SANTANA S.A.

MEMORIA ANUAL

2015

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 2015 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.

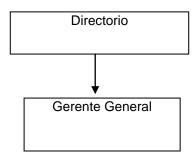
ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

Rentas ST Limitada	81,98%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	6,42%
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%
Euroamérica Corredora de Bolsa S.A.	0,08%
Moneda C. de Bolsa Limitada	0,06%
Santander S.A. Corredora de Bolsa	0,06%
Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	0,06%
Suc Abovich Baburizza Alexander	0,05%
Inmobiliaria Estoril S.A.	0,02%

INFORMACION SOBRE CONTROLADORES DE LA SOCIEDAD

Santana S.A. es controlada por la sociedad Rentas ST Limitada que posee un 81,98% 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 BDO Auditores & Consultores Limitada.

El número de empleados de Santana S.A. al 31 de diciembre de 2015 es 6.

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 2015 acordó por unanimidad que durante el año 2015 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 2015	Año 2014
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 2015.

Durante el año 2015, la remuneración total percibida por la gerencia de Santana S.A. alcanzó a M\$53.090 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 2015 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 Cougar S.A. e 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\$ 210.855 al 31 de diciembre de 2015. 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\$ 62.747 al 31 de diciembre de 2015. 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 2015. 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 2015. 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\$ 386.258 al 31 de diciembre de 2015. 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\$ 707 al 31 de diciembre de 2015. 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 Privado Mater: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Privado Mater con una inversión de M\$ 1.886.144 al 31 de diciembre de 2015. 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 Equity Chile: Santana S.A. tiene cuotas del Fondo de Inversión Larrain Vial Equity Chile con una inversión de M\$ 2.406.982 al 31 de diciembre de 2015. Este fondo invierte en instrumentos financieros en Latinoamérica.

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 HISTÓRICAS

Cifras en M\$	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ACTIVOS	23.657.048	25.877.444	35.474.877	26.911.745	28.980.392	30.954.754	31.298.420	29.410.860
PASIVOS	7.369.069	7.183.825	12.199.580	4.897.990	3.047.573	4.221.033	3.538.390	1.069.463
INGRESOS	2.227.122	3.453.401	5.154.225	1.473.033	4.846.600	1.610.903	3.292.556	3.351.467
RESULTADOS	(2.022.812)	2 670 560	5 147 244	(302 547)	4 459 265	1.095.387	1.782.842	2.271.802

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 los 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.

Los dividendos recibidos tanto de acciones como de fondos de inversión también explican principalmente la utilidad obtenida en el año 2015.

PLANES DE INVERSIÓN

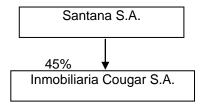
Para el ejercicio 2016, la sociedad pretende adquirir acciones, cuotas de fondos mutuos y en general toda clase de activos líquidos, tanto en Chile como en el extranjero, que presenten buenas perspectivas a futuro y permitan generar valor para sus accionistas.

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.:

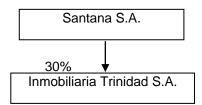
- 1. Individualización y naturaleza jurídica: Inmobiliaria Cougar S.A., sociedad anónima cerrada.
- 2. Capital suscrito y pagado: \$116.179.000.
- 3. Objeto social y actividades desarrolladas: El objeto social es el desarrollo inmobiliario. Inmobiliaria Cougar S.A. construyó el edificio de departamentos 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.: 0,21%
- 10. Cuadro esquemático:

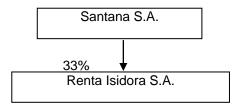


No existe relación de propiedad directa o indirecta entre Inmobiliaria Trinidad S.A. y las otras coligadas o filiales de Santana S.A

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.

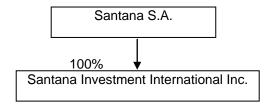
- 4. Directores y gerente de la sociedad: Aníbal Larraín, presidente del directorio; José Octavio Urzúa y Felipe Porzio, directores; Felipe Porzio, gerente.
- 5. Porcentaje de propiedad de Santana S.A. en la sociedad y variaciones ocurridas durante el último ejercicio: 33,0%, sin variación.
- 6. Directores 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.: 1,57%
- 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 2015, Santana S.A. obtuvo una utilidad financiera de M\$ 2.271.802.

