edificio de departamentos Parque Club Hípico en la comuna de Santiago, cuyos departamentos fueron vendidos en su totalidad, y es dueña de un terreno aledaño para futuras etapas o venta.
- 4. Directores y gerente de la sociedad: Fernando Echeverría V., presidente; Alvaro Izquierdo W., Luis Felipe Prats A., Nelson del Villar M., Bernardo Echeverría Vial, directores; Luis Felipe Prats A., gerente.
- 5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 45,0%, sin variación.
- 6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
- 7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay.
- 8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
- 9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 0,72%
- 10. Cuadro esquemático:



No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Inmobiliaria Cougar S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

Inmobiliaria Trinidad S.A.:

- 1. Individualización y naturaleza jurídica: Inmobiliaria Trinidad S.A., sociedad anónima cerrada.
- 2. Capital suscrito y pagado: \$7.112.000.
- 3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Inmobiliaria Trinidad S.A. desarrolla actualmente conjuntos habitacionales de casas en la comuna de Renca.
- 4. Directores y gerente de la sociedad: Patricio Mena A., presidente; Luis Felipe Prats A., Nelson del Villar M., Darío Ovalle I., directores; Luis Felipe Prats A., gerente.
- 5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 30,0%, sin variación.
- 6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
- 7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay.
- 8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
- 9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 0,25%
- 10. Cuadro esquemático:

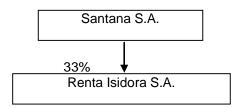


No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Inmobiliaria Trinidad S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A

Renta Isidora S.A.:

- 1. Individualización y naturaleza jurídica: Renta Isidora S.A., sociedad anónima cerrada.
- 2. Capital suscrito y pagado: \$2.074.164.
- 3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Renta Isidora S.A. era propietaria de oficinas en el edificio Torre Bosque Isidora ubicado en la comuna de Las Condes.

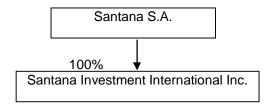
- 4. Directores y gerente de la sociedad: Aníbal Larraín, presidente del directorio; José Octavio Urzúa y Felipe Porzio, directores; Felipe Porzio, gerente.
- 5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 33,0%, sin variación.
- 6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad coligada: no hay.
- 7. Relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad coligada: no hay, sólo existe una cuenta por cobrar a la sociedad, debidamente informada en los estados financieros de Santana S.A.
- 8. Relación de los actos y contratos celebrados con la coligada que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: no hay.
- 9. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 0,00%
- 10. Cuadro esquemático:



No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Renta Isidora S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

Santana Investment International Inc.:

- 1. Individualización y naturaleza jurídica: Santana Investment International Inc., sociedad de inversión radicada en British Virgin Island.
- 2. Capital suscrito y pagado: US\$10.000.
- 3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es la administración de inversiones. Esta sociedad invierte fondos en instrumentos de renta fija y renta variable en el extranjero.
- 4. Directores y gerente de la sociedad: Santana S.A.
- 5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 100,0%, sin variación.
- 6. Directores o gerentes de Santana S.A. que desempeñan cargo en la sociedad filial: no hay relaciones comerciales actuales y proyectadas a futuro entre Santana S.A. y la sociedad filial: Santana S.A. ha aportado y aporta fondos a su filial mediante capital y préstamos en cuenta corriente para ser invertidos por ésta en el extranjero.
- 7. Relación de los actos y contratos celebrados con la filial que influya significativamente en las operaciones y resultados de Santana S.A.: Al aportar Santana S.A. fondos a su filial para ser invertidos en el extranjero, el fruto de dichas inversiones afecta los resultados de Santana S.A.
- 8. Proporción que representa la inversión en el activo de Santana S.A.: 3,29%
- 9. Cuadro esquemático:



No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Santana Investment International Inc. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Durante el ejercicio 2014, Santana S.A. obtuvo una utilidad financiera de M\$ 1.782.842.

Durante el ejercicio 2013, Santana S.A. obtuvo una utilidad líquida distribuible de M\$ 1.493.602. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Abril de 2014 acordó distribuir un dividendo definitivo de \$0,230757657 por acción, que corresponde al reparto del 40% de la utilidad líquida distribuible del año 2013.

Dividendos pagados por acción en los últimos 8 años:

Con cargo a la utilidad del ejercicio 2013	\$ 0, 230757657
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2012	\$ 0,192821918
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2011	\$ 0,17327318
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2011	\$ 0,00326248
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2010	\$ 0,35032122
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2010	\$ 0,11168099
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2009	\$ 0,51574323
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2007	\$ 0,49022058
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2006	\$ 0,38960576

POLITICA DE DIVIDENDOS

La política de distribución de dividendos de Santana S.A. es fijada en la Junta General Ordinaria de Accionistas, quedando así estipulado para los años siguientes. La Junta de Accionistas de fecha 29 de abril de 2014 acordó por unanimidad como política de dividendos durante el ejercicio correspondiente al año 2014 la distribución de las utilidades liquidas distribuibles del ejercicio, por sobre el mínimo de 30% que establece la Ley y un máximo del 90%, quedando facultado el Directorio para distribuir dividendos provisorios dentro del rango señalado.

Utilidad Líquida Distribuible

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular Nº1983 de fecha 30 de julio 2010, el Directorio de la sociedad, en sesión del día 27 de octubre de 2010 acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos del pago de dividendos se determine en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales serán reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluya los siguiente:

- El resultado relacionado con el registro a valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable, específicamente las acciones con cotización bursátil.
- Los efectos de los impuestos diferidos asociados a este concepto.

De acuerdo a lo anterior, la utilidad líquida distribuible de Santana S.A. al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<u>Utilidad líquida distribuible</u>	31.12.2014 M\$
Ganancia Costo de ajuste a valor razonable acciones Impuestos diferidos	1.782.842 1.342.824 (20.486)
Totales	3.105.180 ======

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Las transacciones de acciones por parte del accionista controlador realizadas durante el año 2014, se presentan a continuación:

Fecha	Nº de acciones transadas	P° promedio en \$	Monto total en \$
14/05/2014	132.098	4,05	534.997
04/07/2014	100.000	4,10	410.000
12/08/2014	80	4,10	328
10/09/2014	40.276	4,10	165.132
23/09/2014	360.218	4,05	1.458.883
03/10/2014	5.076	4,05	20.558
03/11/2014	100.000	4,20	420.000

Estadística trimestral histórica de Información

Tuime a street a A & a	Nº de acciones	P° promedio	Monto total
Trimestre y Año	transadas	en \$	en \$
1er trimestre 2007	2.869	3,3	9.468
2do trimestre 2007	0	-	0
3er trimestre 2007	50.818	3.3	167.699
4to trimestre 2007	0	-	-
1er trimestre 2008	0	-	0
2do trimestre 2008	14.000	3,3	46.200
3er trimestre 2008	630	3,3	2.079
4to trimestre 2008	0	-	0
1er trimestre 2009	13.210	3,3	43.593
2do trimestre 2009	2.100	3,3	6.930
3er trimestre 2009	0	-	0
4to trimestre 2009	30.536	3,3	100.769
1er trimestre 2010	13.933.763	3,3	45.981.418
2do trimestre 2010	10	3,3	33
3er trimestre 2010	5.400	3,3-	17.820
4to trimestre 2010	-	-	-
1er trimestre 2011	14.008.923	3,61	50.662.771
2do trimestre 2011	101.257	4,01	406.040
3er trimestre 2011	-	-	-
4to trimestre 2011	6.345	3,8	24.111
1er trimestre 2012	-	-	-
2do trimestre 2012	-	-	-
3er trimestre 2012	-	-	-
4to trimestre 2012	-	-	-
1er trimestre 2013	-	-	-
2do trimestre 2013	-	-	-
3er trimestre 2013	121.316	3,5	424.606
4to trimestre 2013	29.762	3,8	113.095
1er trimestre 2014	3.200.000	3,9	12.200.000
2do trimestre 2014	132.098	4,05	534.997
3er trimestre 2014	508.659	4,09	2.067.087
4to trimestre 2014	115.886	4,13	485.960

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de presentación de esta memoria no se registran hechos relevantes.

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No hay comentarios o proposiciones de accionistas.

SUSCRIPCION DE LA MEMORIA

En conformidad a la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la presente Memoria es suscrita por todos de los miembros del Directorio de la Sociedad.

> MANUEL JOSE VIAL CLARO PRESIDENTE

DIRECTOR

PATRICIO PARÓDI GIL DIRECTOR

ANA MARIA VIAL CLARO DIRECTOR

JUAN LUIS VIAL CLARO

DIRECTOR

ANDRES PRATS VIAL GERENTE GENERAL

ESTADOS

FINANCIEROS CONSOLIDADOS



EY Chile Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4, Santiago Tel: +56 (2) 2676 1000 www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores Santana S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Santana S.A. y subsidiaria, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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



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

Base para la opinión con salvedades

La inversión de Santana S.A. en la compañía Inmobiliaria Trinidad S.A., contabilizada de acuerdo con el método del valor patrimonial se refleja en M\$79.596 en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y la participación de Santana S.A. en las utilidades de esa coligada de M\$1.268, está incluida en el resultado neto de Santana S.A. para el año terminado en esa fecha. No pudimos obtener suficiente y apropiada evidencia de auditoria respecto al valor libro de la inversión de Santana S.A. en la compañía coligada Inmobiliaria Trinidad S.A. al 31 de diciembre de 2014 y de la participación de Santana S.A. en la utilidad de la compañía coligada Inmobiliaria Trinidad S.A. por el año terminada en esa fecha, debido a que no nos fue posible obtener los estados financieros auditados de la compañía coligada Inmobiliaria Trinidad S.A. En consecuencia, no pudimos determinar si era necesario realizar cualquier ajuste a esos montos.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto mencionado en el párrafo anterior "Base para la opinión con salvedades" los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Santana S.A. y subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.



Énfasis en un asunto, re-formulación Estados Financieros 2013

Antes de ser reformulados, según lo indicado en el párrafo siguiente, los estados financieros de Santana S.A. y filial al 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 21 de marzo de 2014.

Como se explica en nota 25 a los presentes estados financieros, la Sociedad reclasifico Fondos Mutuos al rubro Otros Activos Financieros Corrientes y efectuó una reclasificación patrimonial en Ganancias Acumulados, ambos por el año terminado el 31 de diciembre de 2013. Como parte de nuestra auditoria de los estados financieros, también hemos auditado la reclasificación descrita en nota 25. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y han sido aplicados correctamente.

Otros asuntos, informe de otros auditores sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados de Santana S.A. y subsidiaria por el año terminado al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile, en cuyo informe de fecha 21 de Marzo de 2014, expresaron una opinión con salvedades sobre los estados financieros consolidados de Santana S.A. y subsidiaria, por no haber obtenido los estados financieros auditados de la compañía coligada Inmobiliaria Trinidad S.A.

Cristopher Reveco V

EY LTDA.