Durante el ejercicio 2014, Santana S.A. obtuvo una utilidad líquida distribuible de M\$ 3.105.180. La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de Abril de 2015 acordó distribuir un dividendo definitivo de \$0,47974226 por acción, que corresponde al reparto del 40% de la utilidad líquida distribuible del año 2014.

Dividendos pagados por acción en los últimos 10 años:

Con cargo a la utilidad del ejercicio 2014	\$ 0,47974226
Con cargo a la utilidad del ejercicio 2013	\$ 0,23075765
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 2015 acordó por unanimidad como política de dividendos durante el ejercicio correspondiente al año 2015 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 2015 es la siguiente:

<u>Utilidad líquida distribuible</u>	<u>31.12.2015</u>
	M \$
Ganancia	2.271.802
Costo de ajuste a valor razonable acciones	768.370
Impuestos diferidos	15.502
	
Totales	3.055.674
	======

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Las transacciones de acciones por parte del accionista controlador realizadas durante el año 2015, se presentan a continuación:

Fecha	Nº de acciones transadas	P° promedio en \$	Monto total en \$
21/08/2015	69.696.970	9,2	641.212.124
02/11/2015	122.997	9,2	1.131.572

Estadística trimestral histórica de Información

Trimestre y Año	Nº de acciones	P° promedio	Monto total	
-	transadas	en \$	en \$	
1er trimestre 2008	-	-	-	
2° trimestre 2008	14.000	3,3	46.200	
3er trimestre 2008	630	3,3	2.079	
4° trimestre 2008	-	-	T	
1er trimestre 2009	13.210	3,3	43.593	
2° trimestre 2009	2.100	3,3	6.930	
3er trimestre 2009	-	-	-	
4° trimestre 2009	30.536	3,3	100.769	
1er trimestre 2010	13.933.763	3,3	45.981.418	
2° trimestre 2010	10	3,3	33	
3er trimestre 2010	5.400	3,3-	17.820	
4° trimestre 2010	-	-	-	
1er trimestre 2011	14.008.923	3,61	50.662.771	
2° trimestre 2011	101.257	4,01	406.040	
3er trimestre 2011	-	-	-	
4° trimestre 2011	6.345	3,8	24.111	
1er trimestre 2012	-	-	-	
2° trimestre 2012	-	-	-	
3er trimestre 2012	-	-	-	
4° trimestre 2012	-	-	-	
1er trimestre 2013	-	-	_	
2° trimestre 2013	-	-	-	
3er trimestre 2013	121.316	3,5	424.606	
4° trimestre 2013	29.762	3,8	113.095	
1er trimestre 2014	3.200.000	3,9	12.200.000	
2° trimestre 2014	132.098	4,05	534.997	
3er trimestre 2014	508.659	4,09	2.067.087	
4° trimestre 2014	115.886	4,13	485.960	
1er trimestre 2015	-	-	-	
2° trimestre 2015	1.199	4,05	4.856	
3er trimestre 2015	69.697.567	6,625	461.746.381	
4° trimestre 2015	122.997	9,2	1.131.572	

INFORMACION SOBRE HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Durante el ejercicio 2015 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

RODI GIL

DIRECTOR

ANA MARIA VIAL CLARO DIRECTOR

JUAN LUIS VIAL CLARO

DIRECTOR

ANDRÉS PRATS VIAL GERENTE GENERAL

ESTADOS

FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Tel: +56 2 2729 5000 www.bdo.cl Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 11 Las Condes, Santiago - CHILE CP 7580150

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores Santana S.A

Hemos efectuado una auditoria a los estados financieros consolidados adjuntos de Santana S.A. y filial, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Santana S.A., es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de preparación y presentación de Información Financiera emitidas por la superintendencia de Valores y Seguros, descritos en nota 2. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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



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

Base para la opinión con salvedades

La inversión de Santana S.A. en la compañía Inmobiliaria Trinidad S.A., contabilizada de acuerdo al método del valor patrimonial se refleja en M\$ 62.747 en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y la participación de Santana S.A. en las pérdidas de esa coligada de M\$1.849, está incluida en el resultado neto de Santana S.A. para el año terminado a esa fecha. No pudimos obtener suficiente y apropiada evidencia de auditoría respecto al valor libro de la inversión de Santana S.A. en la compañía coligada Inmobiliaria Trinidad S.A. al 31 de diciembre de 2015 y de la participación de Santana S.A. en la pérdida de la compañía coligada Inmobiliaria Trinidad S.A. por el año terminado 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 filial al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritos en Nota 2.