Santiago, 31 de marzo de 2015

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

ACTIVOS	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	2.767.190	448.379
Otros activos financieros, corrientes	6	20.343.265	25.469.720
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		4.200	2.118
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	3.235	2.985
Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los		23.117.890	25.923.202
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	7.465.552	4.293.374
Total activos corrientes		30.583.442	30.216.576
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	7	21.668	21.668
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	9	305.084	407.199
Propiedades, plantas y equipos	11	125.390	112.038
Propiedades de inversión	12	194.415	197.273
Activos por impuestos diferidos	13	68.421	
Total activos no corrientes		714.978	738.178
Total activos		31.298.420	30.954.754

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2014	31.12.2013
		M \$	
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		2.786	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar,	14	946.279	461.251
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	2.413.076	3.589.354
Otras provisiones, corrientes		15.085	2.553
Pasivos por impuestos corrientes	13	65.825	14.414
Otros pasivos no financieros corrientes		26.058	23.087
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos			
incluidos en grupos de activos para su disposición			
clasificados como mantenidos para la venta		3.469.109	4.090.660
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición			
clasificados como mantenidos para la venta			
Total pasivos corrientes		3.469.109	4.090.660
Total pusivos correlació		3.103.103	
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por impuestos diferidos	13	69.281	130.373
Total pasivos no corrientes		69.281	130.373
Total pasivos		3.538.390	4.221.033
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	6.121.924	6.121.924
Primas de emisión		176.952	176.952
Otras reservas	15	1.411.487	1.228.081
Ganancias acumuladas	15	20.049.667	19.206.764
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		27.760.030	26.733.721
Tatallollo atloniole a los propietarios de la collifoladora	•		
Total patrimonio		27.760.030	26.733.721
Total patrimonio neto y pasivos		31.298.420	30.954.754

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

2013
\$
0.903
4.838)
6.065
9.939)
1.200)
(114)
` /
5.480
9.163
9.455
4.068)
5.387
_
5.387_
5 207
5.387
5.387
12200
12309
12309
12309
- -

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES		
	31.12.2014	31.12.2013
Nota	a M\$	M \$
Ganancia	1.782.842	1.095.387
Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por dif. de cambio de conversión, antes de impuestos	222.399	75.500
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión,		
antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio		
por conversión	222.399	75.500
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros		
disponibles para la venta, antes de impuestos	191.400	272.503
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta,		
antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros		
para la venta	191.400	272.503
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	413.799	348.003
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado inte	gral	
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión		
de otro resultado integral	(46.704)	(15.100)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para	(10.10.1)	(54.504)
la venta de otro resultado integral	(40.194)	(54.501)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro		
resultado integral	(86.898)	(69.601)
Otro resultado integral	326.901	278.402
Total resultado integral	2.109.743	1.373.789
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.109.743	1.373.789
Total resultado integral	2.109.743	1.373.789

Reservas de ganancias Reservas por re me dición de Patrimonio diferencias ctivos financiero atribuible a los Capital Primas de de cambio por disponibles Otras Otras Ganancias propietarios de Patrimonio e mitido emisión conversión para la venta servas varias reservas acumuladas la controladora total M\$ M\$ M\$ Total M\$ M\$ M\$ M\$ M\$ Saldo inicial período actual 01/01/2014 6.121.924 176.952 168.535 915.427 144.119 1.228.081 19.206.764 26.733.721 26.733.721 (104.325) Incremento (disminución) por corrección de (39.170)(143, 495) 143,495 6.121.924 144.119 1.084.586 26.733.721 26.733.721 Patrimonio inicial reexpresado 176.952 64.210 876.257 19.350.259 Cambios en patrimonio Resultado integral Ganancia 1.782.842 1.782.842 1.782.842 Otro resultado integral 175.695 151.206 326.901 326.901 326.901 Dividendos (1.080.915) (1.080.915) (1.080.915) Incremento (disminución) por transacciones (2.519)y otros cambios (2.519)(2.519)Total cambios en patrimonio 175.695 151.206 326.901 699.408 1.026.309 1.026.309 Saldo final período actual 31/12/2014 6.121.924 176.952 239.905 1.027.463 144.119 1.411.487 20.049.667 27.760.030 27.760.030 Saldo inicial período anterior 01/01/2013 6.121.924 176.952 697.425 144.119 25.932.819 25.932.819 108.135 949.679 18.684.264 Cambios en patrimonio Resultado integral 1.095.387 1.095.387 1.095.387 Ganancia Otro resultado integral 60.400 218.002 278.402 278,402 278,402 (572.887) (572.887) (572.887) Dividendos Total cambios en patrimonio 60.400 218.002 278.402 522.500 800.902 800.902

915.427

144.119

1.228.081

19.206.764

26.733.721

26.733.721

168.535

6.121.924

Saldo final período anterior 31/12/2013

176.952

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE FECTIVO MÉTODO DIRECTO 31.12.2014 31.12.2013 M\$ **M**\$ Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Cobros procedentes de arriendos percibidos 33.466 32.141 (41.453)Pagos por asesorías recibidas (40.370)24.786.519 11.476.279 Cobros procedentes de la operación (14.014.894)(22.325.179)Pagos procedentes de la operación (480.981.488) (359.052.517) Pagos realizados a intermediarios 480.684.996 361.384.456 Cobros procedentes de intermediarios (67.828)(38.790)Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y otros Impuestos reembolsados (pagados) (35.979)75.200 (124.507)(98.355)Pagos a y por cuenta de los empleados Dividendos de acciones e intereses y bonos recibidos 1.011.122 716.944 439.011 2.940.752 Flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión Compras de propiedades, planta y equipo (18.547)(473)Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión (18.547)(473)Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Dividendos pagados (597.441) (499.224)(597.441) (499.224)Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiamiento Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, 2.324.764 (60.686)antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio (5.953)6.482 Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al 2.318.811 (54.204)Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio 448.379 502.583 2.767.190 448.379 Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio

INFORMACIÓN GENERAL

Santana S.A. (en adelante la õSociedadö), es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el Nº95, de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo establecido en la Ley N°18.046 y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N°90.856.000-0. El domicilio social es en Santiago, Avenida Isidora Goyenechea N° 2.939, oficina N° 303, Las Condes.

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 19 de abril de 1940 ante el Notario de Valparaíso don Francisco J. Hurtado, inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso a fojas 483 N°358 con fecha 1° de agosto de 1940.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de octubre de 1992, se acordó modificar el nombre a Santana S.A. (ex Fábrica de Envases) y ampliar el giro de los negocios, quedando establecido como objeto social principal realizar actividades de inversión en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, especialmente en acciones, derechos de sociedades y valores de cualquier naturaleza. Para el cumplimiento del giro social, la Sociedad podrá ingresar o constituir sociedades de cualquier naturaleza o tipo, modificarlas, fusionarlas, administrarlas y ponerles término.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de julio de 1996, se aprobó la última reforma a los estatutos sociales.

El capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es de M\$6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones, además de M\$176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

Santana S.A. posee una Afiliada, que es Santana Investment International Inc., creada el 16 de Septiembre de 2006 bajo las leyes de The British Virgin Islands. Su actividad es la realización de toda clase de operaciones financieras y de inversión.

El número de empleados de Santana S.A. al 31 de Diciembre de 2014 es 5 personas.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la composición accionaria de Santana S.A. en relación con las acciones suscritas y pagadas, está establecida según el siguiente detalle de los doce principales accionistas de la Sociedad:

<u>Nombre</u>	Nº de acciones suscritas y pagadas	Propiedad
Rentas ST Limitada	2.052.660.830	% 79,28
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	236.036.458	9,12
Inversiones Reumen Limitada	136.363.635	5,27
Invrosaura Limitada	87.878.788	3,39
Inversiones Magdalena Limitada	45.454.545	1,76
Invmotrico Ltda.	9.090.909	0,35
Undurraga Echeverría Guillermo	4.545.455	0,18
Inversiones Antis Ltda.	4.544.454	0,18
Euroamerica C. de Bolsa	2.000.572	0,08
Santander S.A. C. de Bolsa	1.618.811	0,06
Valores Security S.A. C. de Bolsa	1.527.227	0,06
Suc. Abovich Baburizza Alexander	1.187.001	0,05
Totales	2.582.908.685	99,78
		====

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o IFRSö) más normas específicas dictadas por la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando con eso el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado por la Sociedad hasta esta fecha (NIIF), el cual requiere ser adoptado de manera integral, explicita y sin reservas. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

El monto registrado por la Sociedad contra patrimonio de acuerdo a dicho Oficio Circular asciende a M\$2.519. Mayor detalle sobre los impuestos diferidos, incluyendo este registro específico, se presenta en la Nota 15.

Los presentes estados financieros consolidados de Santana S.A. y subsidiaria comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre 2014 y 2013, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y sus correspondientes notas.

b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración y el Directorio de Santana S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

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

c) Nuevos Pronunciamientos Contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 Í Instrumentos FinancierosÎ

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo õmás prospectivoö de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el õriesgo crediticio propioö para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.

La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 14 Í Cuentas Regulatorias DiferidasÎ

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 15 Í Ingresos procedentes de Contratos con ClientesÎ

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (Continuación)

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de
IEDC 2	Combinaciones de Nagacias	Enero de 2016
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

IAS 19 Í Beneficios a los EmpleadosÎ

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 3 Í Combinaciones de NegociosÎ

õAnnual Improvements cycle 2010ó2012ö, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización

que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 40 Í Propiedades de InversiónÎ

õAnnual Improvements cycle 2011ó2013ö, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 Í Propiedades, Planta y Equipol, IAS 38 Í Activos Intangiblesl

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 16 Í Propiedades, Planta y Equipol, IAS 41 Í Agricultural

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones

de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 11 Í Acuerdos ConjuntosÎ

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 27 Í Estados Financieros SeparadosÎ

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios ConjuntosÎ, IFRS 10 Í Estados Financieros ConsolidadosÎ

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 5 Í Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones DiscontinuadasÎ

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 7 Í Instrumentos Financieros: Información a Revelarl

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 34 Í Información Financiera Intermedial

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 Í Estados Financieros Consolidadosî, IFRS 12 Í Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidadesî, IAS 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntosî

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 1 Í Presentación de Estados Financieros Î

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 õlniciativa de Revelacionesö. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido seleccionadas en función de las NIIF vigentes al 31 de Diciembre 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en los presentes estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

a.1) Afiliadas

Afiliadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación, lo que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. Las Afiliadas se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Sociedad y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de Afiliadas se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor justo de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor justo a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de las participaciones no controladoras.

En la consolidación se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y los resultados no realizados por transacciones entre las entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

a) Bases de Consolidación (continuación)

Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

La Sociedad incluida en la consolidación es la siguiente:

					Porcentaje de participación			cipación
			Relación con	Moneda		31.12.2014		31.12.2013
Rut	Nombre sociedad	País de origen	<u>la matriz</u>	funcional	Directo	Indirecto	Total	Total
					%	%	%	%
	Santana Investment	Islas Vírgenes						
0-E	International Inc	Británicas	Subsidiaria	USD	100,00	-	100,00	100,00

a.2) Coligadas y asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que Santana S.A. y Afiliada ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

La participación de Santana S.A. y Afiliada en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición en reservas se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación de Santana S.A. y Afiliada en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, Santana S.A. y Afiliada no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre Santana S.A. y Afiliada y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de Santana S.A. y Afiliada en éstas.

También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Santana S.A. y Afiliada, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

a) Bases de Consolidación (continuación)

Los estados financieros consolidados incluyen las siguientes coligadas directas e indirectas significativas:

Nombre sociedad	<u>Rut</u>	Relación con la <u>matriz</u>	País de <u>origen</u>	Moneda <u>funcional</u>	Participación con d° voto 31.12.2014 <u>directo</u> %	Participación con d° voto 31.12.2013 <u>directo</u> %
Inmobiliaria Trinidad S.A.	96.754.210-5	Coligada	Chile	Pesos chilenos	30	30
Inmobiliaria Cougar S.A.	96.822.480-8	Coligada	Chile	Pesos chilenos	45	45

b) Transacciones con Partes Relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 24.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro de Directorio.

c) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, clasificados como para negociación se reconocen en el resultado del ejercicio.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos para la venta y a valor razonable con cambios en patrimonio, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el resultado del año.

Los resultados y la situación financiera de la entidad afiliada de Santana S.A. (la cual no opera con una moneda de una economía hiperinflacionaria) que tiene una moneda funcional diferente de la moneda de presentación se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;
- b) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable; y

c) Transacciones en Moneda Extranjera (continuación)

c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

La variación determinada por diferencia de cambio entre la inversión contabilizada en una sociedad cuya moneda funcional es distinta a la moneda funcional de la subsidiaria en que se ha invertido se registra en Otros resultados integrales, formando parte del Patrimonio como Reservas por Diferencias de Cambio por Conversión.

d) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

La moneda funcional y de presentación de Santana S.A. y Afiliada, es el peso chileno.