Base de contabilización

En virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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.

Sin embargo a pesar que fueron preparados sobre las mismas bases, los estados de resultados integrales y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior.



Otras materias

Estado de situación financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2014

Los estados financieros consolidados de Santana S.A. y Filial, al 31 de diciembre de 2014 que se presentan adjuntos, ademas de sus correspondientes notas, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su informe con salvedades sobre los mismos con fecha 31 de marzo de 2015.

Heraldo Hertz Vorpahl-

BDO Auditores & Consultores

Santiago, 23 de Marzo de 2016

SANTANA S.A. Y AFILIADA ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

ACTIVOS	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1.628.256	2.767.190
Otros activos financieros, corrientes	6	17.471.511	20.343.265
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		5.749	4.200
Activos por impuestos corrientes		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	55.455	3.235
Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como			
para la venta o como mantenidos para distribuir a los		19.160.971	23.117.890
Activos no corrientes o grupos de activos para su clasificados como mantenidos para la venta	10	9.498.240	7.465.552
Total activos corrientes		28.659.211	30.583.442
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	7	21.668	21.668
Inversiones contabilizadas usando método de participación	9	273.602	305.084
Propiedades, plantas y equipos	11	132.806	125.390
Propiedades de inversión	12	191.556	194.415
Activos por impuestos diferidos	13	132.017	68.421
Total activos no corrientes		751.649	714.978
Total activos		29.410.860	31.298.420

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SANTANA S.A. Y AFILIADA ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		1	2.786
Cuentas por pagar comerciales y otras exp corrientes	14	932.373	946.279
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	-	2.413.076
Otras provisiones, corrientes		13.186	15.085
Pasivos por impuestos corrientes	13	33.063	65.825
Otros pasivos no financieros corrientes		28.300	26.058
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición			
clasificados como mantenidos para la venta		1.006.923	3.469.109
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición			
clasificados como mantenidos para la venta			
Total pasivos corrientes		1.006.923	3.469.109
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por impuestos diferidos	13	62.540	69.281
Total pasivos no corrientes		62.540	69.281
Total pasivos		1.069.463	3.538.390
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	6.121.924	6.121.924
Primas de emisión		176.952	176.952
Otras reservas	15	948.271	1.411.487
Ganancias acumuladas	15	21.094.250	20.049.667
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		28.341.397	27.760.030
Total patrimonio		28.341.397	27.760.030
Total patrimonio neto y pasivos		29.410.860	31.298.420

Las notas adjuntas números 1 a la 25, forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

SANTANA S.A. Y AFILIADA ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Por los años terminados a1 de diciembre de 2015 y 2014

	-	31.12.2015	31.12.2014
	Nota	M \$	M \$
Estados de resultados por función			
Ganancia	4.0	0.051.467	2 202 554
Ingresos de actividades ordinarias	18	3.351.467	3.292.556
Costos de venta	18	(1.226.192)	(1.684.447)
Ganancia bruta		2.125.275	1.608.109
Gastos de administración	18	(263.011)	(200.452)
Otros egresos		(5.000)	(5.000)
Costos financieros		(215)	(128)
Participación en las (pérdidas) ganancias de asociadas			
contabilizadas por el método de la participación	9	(16.482)	2.763
Diferencias de cambio	-	503.152	329.921
Ganancia antes de impuestos		2.343.719	1.735.213
Gastos por impuestos a las ganancias	13	(71.917)	47.629
Ganancias procedentes de operaciones		2.271.802	1.782.842
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-		
Ganancia		2.271.802	1.782.842
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de controladora		2.271.802	1.782.842
Ganancia, atribuible a participaciones no		<u>-</u>	
Ganancia	;	2.271.802	1.782.842
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones	16	0,00087747	0,00068861
Ganancia por acción básica en operaciones		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		0,00087747	0,00068861
Ganancia por acción diluida			
Ganancia diluida por acción de operación		_	_
Ganancia diluida por acción de operaciones		_	_
Camanical dilutal por accion de operaciones	-		

SANTANA S.A. Y AFILIADA ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados a1 de diciembre de 2015 y 2014