La moneda funcional de la Sociedad y su Afiliada ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funcionan. Las transacciones que se realizan en una moneda distinta a la moneda funcional se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento se presentan a los siguientes tipos de cambio y valores de cierre:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dólar estadounidense US\$	606,75	524,61
Unidad de Fomento UF	24.627,10	23.309,56
Euros	738,05	724,30

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

Inicialmente todos los activos y pasivos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos o pasivos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos y pasivos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, según se explica a continuación:

Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado

Costo amortizado es el costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso), calculado con el método de la tasa de interés efectiva que considera la imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del año del instrumento.

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos (continuación)

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo corresponde al tipo de actualización que iguala el valor presente de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (õPrecio de cotizaciónö o õPrecio de mercadoö).

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Son aquellos activos financieros adquiridos para negociar, con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Estos activos financieros, como su nombre lo indica, se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se reconocen contra resultados del año. La Sociedad presenta en este rubro acciones con cotización bursátil.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Son aquellos activos financieros que no son valorizados a valor razonable con cambios en resultados, ni son inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni constituyen préstamos y cuentas por cobrar. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a resultado integral. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo el rubro ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable. La Sociedad presenta en este rubro

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos (continuación)

bonos corporativos, cuotas en fondos de inversión privados y públicos e inversiones en otras sociedades (con porcentaje menor al 20%).

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta que no tiene un precio con cotización de mercado en un mercado activo, o cuyo valor razonable no puede ser medido fiablemente es valorizado al costo de adquisición. Dado que esta es la situación de las inversiones en otras sociedades en donde no existe influencia significativa, éstas se presentan valorizadas al costo.

Activos Financieros Disponibles para la Venta (Continuación)

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el costo de adquisición más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Un activo financiero se da de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

f) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

Las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal) las cuales no devengan intereses ni reajustes.

g) Deterioro Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

g)Deterioro Activos Financieros (continuación)

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultado en el ítem de costos financieros.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja en patrimonio en una cuenta de reserva.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado.

h) Deterioro Activos no Financieros

Durante el año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en años anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

i) Propiedades, Plantas y Equipos

En los bienes de propiedades, plantas y equipos se incluye computadores, muebles y una oficina en donde se ubica la administración de la Sociedad.

Estos bienes se valorizan según el modelo de costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, las propiedades, plantas y equipos se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

Las propiedades, plantas y equipos se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil asignada. Al 31 de Diciembre 2014 la vida útil asignada en promedio para los principales bienes son:

	<u>Meses de</u> <u>vida útil</u>
Computadores	45
Muebles	63
Servidor	72
Oficina	828

j) Propiedades de Inversión

En las propiedades de inversión se incluye una oficina que se mantiene con el propósito de obtener ganancias en futuras ventas y son explotados mediante un régimen de arrendamiento.

Las propiedades de inversión se valorizan según el modelo de costo. Para ello, con posterioridad a su reconocimiento como activo, las propiedades de inversión se contabilizan por su costo menos su depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro de valor que hayan experimentado.

Las propiedades de inversión se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil, que al 31 de Diciembre de 2014 es de 828 meses.

k) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal sobre base devengada. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado de acuerdo a las remuneraciones del personal.

La Sociedad y su Afiliada no reconocen indemnización por años de servicios con su personal por no encontrarse pactada contractualmente y no existir una conducta habitual para generar dicho pago.

l) Impuesto a las Ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias del año resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del año, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes.

Al cierre de cada ejercicio, cuando la Administración evalúa que es probable que no se obtenga en el futuro utilidades tributarias imponibles, que permitan la realización de las diferencias temporarias activas, no se reconoce activos por impuestos diferidos.

m) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos corresponden principalmente a utilidades percibidas en la venta y dividendos de acciones, vencimientos de pactos, arriendos de oficinas; a utilidades percibidas y devengadas de intereses de instrumentos de renta fija, de las variaciones en el valor cuota de las inversiones en fondos mutuos y de la variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones mantenidas.

Los costos corresponden principalmente a las pérdidas obtenidas en las operaciones de venta de acciones, las comisiones de las compras de acciones, asesorías pagadas y depreciaciones de las propiedades de inversión.

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas como se describen a continuación:

- Los ingresos o costos por ventas de acciones se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que la Sociedad posee sobre ellos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación por parte del comprador, formalizado por una factura de venta emitida por la corredora de bolsa. El resultado corresponde al valor de venta, que es el valor bursátil, neto de comisiones menos el costo de éstas calculado de acuerdo al método Fifo.
- Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.
- Los ingresos y costos por intereses y reajustes, se reconocen contablemente en función a su ejercicio de devengo y utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Los ingresos por arriendos de propiedades de inversión se reconocen de forma lineal durante el año de duración del contrato de arrendamiento.

m) Reconocimiento de Ingresos y Costos (continuación)

- Los ingresos por ajuste a cotización bursátil de las acciones mantenidas en cartera, se devengan en forma trimestral de acuerdo al valor razonable que es el de mercado de éstas a la fecha de cierre.
- Los costos por asesorías se reconocen cuando se devengan, y las depreciaciones de las propiedades de inversión se registran en forma lineal.

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas como se describen a continuación:

- Los ingresos o costos por ventas de acciones se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que la Sociedad posee sobre ellos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación por parte del comprador, formalizado por una factura de venta emitida por la corredora de bolsa. El resultado corresponde al valor de venta, que es el valor bursátil, neto de comisiones menos el costo de éstas calculado de acuerdo al método Fifo.
- Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.
- Los ingresos y costos por intereses y reajustes, se reconocen contablemente en función a su ejercicio de devengo y utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Los ingresos por arriendos de propiedades de inversión se reconocen de forma lineal durante el año de duración del contrato de arrendamiento.
- Los ingresos por ajuste a cotización bursátil de las acciones mantenidas en cartera, se devengan en forma trimestral de acuerdo al valor razonable que es el de mercado de éstas a la fecha de cierre.
- Los costos por asesorías se reconocen cuando se devengan, y las depreciaciones de las propiedades de inversión se registran en forma lineal.

n) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos en cuentas corrientes bancarias en pesos y en dólares, cuotas de fondos mutuos en dólares e instrumentos con pactos de retroventa de renta fija de plazos no superiores a 90 días, contados desde la fecha de inversión.

Este tipo de inversión es de fácil conversión y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor.

o) Estado de Flujos de Efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de equivalentes al efectivo, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambio en su valor, tales como: efectivo en caja, bancos, pactos y cuotas de fondos mutuos.
- Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

El método adoptado para la preparación y presentación del estado de flujos de efectivo es el método directo, de acuerdo a lo exigido por la Circular $N^{\circ}2.058$ emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

p) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en que la estimación es revisada y en cualquier año futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Valoración de instrumentos financieros.
- La vida útil de propiedades, plantas y equipos.
- La vida útil de las propiedades de inversión.
- La determinación de impuestos diferidos.

q) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, 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, aquellos con vencimiento superior a dicho período. Asimismo para el caso de los activos, se consideran las intenciones de liquidación que mantiene la administración sobre éstos.

En el caso que existiesen 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, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

r) Información por Segmentos

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

Santana S.A. y Afiliada se dedican principalmente a realizar inversiones en distintos instrumentos financieros y, por lo tanto, tiene sólo un segmento operativo.

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Como se menciona en la Nota N° 2, letra a), la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requiere que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio. Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha. El efecto que significó para Santana S.A. y Afiliada está descrito en la Nota N° 2, letra a).

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos en cuentas corrientes bancarias en pesos y en dólares, cuotas de fondos mutuos en dólares y a instrumentos con pactos de retroventa de renta fija de plazos no superiores a 90 días, contados desde la fecha de inversión.

Este tipo de inversiones es de fácil conversión y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor.

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Bancos en pesos (a)	13.971	12.530
Bancos en dólares (a)	77.234	225.321
Cuotas de fondos mutuos en dólares (b)	3.895	210.528
Pactos en pesos (c)	2.672.090	
Totales	2.767.190	448.379

- (a) Bancos: El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.
- (b) Cuotas de Fondos Mutuos: Las cuotas de fondos mutuos son instrumentos de inversión representativos de la propiedad sobre una parte del patrimonio de un fondo mutuo en particular, son rescatables, se encuentran registradas a valor razonable. Todas estas cuotas, por las características de los fondos son rescatables sin restricciones ni de plazo ni alguna otra, por lo que se consideran dentro del rubro efectivo y equivalentes al efectivo. Son de alta liquidez y bajo riesgo. El detalle se presenta a continuación:

 2014
 Fondos Mutuos en dólares
 Tipo
 N° de cuotas
 Valor cuota
 31.12.2014

 AIM Stic US Dollar UBS
 1
 6.419,39
 606,75
 3.895

 Total
 3.895
 =======

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

2013

Fondos Mutuos en dólares	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	Valor cuota \$	31.12.2013 M\$
AIM Stic US Dollar UBS	1	11.570,700	524,61	6.070
Pimco Global	1	21.712,145	9.416,75	204.458
Total				210.528

(c) Pactos en pesos: Son instrumentos con pactos de retroventa de renta fija a plazo no superior a 90 días contados desde la fecha de inversión, de acuerdo al siguiente detalle

<u>Institución</u>	Instrumento	Fecha <u>inicial</u>	Fecha <u>final</u>	Tasa de <u>interés</u> %	Monto i 31.12.2014	nvertido 31.12.2013
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Pacto NR	30-12-2014	02-01-2015	0,30	2.672.090	-
Totales					2.672.090 ======	- ======

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Este rubro presenta acciones con cotización bursátil de diversas sociedades emisoras, en pesos y en dólares, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Acciones en pesos	15.659.555	22.953.837
Acciones en dólares	2.331.200	2.226.056
Fondos Mutuos	2.352.510	289.827
Totales	20.343.265	25.469.720

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

a) Valor Razonable de las Inversiones en Acciones con Cotización Bursátil

El detalle de las acciones con cotización bursátil en pesos es el cuadro siguiente:

	31.12.20	<u>014</u>	31.12.201	<u>3</u>
Emisor	Nº acciones	Valor	Nº acciones	Valor
		M \$		M \$
Embonor-A	2.880.648	2.592.583	926.751	1.019.426
CMPC	1.644.248	2.496.955	150.610	193.684
Entel	364.000	2.219.162	436.000	3.108.942
Embonor - B	2.441.523	2.205.940	4.101.560	4.429.685
Club Campo	53.201	1.596.030	53.201	1.170.422
Volcán	718.116	1.321.333	718.116	1.454.185
Gasco	227.575	1.183.140	-	-
CAP	216.782	581.453	116.782	1.167.621
Watts	500.000	479.500	-	-
Pucobre - A	170.703	392.736	170.703	533.447
Australis	7.073.730	247.439	7.073.730	183.917
Pacífico	202.308	177.020	202.308	291.324
Masisa	7.316.765	135.360	-	-
Vapores	1.351.259	30.890	1.351.259	37.160
Soprole	441	14	441	14
WMTCL	-	-	3.388.670	1.524.901
Camanchaca	-	-	69.895.850	1.328.021
Cencosud	-	-	300.000	567.720
CGE	-	-	730.000	2.073.200
Endesa	-	-	3.500.000	2.737.945
Enersis	-	-	7.184.158	1.132.223
	_		_	
Totales		<u>15.659.555</u>		<u>22.953.837</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

El detalle de las acciones con cotización bursátil en dólares es el cuadro siguiente:

	31.12.20	14	31.12.2013		
Emisor	Nº acciones	Valor	Nº acciones	Valor	
		M\$		M\$	
Credicorp	5.100	495.665	5.100	355.121	
Bco.Santander Spon	91.531	482.315	80.619	416.767	
Tesco PLC Spons	63.250	333.687	49.250	558.778	
Berskhire Hathaway	2	274.251	2	186.656	
UNTD Technologiesw Corp	2.830	197.467	-	-	
HSBC Holding OLC	5.699	164.834	5.500	161.730	
Telefonica S.A. Spon ADR	15.292	135.606	15.292	131.085	
INTL Business	1.350	131.418	1.350	132.841	
Corp JR Lindley	206.922	115.957	206.922	105.052	
Siemens AG Spon	-	-	2.450	178.026	
	- -	2.331.200	-	2.226.056	

Estas inversiones financieras se valorizan a su valor justo reconociendo en resultados sus diferencias, dicho valor justo está dado por sus respectivos valores de mercado para cada una de ellas. Si se supiera de un deterioro de estas inversiones, se ajustarían hasta su importe de recuperabilidad, situación que no ha ocurrido a la fecha de emisión de estos estados financieros.

b) Efectos en Resultados del Ajuste a Valor Bursátil de las Acciones

Efecto en resultado de los acciones con cotización bursátil	Desde el 01.01.2014 al 31.12.2014 M\$	Desde el 01.01.2013 al 31.12.2013 M\$
Ganancia (Pérdida) acciones en pesos Ganancia (Pérdida) acciones en dólares	(1.058.749) (284.075)	(458.448) 57.679
Totales	(1.342.824)	(400.769)

Las ganancias (pérdidas) por ajuste cotización bursátil de las acciones se presentan en el rubro ingresos (costos) de actividades ordinarias del estado de resultados por función.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

c) Valor razonable de los Fondos Mutuos

Las cuotas de fondos mutuos son instrumentos de inversión representativos de la propiedad sobre una parte del patrimonio de un fondo mutuo en particular, son rescatables, se encuentran registradas a valor razonable. El detalle se presenta a continuación

La composición del saldo al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

•		•	•	
		31.12.2014	31.12.201	3
		M \$	M\$	
Cuotas de fondos mutuos en dó	blares	1.327.627	289.82	27
Cuotas de Fondos mutuos en E	uros	1.024.883		<u>-</u>
Totales		2.352.510	289.82	<u>27</u>
2014 For the Matters on 161-100	T :	NTO de constant	V /-14-	21 12 2014
Fondos Mutuos en dólares	<u>Tipo</u>	N° de cuotas	<u>Valor cuota</u> \$	31.12.2014 M\$
MFS Meridian UBS	3	54.510,765	15.193,02	828.183
Rodvala KY	4	824,160	606.003,70	499.444
Total				1.327.627
2013 Fondos Mutuos en dólares	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	Valor cuota 31	12.2013 M\$
MFS Meridian UBS	3	22.494,409	12.884,42	289.827
Total			==	289.827
2014 Fondos Mutuos en Euro	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>		12.2014
Larraín Vial España	6	14.978,4011	\$ 68.424,10 <u>1.0</u>	M\$ 024.883
Total			1.0	024.883

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con empresas relacionadas no están sujetas a condiciones especiales. Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los Artículos N°s 44 y 49 de la Ley N°18.046, sobre Sociedades Anónimas.

a) Saldos con Entidades Relacionadas

a.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de Diciembre 2014 y 2013, los saldos por cobrar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Corto	plazo	Largo	plazo
				31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.775.450-1	Renta Isidora S.A.	Chile	Coligada	_	-	21.668	21.668
0-E	Larrain Vial S.A. Perú	Perú	Empresa del grupo empresarial	3.235	2.985		
Totales				3.235	2.985	21.668	21.668

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Al 31 de Diciembre 2014 y 2013, los saldos por pagar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	Moneda	Pais	Naturaleza de la relacion	Corto	plazo
					31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
	Larraín Vial S.A. C. de Bolsa (1) Agrícola e Inv. La Viña S.A. (2)	Pesos Chilenos UF	Chile Chile	Empresa del grupo empresarial Administración común	2.405.688 7.388	3.582.361 6.993
Totales					2.413.076	3.589.354

- (1) Estos saldos están pactados en pesos y no devengan intereses. Corresponden a saldos en cuenta corriente, producto de las operaciones normales de la Sociedad.
- (2) Estos saldos están pactados en unidades de fomento (UF) y no devengan intereses.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

b) Administración y Alta Dirección

La Sociedad es Administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros y un Gerente General, los directores permanecen por un ejercicio de 3 años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

b.1. Remuneración y otras prestaciones

Según lo establecido en el Artículo Nº 33 de la Ley Nº 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de abril de 2014 fijó para los Directores una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento para el año 2014, la cual fue la misma fijada para el año 2013.

No existen planes de incentivos entre la Sociedad y sus directores ni gerencia general, tampoco se han pactado cláusulas de garantía, no existen planes de retribución vinculados a la cotización de la acción.

b.2. Garantías constituidas a favor de los directores y gerencia

No existen garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores ni de la Gerencia.

Los Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante los años 2014 y 2013, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en el punto anterior.

b.3. Compensaciones del personal clave de la gerencia

El personal clave de la gerencia de Santana S.A. ha recibido compensaciones por M\$43.284 al 31 de Diciembre de 2014 en forma directa.

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad tiene como política informar todas las transacciones que efectúa con partes relacionadas durante el ejercicio, con excepción de los dividendos pagados los cuales no se entienden como transacciones.

A continuación, se presentan todas las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los años 2014 y 2013, las que corresponden principalmente a asesorías y comisiones. En el caso de las transacciones con la empresa Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, éstas son referidas a inversiones que efectúa dicha empresa relacionada por cuenta de la Sociedad, las cuales están sometidas a las condiciones de mercado.

Rut	Sociedad	Pais	Naturaleza de	Descripción de	Mo	ntos	Efecto en (cargo/	
Kui	Sociedad	origen	la relación	la transacción	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
80.537.000- 9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Grupo empresarial común	Monto transado /Comisión por compra/venta acciones	29.695.858	22.921.212	(35.338)	(27.276)
88.462.100-	3 Agrícola e Inversiones La Viña S.A.	Chile	Administración común	Gestión y asesoría	28.838	27.636	(28.838)	(27.636)
77.416.070-	1ADN Asesorías Financieras Limitada	Chile	EERR a través de ejecutivo	Asesoría financiera mensual	-	5.000	-	(5.000)
96.754.210-	5Inmobiliaria Trinidad S.A.	Chile	Coligada	Dividendos recibidos	105.000	263.781	-	-
96.966.130-	€Stel Chile S.A.	Chile	Aportante	Aporte	63.268	7.691	-	-

(1) Empresa fue relacionada a través de ejecutivo, pues el accionista controlador de la Sociedad mencionada tuvo cargo gerencial en Santana S.A. hasta mayo 2013.

NOTA 9 - INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Para los años terminados el 31 de Diciembre 2014 y 2013, el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

Empresa relacionada			nonio isor		ıltado isor		ıltado ngado	Valor par propor	
	Particip.	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Coligadas:									
Inmobiliaria Trinidad S.A.	30,00	265.319	610.687	4.227	317.302	1.268	95.191	79.596	183.206
Inmobiliaria Cougar S.A.	45,00	501.085	497.762	3.323	644	1.495	289	225.488	223.993
	Totales					2.763	95.480	305.084	407.199

En cuadro siguiente se indica la información financiera resumida de las sociedades asociadas:

	31.12.2	2014	31.12.2013		
	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Inmobiliaria Cougar S.A.	
	M \$	M\$	M\$	M \$	
Activos corrientes Activos no corrientes	262.275	507.606 7.078	685.317	496.624 7.078	
Pasivos corrientes Pasivos no corrientes Patrimonio	3.044 - 265.319	13.599 - 501.085	74.629 - 610.687	5.940 - 497.762	
Ingresos ordinarios Gastos ordinarios	51.254 (32.247)	4.625 (6.332)	1.388.845 (1.071.543)	5.875	
Resultado del ejercicio	4.227	3.323	317.302	644	

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos no corrientes mantenidos para la venta (o grupos de activos para disposición) corresponden a aquellos cuyo importe en libro se recupera fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar del uso continuado. Estos instrumentos son valorizados a su valor razonable.

Santana S.A. y Afiliada clasifica bajo esta categoría cuotas en fondos de inversión privados y públicos, bonos corporativos e inversiones en otras sociedades (con porcentaje menor al 20%). En cada cierre, la Sociedad ajusta su valor al valor razonable que es el valor cuota al cierre de cada ejercicio, registrando dichos ajustes contra reserva mayor o menor valor en el patrimonio, excepto por las inversiones en otras sociedades sin influencia significativa que se valorizan al costo.

El detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta es el siguiente:

	31.12.2014	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Cuota de Fondo de Inversión Privado Beagle	739.988	710.442
Cuota de Fondo de Inversión Privado Quilín	757	1.104
Cuota de Fondo de Inversión Mater	1.698.671	1.185.123
Cuota de Fondo de Inversión Privado Copeval	1.000.625	-
Inv. en sociedad Inversiones Las Fuentes S.A.	1.203.495	1.203.495
Inv. en sociedad Inmobiliaria Cerro Pirámide	-	169
Inv. en sociedad Stel Chile S.A.	365.854	302.586
Bonos Corporativos	1.569.479	890.455
Facturas bolsa productos	886.683	
Totales	7.465.552	4.293.374

Los bonos corporativos se valorizan a su valor razonable, que es el valor de mercado a la fecha de cierre que indica la institución financiera que mantiene la custodia de éstos la cual es efectuada en base a tasa efectiva.

En relación al valor razonable de las cuotas de fondos de inversión; las de fondos públicos como el Beagle son precios de cotización publicados en mercado activo y las de fondos privados son determinados por cada fondo en base a sus estados financieros al cierre de cada ejercicio.

Inversiones en otras sociedades corresponden a las inversiones en acciones con cotización bursátil que no superan el 5% del total de los activos de la Sociedad, las cuales se presentan al costo de adquisición.

Santana S.A. invierte en facturas transadas en la Bolsa de Productos, son registradas al valor de adquisición.

La política general de inversión de Santana S.A. se basa en una diversificación de activos y la libre disponibilidad de enajenación de ellos. La venta de un activo está determinada por tres factores que en forma individual no es política de la compañía explicitarlo. El principal es búsqueda de liquidez, por rotación de inversiones o bien por una visión en relación a la inversión que favorece su venta.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA (Continuación)

Las inversiones realizadas en el año 2014 para estos activos se describen a continuación:

- El 14 de enero se realizó un aporte al Fondo de Inversión Privado Mater correspondiente a 25.214 cuotas por un monto de M\$ 586.820.
- Se realizaron dos aportes en Stel Chile S.A.: uno fue realizado el 02 de junio correspondiente a 8.973 acciones por un monto de M\$35.255 y el otro fue el 01 de octubre de 2014 correspondiente a 7.129 acciones por un monto de M\$28.013.
- Se realizaron dos aportes al Fondo de Inversión Privado Copeval; uno el 14 de agosto correspondiente a 43.902,637 cuotas por un monto de M\$497.512 y otro el 07 de octubre correspondiente a 44.140,3879 cuotas correspondiente a M\$497.512.-
- Durante el año 2014 Santana S.A. invirtió en siete facturas de la bolsa de productos nemotécnico FSPENCE, FMCOLOR, ATIPACK, FPARAUC y DANONE, de las éstas cinco se liquidaron, generando una ganancia de M \$7.930. Al 31 de diciembre están vigentes dos facturas nemotécnico DANONE por un monto de M\$ 886.683 con vencimiento el 20 de febrero de 2015.

Las ventas liquidaciones realizadas en el año 2014 de estos activos se describen a continuación:

- El 15 de enero se recibió una disminución de capital de Fondo de Inversión Quilín por un monto de M\$860.
- El 12 de mayo se vendieron los derechos de Cerro Pirámide de 130 acciones por un monto de \$169 a un precio de M\$ 390, generando una utilidad de M\$ 221.