		31.12.2015	31.12.2014
	Nota	M \$	M \$
Ganancia		2.271.802	1.782.842
Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión Ganancias (pérdidas) por dif. de cambio de conversión, antes de impuestos		134.263	222.399
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			<u> </u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		134.263	222.399
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		(731.961)	191.400
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros			
para la venta		(731.961)	191.400
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(597.698)	413.799
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultad		gral	
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversió de otro resultado integral	n	(30.209)	(46.704)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	l	164.691	(40.194)
a venta de otro resultado integrar		104.071	(40.174)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		134.482	(86.898)
Otro resultado integral		(463.216)	326.901
Total resultado integral		1.808.586	2.109.743
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		1.808.586	2.109.743
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	
Total resultado integral		1.808.586	2.109.743

SANTANA S.A. Y AFILIADA ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO A1 de diciembre de 2015 y 2014

Reservas de ganancias remedición de Reservas por Patrimonio diferencias atribuible a los activos financieros Capital Primas de de cambio por disponibles Otras Otras propietarios de Ganancias Patrimonio emitido emisión la controladora conversión para la venta eservas varias total reservas Saldo inicial período actual 01/01/2015 6.121.924 176.952 239.905 1.027.463 144.119 1.411.487 20.049.667 27.760.030 27.760.030 Cambios en patrimonio Resultado integral 2.271.802 2.271.802 Ganancia 2.271.802 Otro resultado integral 104.054 (567.270) (463.216) (463.216) (463.216) Dividendos (1.227.219) (1.227.219) (1.227.219) 104.054 (463.216) 1.044.583 581.367 581.367 Total cambios en patrimonio (567.270) 6.121.924 176.952 343.959 460.193 144.119 948.271 21.094.250 28.341.397 28.341.397 Saldo final período actual 31/12/2015 Saldo inicial período actual 01/01/20146.121.924 176.952 168.535 915.427 144.119 1.228.081 19.206.764 26.733.721 26.733.721 (104.325) Incremento (disminución) por corrección de (39.170)(143.495)143.495 876.257 1.084.586 19.350.259 26.733.721 26.733.721 Saldo inicial período anterior 01/01/2014 6.121.924 176,952 64,210 144,119 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 (1.080.915)Dividendos (1.080.915)(1.080.915)(2.519)(2.519)(2.519)Incrementos y otros cambios Total cambios en patrimonio 175.695 151.206 326.901 699.408 1.026.309 1.026.309 Saldo final período anterior 31/12/2014 176.952 144.119 1.411.487 27.760.030 6.121.924 239.905 1.027.463 20.049.667 27.760.030

INFORMACIÓN GENERAL

Santana S.A. (en adelante la "Sociedad"), es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°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° 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 1º 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 2015 y 31 de Diciembre de 2014 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 2015 es 6 personas.

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Al 31 de Diciembre de 2015, 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	2.122.480.797	81,98
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	166.218.169	6,42
Inversiones Reumen Limitada	136.363.635	5,27
Inversiones Rosaura Limitada	87.878.788	3,39
Inversiones Magdalena Limitada	45.454.545	1,76
Invmotrico Ltda.	9.090.909	0,35
Guillermo Undurraga Echeverría	4.545.455	0,18
Inversiones Antis Ltda.	4.544.454	0,18
Euroamérica C. de Bolsa S.A.	2.000.572	0,08
Moneda C.de Bolsa Limitada	1.655.987	0.06
Santander S.A. C. de Bolsa	1.619.409	0,06
Valores Security S.A. C. de Bolsa	1.527.227	0,06
Suc. Abovich Baburizza Alexander	1.187.001	0,05
Inmobiliaria Estoril S.A.	407.177	0,02
		
Totales	2.584.974.125	99,86
	=========	====

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de Diciembre de 2015 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 IFRS") 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 2015 y 2014, 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 terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 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 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.

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 23 de marzo de 2016.

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, 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.

a) Pronunciamientos contables han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales
Esta nueva interpretación proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierto.	iniciados en o después del 1 de enero de 2014
La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: - El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo - Si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo	
Enmiendas a NIIFs	
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros Modifica los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros. Específicamente, aclara el significado de "en la actualidad tiene el derecho legalmente ejecutable de neteo" y "realización simultánea". Permite la aplicación anticipada.	iniciados en o después del 1 de

c) Nuevos pronunciamientos contables.

a) Pronunciamientos contables han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
Entidades de Inversión - Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de
Proporciona una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de "entidad de inversión", tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.	
Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.	
Enmiendas a NIIFs	
Modificaciones a NIC 36 - Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros Se modifica la NIC 36 Deterioro del valor de los activos para reducir las circunstancias en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente.	iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Modificaciones a NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación remplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación.	iniciados en o después del 1 de enero de 2014

c) Nuevos pronunciamientos contables.