Las inversiones realizadas en el año 2013 se describen a continuación:

- El 4 de enero de 2013 se realizó un nuevo aporte en el Fondo de Inversión Privado Mater correspondiente a 7.200 cuotas por un monto de M\$164.347.
- El 9 de diciembre de 2013 se realizó una disminución de capital de Fondo de Inversión Quilín por un monto de M\$8.372.
- El 26 de octubre de 2013, se suscribieron 296 acciones de Stel Chile S.A. en M\$7.686, las cuales fueron pagadas capitalizando créditos por M\$2.477 y cancelando M\$5.209. Adicionalmente, en la misma fecha se compraron 4.933 acciones Stel Chile S.A.

Durante el año 2013, no hubo ventas ni liquidaciones de estas inversiones.

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) El detalle del rubro al 31 de Diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

Descripción	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Computadores y equipos	18.488	1.979
Muebles	5.471	7.136
Oficina nº 303	101.431	102.923
Totales	125.390	112.038

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

La Administración utiliza el método del costo para la valorización de estos bienes, considerando como costo atribuido el valor al 31 de diciembre de 2008 y posteriormente ha sido depreciado según el método de depreciación lineal.

b) En cuadro siguiente se detalla el saldo en libro bruto y la depreciación acumulada al 31 de Diciembre 2014 y 2013:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.2014</u> M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
Saldo bruto Depreciación acumulada	148.053 (22.663)	129.506 (17.468)
Saldos	125.390	112.038

c) Los movimientos de las propiedades, plantas y equipos al 31 de Diciembre 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial neto Adquisiciones	112.038 18.547	114.950 473
Gastos por depreciación	(5.195)	(3.385)
Saldos	125.390 =====	112.038

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) El detalle del rubro al 31 de Diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

<u>Descripción</u>	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Oficina número 602	194.415	197.273
	=====	=====

La Administración utiliza el método del costo para la valorización de estos bienes, considerando como costo atribuido el valor al 31 de diciembre 2008, y posteriormente ha sido depreciado según el método de depreciación lineal.

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

b) En cuadro siguiente se detalla el saldo en libro bruto y la depreciación acumulada al 31 de Diciembre 2014 y 2013:

	Saldo <u>31.12.2014</u> M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
Saldo bruto Depreciación acumulada	221.497 (27.082)	221.497 (24.224)
Saldos	194.415	197.273
	======	======

c) Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de Diciembre 2014 y 2013, son los siguientes:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial neto Gastos por depreciación	197.274 (2.859)	199.490 (2.217)
Saldos	194.415 =====	197.273 =====

El cargo por depreciación de cada año se presenta en el rubro costo de venta del estado de resultados por función.

d) Los ingresos provenientes de rentas de propiedades de inversión al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Acumulado al 31.12.2014 M\$	Acumulado al 31.12.2013 M\$
Ingresos por arriendos de propiedades inversión	33.466	32.141
	===== 33.466	===== 32.141
	33.400	32.141

Los ingresos provenientes de propiedades de inversión se reconocen en el rubro de ingresos ordinarios del estado de resultados por función.

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 31 de Diciembre 2014 y 2013 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 79.556 y M\$ 16.622 respectivamente, por presentar una renta líquida imponible de M\$ 378.839 y M\$ 83.110 respectivamente.

Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión de impuesto a la renta Pagos provisionales mensuales	79.556 (13.731)	16.622 (2.208)
Totales pasivos por impuestos corrientes	65.825	14.414

b) Impuestos Diferidos

El origen de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan en el siguiente cuadro:

	Activo por impuestos diferidos	
	No corrientes 31.12.2014 M\$	No corrientes 31.12.2013 M\$
	1 ν1 ψ	ΨΨ
Diferencia tributaria financiera de activo fijo	14.565	-
Diferencia tributaria financiera de otras inversiones	49.191	-
Provisión asesorías	3.223	-
Provisión vacaciones	1.442	-
Totales	68.421	-
	======	=====

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS ((Continuación)

El origen de los pasivos por impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Pasivo por impuestos diferidos	
	No corrientes 31.12.2014 M\$	No corrientes 31.12.2013 M\$
	IVI \$	1 V1 \$
Diferencia tributaria financiera de acciones régimen general	47.038	69.783
Diferencia tributaria financiera de cuotas de Fondos de Inversión	22.243	-
Impuesto generado por otro resultado integral (*)	-	60.590
		
Totales	69.281	130.373
	======	=====

^(*) Corresponde al impuesto generado por diferencia de cambio de conversión y por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, presentados en el estado de resultados integrales.

Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial Incremento en pasivos por impuestos diferidos por:	130.373	71.714
Diferencia valor tributario financiero de acciones	(22.745)	(2.554)
Diferencia valor tributario financiero de FIP	22.243	-
Impuesto generado otro resultado integral	(60.590)	61.213
Totales	69.281	130.373
	======	======

c) Resultado por Impuestos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del abono (cargo) a resultados por impuesto a la renta e impuestos diferidos, es la siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Provisión de impuestos a la renta	(79.556)	(16.622)
Diferencia Impuesto Renta año AT 2014	(9.591)	-
Efecto por activos y pasivos por impuestos diferido del ejercicio	136.776	2.554
Totales	47.629 =====	(14.068)

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

d) Conciliación del Resultado Contable con el Resultado Fiscal

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre la determinación del impuesto a las ganancias que resultaría de aplicar la tasa efectiva:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Utilidad antes de impuestos	1.862.398	1.109.455
Tasa legal	21% 391.104	20% 221.891
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	391.104	221.891
Menos deducciones (más agregados) por:		
Efecto impositivo de ingreso (pérdida) financiero por ajuste a valor razonable acciones	222.337	91.690
Efecto impositivo de resultado en venta de acciones	(216.648)	(85.088)
Efecto impositivo de deducciones por dividendos recibidos	(189.692)	(124.686)
Efecto impositivo de otras deducciones	(127.545)	(87.185)
Base imponible negativa a la tasa legal (20%)	-	-
	=====	=====
Provisión Impuesto a la Renta	79.556	16.622
-		=====
Tasa efectiva	4,3%	1,50%
	====	====

No existen diferencias temporarias deducibles, pérdidas o créditos fiscales no utilizados para los cuales no se hayan reconocido activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera.

No existen diferencias temporarias relacionadas con inversiones en subsidiarias y asociadas.

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La Sociedad no presenta cuentas por pagar comerciales por su giro, sólo presenta otras cuentas por pagar cuyo detalle se muestra a continuación:

Detalle de otras cuentas por pagar	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Dividendos provisionados año 2014 Dividendos por pagar años anteriores	931.554 12.854	448.081 11.773
Retenciones por pagar	1.871	1.397
Totales	946.279	461.251
	======	======

El principal concepto corresponde a dividendos, provisionados en base a las utilidades líquidas del ejercicio.

NOTA 15 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre 2014 y 2013, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

La Sociedad mantiene en circulación una serie única de acciones, sin valor nominal, las que se encuentran totalmente pagadas. Este número de acciones corresponde al capital autorizado de la Sociedad.

<u>Serie</u>	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Sin serie	2.589.040.240	2.589.040.240	2.589.040.240
<u>Serie</u>		Capital autorizado M\$	Capital pagado M\$
Sin serie		6.121.924	6.121.924

Entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de Diciembre de 2014 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

No existen reservas ni compromisos de emisión de acciones para cubrir contratos de opciones y venta.

b) Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2014, se aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$ 0,2307576573 por acción, que corresponde al reparto de un 40% de la utilidad líquida distribuibles del año 2013.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 26 de abril de 2013, se aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$0,192821918 por acción, que corresponde al reparto de un 40% de la utilidad líquida distribuible del año 2012.

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendosö. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se provisionó un 30% de la utilidad líquida distribuible de M\$3.105.180 y M\$1.493.602 respectivamente, calculada según se indica en la siguiente letra c), con lo cual los dividendos provisionados ascienden a M\$ 931.554 y M\$448.081, respectivamente.

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Utilidad Líquida Distribuible

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular Nº1983 de fecha 30 de julio 2010, el Directorio de la Sociedad, en sesión del día 27 de octubre de 2010 acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos del pago de dividendos se determine en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales serán reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluye lo siguiente:

- El resultado relacionado con el registro a valor razonable de los activos financieros registrados a valor razonable, específicamente las acciones con cotización bursátil.
- Los efectos de los impuestos diferidos asociados a este concepto.

De acuerdo a lo anterior, la utilidad líquida distribuible de Santana S.A. al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

<u>Utilidad líquida distribuible</u>	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Utilidad Pérdida/Utilidad valor razonable acciones Impuestos diferidos	1.782.842 1.342.824 (20.486)	1.095.387 400.769 (2.554)
Totales	3.105.180	1.493.602

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

d) Otras Reservas

Este concepto incluye:

- d.1) Los ajustes por diferencia de conversión originada por la variación patrimonial de la inversión en el exterior en la afiliada Santana Investment International Inc.
- d.2) Reservas de mayor o menor valor en la remedición de activos financieros disponibles para la venta al ser ajustados al valor razonable en cada fecha de cierre.
- d.3) Otras reservas varias.

	Saldo al 31.12.2014 M\$	Saldo al 31.12.2013 M\$
c.1) Reservas por diferencia de cambio por conversión	239.905	168.535
c.2) Reservas remedición de activos financieros disponible para la venta	1.027.463	915.427
c.3) Otras reservas varias	144.119	144.119
Totales	1.411.487	1.228.081
		======

d.2) El detalle de las reservas de mayor o menor valor en la remedición de activos financieros disponibles para la venta se presenta en cuadro siguiente:

Reservas mayor/menor valor de activos		
disponibles para la venta	<u>31.12.2014</u>	31.12.2013
	M \$	M \$
Reserva Fondo de Inversión Privado Quilín	(5.478)	(5.992)
Reserva Fondo de Inversión Privado Beagle	445.252	415.706
Reserva Fondo de Inversión Privado Mater	177.591	250.863
Reserva Fondo de Inversión Privado Copeval	5.600	-
Reserva Bonos Corporativos	442.671	308.501
Reserva Instrumento de Renta Fija Masisa	20.224	_
Impuesto por nuevas mediciones (*)	(58.397)	(53.651)
Totales	1.027.463	915.427
	======	======

(*) Corresponde al impuesto generado por nuevas mediciones de los activos financieros disponibles para la venta, presentados en el estado de resultado integral.

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

d.3) El detalle de otras reservas varias se presenta en cuadro siguiente:

Otras reservas varias	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Corrección monetaria año 2009 del capital (*)	144.119	144.119
	=====	=====
	144.119	144.119

(*) De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046 según el inciso segundo del Artículo N°10 y en concordancia con la Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, corresponde a la revalorización del capital pagado correspondiente al año terminado al 31 de diciembre de 2009, que se debe presentar en este rubro.

e) Utilidades acumuladas

Las utilidades acumuladas presentaron los siguientes movimientos durante el año 2014 y 2013:

	2014 M\$	2013 M\$
Saldo Inicial Incremento por corrección de errores	19.206.764 143.495	18.684.264
Saldo inicial re-expresado	19.350.259	18.684.264
Utilidad del ejercicio Dividendos Reserva diferencial de tasa de impuesto Movimientos en el ejercicio	1.782.842 (1.080.915) (2.519) 699.408	1.095.387 (572.887) - - 522.500
Saldo final	20.049.667	19.206.764 ======

f) Gestión de Capital

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

- Mantener un adecuado nivel de capitalización que le permita asegurar su participación de inversiones en el sector financiero.
- Optimizar su posición financiera y mantener una elevada clasificación de riesgo para el cumplimiento de sus objetivos de mediano y largo plazo.
- Maximizar el valor de la empresa.
- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.

Para el cumplimiento de sus objetivos, la Administración está constantemente revisando sus inversiones, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros. Maneja su estructura de capital ajustándose a las condiciones económicas predominantes. La Sociedad considera plazos de cinco años para predeterminar una tasa esperada compuesta del capital que se expresa en el incremento del patrimonio anualizado ajustado por los dividendos.

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Ganancia básica por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. La Sociedad no registra acciones diluidas. A continuación se presenta la ganancia por acción al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ganancias atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	1.782.842	1.095.387
Promedio ponderado de número de acciones	2.589.040.240	2.589.040.240
Ganancias por acción (M\$ por acción)	0,00068861	0,00042309

Ganancia diluida por acción

La Sociedad Matriz no ha realizado ningún tipo de operaciones de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Moneda Extranjera Activos

Rubro	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	2.686.061	12.530
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	81.129	435.849
Otros activos financieros corrientes	Pesos	15.659.555	22.953.837
Otros activos financieros corrientes	Dólar	3.658.827	2.515.883
Otros activos financieros corrientes	Euro	1.024.883	-
Deudores comerciales	Pesos	4.200	2.118
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas corrientes	Dólar	3.235	2.985
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos	21.668	21.668
Activos disponibles para la venta	Pesos	7.247.880	4.102.157
Activos disponibles para la venta	Dólar	217.672	191.217
Inv. Contabilizadas según método de participación	Pesos	305.084	407.199
Propiedades planta y equipos	Pesos	125.390	112.038
Propiedades de inversión	Pesos	194.415	197.273
Activos por impuestos diferidos	Pesos	68.421	-
Totales activos	Pesos	26.312.674	27.808.820
	Dólar	3.960.863	3.145.934
	Euro	1.024.883	-
		31.298.420	30.954.754
		=======	=======

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (Continuación)

Moneda Extranjera Pasivos

Rubro	Moneda	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	2.680	1
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	106	-
Cuentas comercial y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos	946.279	461.251
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos	2.405.688	3.582.361
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	7.388	6.993
Otras provisiones corrientes	Pesos	15.085	271
Otras provisiones corrientes	UF	-	2.282
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	65.825	14.414
Otros pasivos no financieros, corrientes	UF	2.872	2.561
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos	23.186	20.526
Totales pasivos	Pesos	3.458.743	4.078.824
Totales pusivos	Dólar	106	-
	UF	10.260	11.836
		3.469.109 ======	4.090.660
Rubro	<u>Moneda</u>	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Pesos	69.281	130.087
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Dólar	-	286
Totales	Pesos	69.281	130.087
	Dólar	-	286
	UF	-	-
			
Total pasivos no corrientes		69.281	130.373
		======	======

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

a) Ingresos ordinarios

Los ingresos de Santana S.A. y Afiliada están referidos fundamentalmente a utilidades percibidas en la compra-venta y dividendos de acciones, vencimientos de pactos, arriendos de oficinas, de las utilidades percibidas y devengadas por intereses devengados en instrumentos de renta fija, de las variaciones en el valor cuota de las inversiones en cuotas de fondos mutuos y de la variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones mantenidas en el 2013.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Ingresos	ording	arins
11121 6202	or arm	สม มบร

ing coop or amarity.	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Utilidad por ajuste a valor razonable de acciones	-	57.679
Dividendos recibidos acciones	996.909	716.944
Utilidad en venta de acciones	2.078.769	590.641
Utilidad de otros instrumentos financieros	151.854	198.892
Utilidad en Venta de Activos disponibles para venta	8.151	-
Arriendos propiedades de inversión	33.466	32.141
Otros ingresos	23.407	14.606
Totales	3.292.556	1.610.903
	=======	

b) Costos

Los costos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden principalmente al ajuste bursátil de las acciones, pérdidas obtenidas en la compra y venta de acciones y las asesorías y honorarios cancelados durante el ejercicio, además de depreciaciones de las propiedades de inversión. Estos se detallan en cuadro siguiente:

Costos	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pérdida ajuste a valor razonable de acciones	1.342.824	458.448
Pérdida en venta de acciones	141.236	91.369
Pérdida en venta de otros instrumentos financieros	148.547	9.468
Asesorías, honorarios	43.528	48.446
Depreciación del ejercicio por propiedades de inv.	2.859	2.217
Otros	5.453	4.890
Totales	1.684.447	614.838
	======	======

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS (continuación)

c) Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden principalmente a gastos relacionados con el personal de la sociedad, gastos generales y la depreciación del ejercicio de la propiedad, planta y equipo. Estos se detallan en cuadro siguiente:

Gastos de Administración y Ventas	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Gastos relacionados con el personal	137.428	108.639
Gastos generales	57.829	37.915
Depreciación del ejercicio propiedad, planta y equipo	5.195	3.385
Totales	200.452	149.939
	======	======

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

Santana S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo que no realiza gastos ni investigaciones en esta área.

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad financiera que desarrolla en el mercado de las inversiones, como son los cambios inflacionarios, y/o modificaciones en las condiciones del mercado económico - financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones financieras y casos fortuitos o de fuerza mayor.

Los principales factores de riesgo de la Sociedad son las variaciones de los precios de las acciones, valorizaciones de valor cuota de fondos de inversión que posee la Sociedad, y los cambios que puedan ocurrir en los negocios de las empresas en las cuales Santana S.A. mantiene inversiones y/o cuentas en participación, como por ejemplo la industria inmobiliaria. Sin embargo, la diversificación de los negocios y sectores en los cuales mantiene inversiones la Sociedad le permiten minimizar estos riesgos.

El riesgo es inherente a toda actividad de inversión en términos de que la búsqueda de retorno está asociada en el corto plazo a los movimientos de los mercados financieros y la valorización de los instrumentos e inversiones. En el largo plazo, el valor de los activos financieros sigue la tendencia operacional para las inversiones en sociedades o activos. Santana S.A. diversifica su cartera de inversiones en el objetivo de no estar expuesto a una sola clase de activo o instrumento, lo anterior desde la perspectiva de tipo de inversiones en sociedades, acciones, cuotas de fondos de inversión, u otras inversiones, así como origen geográfico.

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

a) Riesgo de mercado por volatilidad bursátil

El principal riesgo que enfrenta Santana S.A., es el riesgo de mercado por volatilidad bursátil, para ello la Sociedad está permanentemente revisando sus inversiones temporales, comprando, manteniendo y vendiendo acciones según las expectativas futuras de los precios y resultados de las mismas.

Cambios negativos en la marcha de las bolsas internacionales y la nacional es un riesgo para Santana S.A., porque afecta a todas las inversiones que ésta mantiene y los resultados de las mismas.

Las acciones nacionales están expuestas en 100% a la volatilidad de la bolsa nacional:

			Sobre total de activos	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	2014 %	2013 %
Acciones en pesos	15.659.555	22.953.837	49,98	74,15

Para un análisis de sensibilidad a la volatilidad bursátil se asume una variación de los precios bursátiles nacionales de 20% y 30% aumento y disminución, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha. A continuación se indican las posibles variaciones en el valor de las acciones en pesos que afectarían el resultado del ejercicio de la Sociedad, específicamente el Ajuste a valor razonable de las acciones en el rubro Ingresos de actividades ordinarias en el estado de resultados por función.

ado
6
2
4
9
,

b) Riesgo de Tasa de Interés

La Sociedad no tiene deudas financieras, por lo que no enfrenta este tipo de riesgo.

Respecto de los bonos corporativos si bien están expuestos al riesgo de tasa de interés; el que se explica que a mayor tasa de descuento mayor es la percepción de riesgo, en la medida que la duración del bono corporativo sea mayor, por ende, mayor será el impacto en el mercado la variación de la tasa de interés, en términos de su precio. El movimiento natural del mercado es que ante un aumento del riesgo, aumenta de tasa del instrumento, y a mayor duración del instrumento, mayor debiera ser la baja de precio del bono en el mercado. En el resultado final de la Sociedad, el efecto de pérdidas por este concepto no ha sido relevante, en comparación al riesgo de volatilidad bursátil.

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

c) Riesgo de Crédito

No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

Las inversiones en certificados de fondos mutuos son efectuados 100% en entidades de primera línea con calificación crediticia.

d) Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad enfrenta este riesgo, pues mantiene aproximadamente un 10% de sus activos en dólares, pero el efecto no es relevante en el resultado final.

			Sobre tota	<u>l de activos</u>
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	2014 %	2013 %
Activos en dólares	3.960.863	3.145.934	12,64	10,16

Para un análisis de sensibilidad al riesgo de tipo de cambio se asume una variación de más y menos un 5 y 10%, que es considerado un rango posible de fluctuación dadas las condiciones de mercado a la fecha. A continuación se indican las posibles variaciones en el valor de las acciones en dólares que afectarían el resultado del ejercicio de las Sociedad, específicamente la diferencia de cambio en el estado de resultados por función.

Activos en dólares								
<u>Variación</u>	Monto variación	Valor ajustado						
%	M \$	M \$						
5	198.043	4.158.906						
10	396.086	4.356.949						
(5)	(198.043)	3.762.820						
(10)	(396.086)	3.564.777						

e) Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La Sociedad no posee pasivos financieros, no enfrenta este tipo de riesgo.

Los pasivos menores que posee son por impuesto diferido y dividendos no cobrados por accionistas, son de corto plazo y se cubren holgadamente con sus activos corrientes.

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

No existen garantías comprometidas con terceros que comprometan el patrimonio de la Sociedad.

NOTA 22 - SANCIONES

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a Santana S.A., ni a sus Directores y Ejecutivos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

Durante los años 2014 y 2013, no existieron hechos esenciales que comunicar.

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Con fecha 24 de Julio de 2014 la sociedad fue notificada de una demanda de indemnización de perjuicios interpuesta por AFP Capital S.A. en la cual se demanda, entre otras, a la sociedad Santana S.A. por supuestos perjuicios ocasionados con motivo del denominado ocaso cascadaso, por un monto total máximo de \$3.027.952.081. Cabe hacer presente que este monto comprende el supuesto perjuicio reclamado a todas las personas demandadas. Hemos estimado oportuno revelar el monto total toda vez que la demanda se ha planteado en términos solidarios con los otros codemandados, no obstante que a juicio de la sociedad y de nuestro asesor legal, no procedería la aplicación de la solidaridad en este caso.

Finalmente, cabe hacer presente que las sanciones aplicadas por la Superintendencia de Valores y Seguros en relación a este õcaso cascadasö, no incluyeron sanciones a la sociedad Santana S.A.

Al 31 de Diciembre de 2013, no existen contingencias y restricciones para Santana S.A. y su Afiliada que requieran ser revelados en los estados financieros.

NOTA 25 RE-FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y EL EJERCICIO TERMINADO A ESA FECHA

Hemos efectuado ciertas reclasificaciones en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013, las cuales se detallan a continuación:

- 1.- Se reclasificó el monto de M\$289.827 desde Efectivo y Equivalentes al Efectivo a Otros Activos Financieros Corrientes, el cual corresponde a un fondo mutuo que no cumple con las condiciones necesarias para calificar como Efectivo y Equivalentes al Efectivo.
- 2.- Se reclasificó el monto de M\$143.495 desde Otras Reservas a Ganancias Acumuladas debido a diferencias detectadas en la consolidación efectuada al 31 de diciembre de 2013.

Estas reclasificaciones, no modificaron el Resultado, Total de Activos y Total de Patrimonio de la compañía al 31 de diciembre de 2013 y fueron realizadas con la finalidad de presentar uniformemente los estados financieros con el ejercicio 2014.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la interpretación de estos estados financieros.

ANALISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Santana S.A. es una sociedad anónima abierta, dedicada principalmente a realizar inversiones en valores mobiliarios de carácter temporal y permanente, principalmente en acciones, bonos, fondos de inversión y mutuos. Su filial, Santana Investment International Inc., también invierte en acciones, fondos mutuos y bonos en dólares.