a) Pronunciamientos contables han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
Mejoras Anuales CICLO 2010 - 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos
NIIF 2 Pagos basados en acciones. Modifica las definiciones de "condiciones de adquisición de derechos" y "condiciones de mercado", y añade las definiciones de "condición de rendimiento " y "condiciones de servicio "	
NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Contabilización de consideraciones contingentes en una combinación de negocio, y en la contabilización de activo o pasivo a valor razonable al cierre del ejercicio.	
NIIF 8 Segmentos de Operación. Requiere la revelación de los juicios hechos por la administración en la aplicación de los criterios de agregación a los segmentos operativos.	
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar.	
NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles. Aclara que el importe bruto de la propiedad, planta y equipo se ajusta de una manera consistente con una revalorización del valor en libros.	
NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas. Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.	

c) Nuevos pronunciamientos contables.

a) Pronunciamientos contables han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIFs	
Mejoras Anuales Ciclo 2011 - 2013 mejoras a cuatro NIIF NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF. Aclara qué versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial. NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Aclara que la NIIF 3 excluye de su ámbito un acuerdo conjunto. NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable. Alcance de la excepción de cartera (párrafo 52) NIC 40 Propiedad de Inversión. Interrelación entre NIIF 3 y NIC 40, al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIC 19, Beneficios a los empleados - Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados Las modificaciones permiten que las contribuciones que son independientes del número de años de servicio para ser reconocidos como una reducción en el costo por servicio en el período en el cual el servicio es prestado, en lugar de asignar las contribuciones a los períodos de servicio. Otras contribuciones de empleados o terceros se requiere que sean atribuidas a los períodos de servicio ya sea usando la fórmula de contribución del plan o sobre una base lineal. Las modificaciones son efectivas para períodos que comienzan en o después del 1 de julio de 2014, se permite la aplicación anticipada.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La aplicación de estas normas no han tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

c) Nuevos pronunciamientos contables.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Se definió como
Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros a costo amortizado o fairvalue. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro.	2018
El 19 de Noviembre de 2013, el IASB emitió una versión revisada de NIIF 9, la cual introduce un nuevo capítulo a NIIF 9 sobre contabilidad de cobertura, implementando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura que está diseñado para estar estrechamente alineado con como las entidades llevan a cabo actividades de administración de riesgo cuando cubre la exposición de riesgos financieros y no financieros. La versión revisada de NIIF 9 permite a una entidad aplicar solamente los requerimientos introducidos en NIIF 9 (2010) para la presentación de las ganancias y pérdidas sobre pasivos financieros designados para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9, lo que significa que la porción del cambio en el valor razonable relacionado con cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad puede ser presentado en otro resultado integral en lugar de resultados.	
NIIF 14, Cuentas de regulación diferidas Esta Norma permite a una entidad que esté adoptando por primera vez las IFRS, continuar con las cuentas "diferidas de regulación" conforme a su anterior GAAP, tanto en la adopción inicial de IFRS como en estados financieros subsecuentes.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales
NIIF 15 proporciona un modelo único basado en principios, de cinco pasos que se aplicará a todos los contratos con los clientes.	iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Los cinco pasos en el modelo son las siguientes:	
 Identificar el contrato con el cliente Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato Determinar el precio de la transacción Asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución en los contratos Reconocer ingreso cuando la entidad satisface una obligación de desempeño. 	
Se ofrece orientación sobre temas tales como el punto en que se reconoce los ingresos, y diversos asuntos relacionados. También se introducen nuevas revelaciones sobre los ingresos.	

c) Nuevos pronunciamientos contables.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: continuación

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16 "Arrendamientos", emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2019 y su adopción anticipada es permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"	Se definió como fecha efectiva el 1 de enero de 2019
Enmienda a NIC 19 "Beneficios a los empleados". Emitida en septiembre de 2014. Esta enmienda 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. Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.	iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Contabilización de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11) Modifica la NIIF 11 Acuerdos conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios) a: - aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras NIIF - revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras NIIF para las combinaciones de negocios.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

c) Nuevos pronunciamientos contables.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: continuación

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIFs	
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de
Aclara que un método de amortización que se basa en los ingresos que se genera por una actividad que incluye el uso de un activo no es apropiado para la propiedad, planta y equipo	*
 introduce una presunción refutable de que un método de amortización que se basa en los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo intangible es inapropiado, que sólo puede ser superado en circunstancias limitadas en las que el activo intangible se expresa como una medida de los ingresos, o cuando se pueda demostrar que los ingresos y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible están altamente correlacionados 	
 añade una guía que las futuras reducciones en el precio de venta de un elemento que se produce utilizando un activo podrían indicar la expectativa de la obsolescencia tecnológica o comercial del activo, lo que, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. 	
Agricultura: Plantas "para producir frutos" (Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o
Introduce el término "plantas para producir frutos" en el ámbito de aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite este tipo de activos se contabilicen como una propiedad, planta y equipo y medición posterior al reconocimiento inicial sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16. La definición de «plantas para producir frutos" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, que se espera tener los productos para más de un punto y tiene un riesgo remoto de que se venden como productos agrícolas.	después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los Estados Financieros Separados Individuales (Modificaciones a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o
Permite que las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, sean opcionalmente valoradas usando el método de la participación, en los estados financieros individuales.	

c) Nuevos pronunciamientos contables.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: continuación

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIFs	
Venta o aportación de activos entre un Inversionista y su asociada o negocio conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de
Modificación para aclarar el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un inversor a la asociada o negocio conjunto, de la siguiente manera:	enero de 2016, de forma
- requiere el pleno reconocimiento en los estados financieros del inversor de las ganancias y pérdidas que surjan de la venta o aportación de activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios)	
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas donde los activos no constituyen un negocio, es decir, una ganancia o pérdida es reconocida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados a dicha asociada o negocio conjunto.	
Estos requisitos se aplican independientemente de la forma jurídica de la transacción, por ejemplo, si la venta o aportación de activos se produce por una transferencia de acciones del inversor en una subsidiaria que posee los activos (lo que resulta en la pérdida de control de la filial), o por la venta directa de los mismos activos.	
Enmienda a NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas". Emitida en septiembre de 2014. Esta enmienda 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. Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.	después del 1 de enero de 2016

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

c) Nuevos pronunciamientos contables.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: continuación

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIFs	
Modificación a NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar". Emitida en septiembre de 2014. Esta modificación 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 y su adopción anticipada es permitida.	enero de 2016
Modificación a NIC 34 "Información Financiera Intermedia". Emitida en septiembre de 2014. Esta modificación 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. La modificación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Modificación a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades" y NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos". Emitida en diciembre de 2014. Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida	
Modificación a NIC 1 "Presentación de Estados Financieros". Emitida en diciembre de 2014. Estas modificaciones abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen NIC 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

Las normas y enmiendas adoptadas, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2015, no han tenido un efecto significativo en los presentes 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 2015 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		31.12.2015		31.12.2014
Rut	Nombre sociedad	País de origen	<u>la matriz</u>	<u>funcional</u>	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 31.12.2015 <u>directo</u> %	Participación con d° voto 31.12.2014 <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) 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>31.12.2015</u>	31.12.2014
Dólar estadounidense US\$	710,16	606,75
Unidad de Fomento UF	25.629,09	24.627,10
Euros	774,61	738,05

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.

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 ("Precio de cotización" o "Precio de mercado").

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

Activos Financieros Disponibles para la Venta (Continuación)

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.

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.

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 2015 la vida útil asignada en promedio para los principales bienes son:

	Meses de vida útil
Computadores	43
Muebles	56
Servidor	68
Oficina	816

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 2015 es de 816 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.

1) 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 período, 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.
- 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°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 "el enfoque de la Administración" 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 cómo 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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Bancos en pesos (a)	9.682	13.971
Bancos en dólares (a)	342.590	77.234
Cuotas de fondos mutuos en dólares (b)	4.559	3.895
Pactos en pesos (c)	1.271.425	2.672.090
Totales	1.628.256	2.767.190

- (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:

31.12.2015

Fondos Mutuos en dólares	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u> \$	31.12.2015 M\$
AIM Stic US Dollar UBS	1	6.419,39	710,16	4.559
Total				4.559
				=======

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

31.12.2014

Fondos Mutuos en dólares	<u>Tipo</u>	N° de cuotas	Valor cuota	31.12.2014
AIM Stic US Dollar UBS	1	6.419,39	5 606,75	M\$ 3.895
Total				3.895