Análisis situación financiera

Los activos de Santana S.A. al 31/12/2014 están compuestos por un 74% de activos corrientes, un 24% corresponde a activos clasificados como mantenidos para la venta y sólo el 2% restante es no corriente. Los activos más importantes de Santana S.A. son los Otros Activos Financieros Corrientes, que representan un 65% del total de activos al 31.12.14 y un 82% del total de activos al 31.12.13, en el cual se incluyen principalmente Acciones Nacionales que representan el principal negocio de la sociedad y lo que genera el principal resultado. Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a un 24% del total de activos, siendo los más relevantes las inversiones en cuotas de fondos de inversión que representan un 46% de éstos y un 11% del total de activos de la sociedad. Son también importantes las Inversiones en Otras Sociedades con un 21% del total del rubro y un 5% del total de activos y los bonos corporativos que representan un 21% del rubro y un 5% del total de activos.

El total de activos de la sociedad aumentó en MM 343 un 1% al comparar los saldos de diciembre 2014 respecto de diciembre 2013, dado principalmente por el aumento en Activos Financieros Disponibles para la venta.

Los pasivos de la sociedad corresponde en un 89% a Patrimonio al 31.12.2014, un 86% al 31.12.13, esto dado que la política de financiamiento de la compañía ha sido realizar inversiones con capital propio y reinvertir las ganancias obtenidas. No presenta deudas financieras sólo operacionales.

Los principales conceptos que influyen en el resultado operacional 2014 fueron los dividendos de acciones de MM\$ 996, más las utilidad neta en la compra y venta de acciones de MM 1.938 y menos la pérdida por ajuste bursátil de las acciones mantenidas en cartera de MM\$ 1.342. Esta última se debió principalmente a la baja en el precio bursátil de las acciones Embonor-B y Cap.

LIQUIDEZ	31-12-2014 M \$		31-12-2013 M \$
1 LIQUIDEZ CORRIENTE			
Activos Corrientes	23.117.890 =	6,66	<u>25.923.202</u> = 6,34
Pasivo Corrientes	3.469.109		4.090.660
2 RAZON ACIDA			
Fondos Disponibles (Otros act.financ. corrientes más Pasivos Circulantes	23.110.455 = 3.469.109	6,66	<u>25.918.099</u> = 6,34 <u>4.090.060</u>

Santana S.A. presenta buenos índices de liquidez pues no tiene deudas financieras, el pasivo está dado por las operaciones normales de la sociedad.

ENDEUDAMIENTO

1 RAZON DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivo Exigible	3.469.109 =	0,12	4.090.060 = 0,15
Patrimonio	27.760.030		26.733.721
2 PROPORCION DEUDA C/PLAZO			
Deuda Corto Plazo	3.469.109 =	0,98	4.090.060 = 0.97
Deuda Total	3.538.390		4.221.033
3 PROPORCION DEUDA L/PLAZO			
Deuda Largo Plazo	69.281 =	0,02	130.373 = 0.03
Deuda Total	3.538.390		4.221.033
4 COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS			
Ganancia bruta operacional	1.608.109 =	12.563,35	996.065 = 8.737,41
Gastos financieros	128		114

Los índices de endeudamiento son menores a 0, dado que la sociedad no presenta deudas financieras, pues la política ha sido financiarse con capital propio.

Dado que Santana S.A. no tiene deudas financieras, sus gastos financieros son inmateriales, por lo que presenta un holgado índice de cobertura.

RESULTADOS

	31-12-2014	31-12-2013	Variación %	Variación M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	3.292.556	1.610.903	104%	1.681.653
COSTOS DE EXPLOTACION	-1.684.447	-614.838	174%	-1.069.609
RESULTADO OPERACIONAL	1.608.109	996.065	61%	612.044
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-200.452	-149.939	34%	-50.513
GASTOS FINANCIEROS	-128	-114	12%	-14
OTRO EGRESOS	-5.000	-1.200	0%	-3.800
PARTICIPACION EMP MET VP	2.763	95.480	-97%	-92.717
DIFERENCIA DE CAMBIO	329.921	169.163	95%	160.758
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	1.735.213	1.109.455	56%	625.758
GASTO IMPUESTO	47.629	-14.068	-439%	61.697
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	1.782.842	1.095.387	63%	687.455

La utilidad obtenida a diciembre 2014 de MM\$ 1.782 fue superior a la utilidad obtenida en el año anterior en MM\$ 687 un 63%, este aumento se explica principalmente en el resultado por venta de acciones CGE.

Los principales conceptos que influyen en el resultado operacional 2014 fueron los dividendos de acciones de MM\$ 996, más las utilidad neta en la compra y venta de acciones de MM 1.938 y menos la pérdida por ajuste bursátil de las acciones mantenidas en cartera de MM\$ 1.342. Esta última se debió principalmente a la baja en el precio bursátil de las acciones Embonor-B y Cap.

RENTABILIDAD	31-12-2014 M \$		31-12-2013 M \$
RENTABILIDAD			
1 RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO Utilidad del período Patrimonio promedio	1.782.842 = 27.246.876	0,07	1.095.387 = 0,04 26.550.966
2 RENTABILIDAD DEL ACTIVO Utilidad del período	1.782.842 =	0,06	1.095.387 = 0,04
Activos promedio	31.126.587		28.140.779
3 RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACION Resultado operacional Activos operacionales promedio	NALES 1.608.109 = 30.770.446	0,05	996.065 = 0,04 27.568.404
4 UTILIDAD POR ACCION Utilidad del período Número de Acciones	1.782.842 = 2.589.040	0,69	1.095.387 = 0,42 2.589.040
5 RETORNO DE DIVIDENDOS Div.pagados últimos 12 meses Pº mº acc.al cierre	<u>597.441</u> = 4,0	149.360,25	<u>499.224</u> = 131.374,74

El alto nivel patrimonial de la sociedad provoca que la rentabilidad del patrimonio sea menor a 1.

Si bien la mayor parte de los activos de la sociedad son operacionales, las inversiones en acciones son las que influyen significativamente en el resultado de la sociedad, el resto de activos que no dependen de la gestión de Santana S.A. no presentaron utilidades importantes, como es el caso de inversiones en empresas relacionadas y en otras sociedades.

VALOR CONTABLE VERSUS VALOR DE MERCADO

La mayor parte de los activos de la sociedad: acciones, bonos, fondos mutuos, cuotas de fondos de inversión, se presentan a su valor de mercado, esto tiene su efecto en el resultado del ejercicio dado principalmente por el ajuste a valor bursátil de las acciones.

Los ajustes al valor de mercado de los bonos y cuotas de fondos de inversión se registran en el Patrimonio en Reserva Mayor Valor y se mantienen ahí hasta que son vendidos, el saldo por este concepto como Reserva Mayor o Menor Valor en el Patrimonio al 31/12/2014 fue de MM\$ 1.027.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Los principales movimientos que presentó el flujo a diciembre 2014 fueron dadas por lo siguiente:

- Actividades de operación: el flujo de MM\$ 2.940 se debió principalmente al resultado más el ajuste positivo por la pérdida valor razonable, pues el neto entre las compras y ventas de inversiones no fue significativo.
- Actividades de financiamiento: el flujo fue negativo por la distribución de MM\$ 597 en dividendos.

La suma de esas 2 actividades: operación y financiamiento se obtiene un flujo neto de MM\$ 2.300, más el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo al 31.12.13 de MM\$ 448, explica el saldo final del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 31.12.14.

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La naturaleza de la sociedad es de inversiones tal como da cuenta su balance, en el cual se aprecia que sus principales activos son acciones, bonos, inversiones en cuotas de fondos de inversión, inversiones en empresas relacionadas, inversiones en otras sociedades. Dada la naturaleza de sus inversiones está expuesta a las variaciones del precio de mercados de éstas.

La política de inversiones es conservadora toda vez que el nivel de endeudamiento es bajo. Con lo cual la sociedad no tiene una presión financiera en términos de obligaciones a servir que determinen su política de inversiones, a su vez el nivel de gasto operativo de la sociedad es bajo en términos de la disponibilidad de recursos de la compañía. Por la naturaleza de la sociedad, no participa de ningún mercado en particular ya que no realiza negocios operativos, sí está expuesta a variaciones de precios propios de los activos que son cotizados en Bolsa, para eso la administración está permanentemente revisando sus inversiones temporales, comprando, manteniendo y vendiendo acciones según las expectativas futuras de los precios y resultados de las mismas.

Respecto de las inversiones permanentes que Santana S.A. posee en sociedades de diferentes giros entre los cuales destacan los sectores inmobiliario, cementerios y de comunicaciones. Al estar diversificada la compañía en los sectores invertidos, el riesgo frente a cambios bruscos en uno de ellos es aminorado por la diversificación. El riesgo de cambios importantes en los negocios de alguna de las compañías en las cuales Santana S.A. tiene participación es vigilado por la compañía mediante seguimientos contínuo de la marcha de los negocios.

Cambios negativos en la marcha de la economía nacional es un riesgo para Santana S.A. porque afecta a todas las inversiones que ésta mantiene y los resultados de las mismas.

Las variables de riesgo de tasa, como de tipo de cambio y otras se reflejan principalmente en la cartera de inversiones de activos líquidos, y es el mercado el que le asigna precio a dichos valores.

No existe una política en relación a tratar con derivados los riesgos de tasas, precios de los commodities dado que la naturaleza de la sociedad es de inversión, es toda vez en la medida que se invierte en un activo ya sea por medio de acciones, fondos mutuos o derechos sociales participará de la naturaleza del negocio subyacente, y de los activos que éste contemple. En términos simples, si existe una compra de acciones de una determinada compañía, Santana S.A. compra una participación del negocio, con una perspectiva del negocio de largo plazo o bien situaciones puntuales de mercado.

ESTADOS FINANCIEROS AFILIADA

SANTANA INVESTMENT INTERNATIONAL INC.



EY Chile Avda. Presidente Riesco 5435, piso 4, Santiago Tel: +56 (2) 2676 1000 www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de Santana S.A.

Como auditores externos de Santana S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, sobre los que informamos con fecha 26 de marzo de 2015. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) con fecha 3 de mayo de 2013, de la subsidiaria Santana Investment International Inc. y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas", adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Santana S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" de Santana Investment International Inc. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por la Santana S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la subsidiaria Santana Investment International Inc. al 31 de diciembre de 2014, para efectos de consolidación con su matriz Santana S.A., como se indica en Nota 2, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.



Los estados financieros consolidados de Santana S.A. y subsidiaria, por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 21 de marzo de 2014 expresaron una opinión con salvedad sobre los estados financieros auditados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros resumidos de la subsidiaria Santana Investment International Inc. y su nota de "criterios contables aplicados" por el año 2013, fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 21 de marzo de 2013, expresaron que estos eran consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados de Santana S.A. y subsidiaria auditados por ellos.

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG 346, Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Santana S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Cristopher Reveco V.

EY LTDA.

Santiago, 31 de marzo de 2015

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

ACTIVOS	31.12.2014	31.12.2013
	M \$	M \$
ACTIVOS, CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	817.104	647.323
Otros activos financieros, corrientes	2.331.200	2.226.056
Cuentas por cobrar Empresas Relacionadas	3.235	2.985
Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos		
para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.151.539	2.876.364
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición		
clasificados como mantenidos para la venta	217.672	<u>191.217</u>
Total activos corrientes	3.369.211	3.067.581
ACTIVOS, NO CORRIENTES		
Activos por impuestos diferidos		
Total activos no corrientes		
Total activos	3.369.211	3.067.581

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	31.12.2014	31.12.2013	
	M \$	M \$	
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.338.297	2.021.745	
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos			
incluidos en grupos de activos para su disposición			
clasificados como mantenidos para la venta	2.338.297	2.021.745	
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición			
clasificados como mantenidos para la venta			
Total pasivos corrientes	2.338.297	2.021.745	
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por impuestos diferidos		286_	
Total pasivos no corrientes		286	
Total pasivos	2.338.297	2.022.031	
PATRIMONIO			
Capital emitido	6.068	5.246	
Otras reservas	35.643	39.169	
Ganancias acumuladas	989.203	1.001.135	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.030.914	1.045.550	
Participaciones no controladoras			
Total patrimonio	1.030.914	1.045.550	
Total patrimonio neto y pasivos	3.369.211	3.067.581	

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Ganancia (pé rdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	142.719	194.524
Costos de venta	(342.607)	(11.699)
Ganancia bruta	(199.888)	182.825
Gastos de administración	(489)	-
Costos financieros	(121)	(105)
Diferencias de cambio	10.288	(9.392)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(190.210)	173.328
Gastos por impuestos a la ganancia		
Ganancia (pérdida)	(190.210)	173.328
Ganancias (pérdida) procedentes de operaciones	(190.210)	173.328
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de controladora	(190.210)	173.328
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		
Ganancia por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	(19,02100)	17,33280
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00000	0,00000
Ganancia por acción básica	(19,02100)	17,33280

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31.12.2014	
	M \$	M \$
Ganancia (pérdida)	(190.210)	173.328
Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión,		
antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias por nuevas mediciones de activos financieros		
disponibles para la venta, antes de impuestos	(4.408)	(60.216)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta,		
antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles	(4.409)	(60.216)
para la venta	(4.408)	(60.216)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(4.408)	(60.216)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión		
de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para		
la venta de otro resultado integral	882	12.043
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro		
resultado integral	882	12.043
Otro resultado integral	(3.526)	(48.173)
Total resultado integral	(193.736)	125.155
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(193.736)	125.155
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		
Total resultado integral	(193.736)	125.155

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO	Capital emitido M\$	Primas de emisión M\$	Reservas de ganancias remedición de activos financieros disponibles para la venta Total	Total otras reservas M\$	Ganancias acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	articipacione controlador M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial período actual al 01.01.2014	5.246		39.169	39.169	1.001.135	1.045.550	-	1.045.550
Cambios en patrimonio								
Resultado integral								
Ganancia	-	-	(2.520)		(190.210)	(190.210)	-	(190.210)
Otro resultado integral	-	-	(3.526)	(3.526)	-	(3.526)	-	(3.526)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios								
(1)	822	<u>-</u>			178.278	179.100		179.100
Total cambios en patrimonio	822	<u>-</u>	(3.526)	(3.526)	(11.932)	(14.636)		(14.636)
Saldo final período actual al 31.12.2014	6.068	_	35.643	35.643	989.203	1.030.914		1.030.914
Saldo inicial período anterior al 01.01.2013	4.800		87.342	87.342	736.508	828.650	-	828.650
Cambios an patrimonio Resultado integral								
Ganancia	_	-	=	-	173.328	173.328	-	173.328
Otro resultado integral	-	-	(48.173)	(48.173)	=	(48.173)	=	(48.173)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	446				91.299	91.745		91.745
Total cambios en patrimonio	446		(48.173)	(48.173)	264.627	216.900		216.900
Saldo final período anterior al 31.12.2013	5.246	-	39.169	39.169	1.001.135	1.045.550		1.045.550
(1) Corresponde a ajuste de conversión por tipo de cambio								

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	31.12.2014	31.12.2013
ESTADOS DE LECGOS DE ELECTIVO	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación	·	•
Ganancia (pérdida)	(190.210)	173.328
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por estremación de ganancias (perdadas) Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	(10.288)	9.392
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	298.751	(85.158)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	44.048	(176.387)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	332.511	(252.153)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en)		
actividades de operación	142.301	(78.825)
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(235.652)	(258.403)
Otras entradas (salidas) de efectivo (1)	197.004	417.195
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en)		
actividades de inversión	(38.648)	158.792
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	_	_
Total flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de		
financiación		
Incremento neto (disminución) en efectivo y equivalente de efectivo,		
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	103.653	79.967
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al	66.128	4.987
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	169.781	84.954
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del período	647.323	562.369
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	817.104	647.323
(1) Corresponde a ventas de acciones y activos disponibles para la venta.		

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Santana Investment International Inc., (la õSociedadö), fue creada el 16 de junio de 2006 bajo las leyes de The British Virgin Island. Su actividad es la realización de toda clase de operaciones financieras y de inversión.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 es de M\$6.068 dividido en 10.000 acciones.

La Sociedad no tiene empleados.

La composición accionaria de Santana Investment International Inc. al cierre de cada ejercicio es la siguiente:

<u>Socio</u>	N° de <u>acciones</u>	2014 Participación en el capital %	N° de <u>acciones</u>	2013 Participación en el capital %
Santana S.A.	10.000	100	10.000	100
Totales	10.000	100 =====	10.000	100

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros al 31 de Diciembre 2014 y 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de fecha 25 de marzo de 2015.

b) Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración y el Directorio de Santana S.A., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, y que representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

c) Nuevos pronunciamientos Contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 Í Instrumentos Financierosî

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo õmás prospectivoö de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el õriesgo crediticio propioö para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9.

La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 14 Í Cuentas Regulatorias DiferidasÎ

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 15 Í Ingresos procedentes de Contratos con ClientesÎ

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de
		Enero de 2016
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

IAS 19 Í Beneficios a los EmpleadosÎ

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda

y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía no tiene empleados, por lo que esta modificación no afecta los estados financieros.

IFRS 3 Í Combinaciones de NegociosÎ

õAnnual Improvements cycle 2010ó2012ö, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 40 Í Propiedades de InversiónÎ

õAnnual Improvements cycle 2011ó2013ö, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía no tiene Propiedades de Inversión, por lo que esta modificación no afecta los estados financieros.

IAS 16 Í Propiedades, Planta y Equipol, IAS 38 Í Activos Intangiblesl

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo

intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía no tiene Propiedades, Planta y Equipo, por lo que esta modificación no afecta los estados financieros.

IAS 16 Í Propiedades, Planta y Equipol, IAS 41 Í Agricultural

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía no tiene Propiedades, Planta y Equipo, por lo que esta modificación no afecta los estados financieros.

IFRS 11 Í Acuerdos ConjuntosÎ

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 27 Í Estados Financieros SeparadosÎ

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios ConjuntosÎ, IFRS 10 Í Estados Financieros ConsolidadosÎ

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción

involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A la Compañía no tiene inversiones en Asociadas, por lo que esta modificación no afecta los estados financieros.

IFRS 5 Í Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones DiscontinuadasÎ

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 7 Í Instrumentos Financieros: Información a Revelarl

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 34 Í Información Financiera Intermedial

õAnnual Improvements cycle 2012ó2014ö, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 Í Estados Financieros Consolidadosî, IFRS 12 Í Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidadesî, IAS 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntosî

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 1 Í Presentación de Estados Financieros Î

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 õlniciativa de Revelacionesö. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación, estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido seleccionadas en función de las NIIF vigentes al 31 de Diciembre 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en los presentes estados financieros.

a) Transacciones con Partes Relacionadas

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) 24.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro de Directorio.

b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda de presentación utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones financieras en títulos de deuda denominados en moneda extranjera, clasificados como para negociación se reconocen en el resultado del ejercicio.

Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos para la venta y a valor razonable con cambios en patrimonio, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de cambio sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el resultado del año.

c) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense y de presentación es el peso chileno.

La moneda funcional de la Sociedad ha sido determinada como la moneda del ambiente económico principal en que funcionan.

La moneda de presentación es el peso chileno para lo cual los activos y pasivos son convertidos a pesos al tipo de cambio de cierre. Los ingresos y gastos de cada una de las cuentas de resultados se convierten al tipo de cambio de la fecha de cada transacción. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro del rubro diferencias de cambio.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se presentan a los siguientes tipos de cambio de cierre:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dólar estadounidense US\$	606,75	524,61

d) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

Inicialmente todos los activos y pasivos financieros deben ser valorizados según su valor razonable considerando además, cuando se trata de activos o pasivos financieros no clasificados como a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente identificables a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Las valorizaciones posteriores de los activos y pasivos financieros dependerán de la categoría en la que se hayan clasificado, según se explica a continuación:

Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado

Costo amortizado es el costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos según sea el caso), calculado con el método de la tasa de interés efectiva que considera la imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del año del instrumento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo corresponde al tipo de actualización que iguala el valor presente de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (õPrecio de cotizaciónö o õPrecio de mercadoö).

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Son aquellos activos financieros adquiridos para negociar, con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones de precios en el corto plazo o a través de márgenes en intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Estos activos financieros, como su nombre lo indica, se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del balance. Las utilidades

o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se reconocen contra resultados del año. La Sociedad presenta en este rubro acciones con cotización bursátil.

Activos Financieros Disponibles para la Venta

Son aquellos activos financieros que no son valorizados a valor razonable con cambios en resultados, ni son inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni constituyen préstamos y cuentas por cobrar. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo el rubro ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable. La Sociedad presenta en este rubro bonos corporativos.

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta que no tiene un precio con cotización de mercado en un mercado activo, o cuyo valor razonable no puede ser medido fiablemente es valorizado al costo de adquisición. Dado que esta es la situación de las inversiones en otras sociedades en donde no existe influencia significativa, éstas se presentan valorizadas al costo.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por el costo de adquisición más los costos de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados.

Un activo financiero se da de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

e) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

Las cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas se reconocen inicialmente a su valor razonable (valor nominal) las cuales no devengan intereses ni reajustes.

f) Deterioro Activos Financieros

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero al valor razonable con efecto en resultado, se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja directamente en el estado de resultado en el ítem de costos financieros.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable y la pérdida se refleja en patrimonio en una cuenta de reserva.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado.

g) Deterioro Activos no Financieros

Durante el año y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que generan entradas de efectivo independientes.

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por valor en uso el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo (distinto de la plusvalía) reconocidas en años anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido en su oportunidad una pérdida por deterioro.

h) Reconocimiento de Ingresos y Costos

Los ingresos corresponden principalmente a utilidades percibidas de los dividendos de acciones, y a utilidades percibidas y devengadas de intereses de instrumentos de renta fija y de las variaciones en el valor cuota de las inversiones en fondos mutuos.

Los costos corresponden principalmente a la variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones mantenidas y las pérdidas obtenidas en las operaciones de venta de acciones.

Los ingresos se reconocen cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas como se describen a continuación:

- Los ingresos o costos por ventas de acciones se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que la Sociedad posee sobre ellos y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación por parte del comprador, formalizado por una factura de venta emitida por la corredora de bolsa. El resultado corresponde al valor de venta, que es el valor bursátil, neto de comisiones menos el costo de éstas calculado de acuerdo al método Fifo.
- Los dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.
- Los ingresos y costos por intereses y reajustes, se reconocen contablemente en función a su ejercicio de devengo y utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Los ingresos por ajuste a cotización bursátil de las acciones mantenidas en cartera, se devengan en forma trimestral de acuerdo al valor razonable que es el de mercado de éstas a la fecha de cierre.

i) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a saldos en cuentas corrientes bancarias en dólares y cuotas de fondos mutuos en dólares.

Este tipo de inversión es de fácil conversión y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor.

j) Estado de Flujo de Efectivo

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de equivalentes al efectivo, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambio en su valor, tales como: efectivo en caja, bancos, pactos y cuotas de fondos mutuos.
- Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

k) Uso de Estimaciones y Juicios

En la preparación de los estados financieros, la Administración realiza juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en que la estimación es revisada y en cualquier año futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

Valoración de instrumentos financieros.

1) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, 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, aquellos con vencimiento superior a dicho período. Asimismo para el caso de los activos, se consideran las intenciones de liquidación que mantiene la administración sobre éstos.

En el caso que existiesen 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, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

m) Información por Segmentos

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

Santana Investment International Inc., es una Sociedad que se dedican principalmente a realizar inversiones en distintos instrumentos financieros y, por lo tanto, tiene sólo un segmento operativo.

NOTA 4 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad no tuvo transacciones con empresas relacionadas durante los años 2014 y 2013.