(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>	<u>Instrumento</u>	Fecha <u>inicial</u>	Fecha <u>final</u>	Tasa de interés %	Monto i 31.12.2015	nvertido 31.12.2014
Larraín Vial S.A. C.B C.Bolsa Consorcio	Pacto NR Pacto NR	29/12/2015 29/12/2015	08/01/2016 04/01/2016	0,29 0,34	271.425 1.000.000	2.672.090
Totales					1.271.425	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:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Acciones en pesos	15.044.798	15.659.555
Acciones en dólares	2.426.713	2.331.200
Fondos Mutuos		2.352.510
Totales	17.471.511	20.343.265
	=======	=======

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:

	<u>31.12.2015</u>		<u>31.12.2014</u>		
Emisor	Nº acciones	Valor	Nº acciones	Valor	
		M \$		M \$	
T 1	2.041.000	2.010.720	2 000 640	2 502 502	
Embonor-A	3.841.890	3.918.728	2.880.648	2.592.583	
Entel	364.000	2.308.160	364.000	2.219.162	
Club Campo	91.138	2.096.174	53.201	1.596.030	
CMPC	1.218.294	1.862.650	1.644.248	2.496.955	
Embonor - B	1.637.575	1.670.327	2.441.523	2.205.940	
Volcán	718.116	1.256.703	718.116	1.321.333	
Conchatoro	850.000	902.275	-	-	
CAP	216.782	371.499	216.782	581.453	
Pucobre - A	170.703	268.004	170.703	392.736	
Pacífico	202.308	161.846	202.308	177.020	
Masisa	7.316.765	126.507	7.316.765	135.360	
Australis	7.073.730	83.399	7.073.730	247.439	
Vapores	1.351.259	18.512	1.351.259	30.890	
Soprole	441	14	441	14	
Gasco	-	-	227.575	1.183.140	
Watts	-	-	500.000	479.500	
		15.044.798	_	<u>15.659.555</u>	

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

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

Emisor	<u>31.12.2015</u>		31.12.2014	
	N° acciones	<u>Valor</u>	N° acciones	<u>Valor</u>
		M\$		M\$
Credicorp	13.900	960.668	5.100	495.665
Bco. Santander Spon	100.685	348.217	91.531	482.315
Tesco PLC Spons	63.250	296.007	63.250	333.687
Berskhire Hathaway	2	280.939	2	274.251
UNTD Technologies Corp	-	-	2.830	197.467
HSBC Holding OLC	5.825	163.275	5.699	164.834
Telefónica S.A. Spon ADR	16.190	127.162	15.292	135.606
INTL Business	1.350	131.939	2.350	131.418
Corp JR Lindley	206.922	118.506	206.922	115.957
	•	2.426.713	<u> </u>	2.331.200

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 01.01.2015 al 31.12.2015 M\$	Desde el 01.01.2014 al 31.12.2014 M\$
Ganancia (Pérdida) acciones en pesos	37.235	(1.058.749)
Ganancia (Pérdida) acciones en dólares	(805.605)	(284.075)
Totales	(768.370)	(1.342.824)

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 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

		31.12.2015	31.12.201	14
		M \$	M\$	
Cuotas de fondos mutuos en dó	101 00	-	1.327.6	
Cuotas de Fondos mutuos en E	uros		1.024.8	83
Totales			2.352.5	10
31.12.2014 Fondos Mutuos en dólares	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u> \$	31.12.2014
MFS Meridian UBS	3	54.510,765	5 15.193,02	M\$ 828.183
Rodvala KY	4	824,160	606.003,70	499.444
Total				1.327.627
31.12.2014 Fondos Mutuos en Euro	<u>Tipo</u>	N° de cuotas	Valor cuota 31	.12.2014
	<u></u>		\$	M \$
Larraín Vial España	6	14.978,4011	68.424,10 1.0	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 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos por cobrar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Corr	iente	No cor	riente
				31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
				M \$	M \$	M\$	M \$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. C de Bolsa	Chile	Empresa del grupo empresarial	2.550	-	-	-
96.775.450-1	Renta Isidora S.A.	Chile	Coligada	-	-	21.668	21.668
96.822.480-8	Inmobiliaria Cougar S.A.	Chile	Coligada	34.599	-	-	-
96.754.210-5	Inmobiliaria Trinidad S.A.	Chile	Coligada	15.000	-	-	-
0-E	Larraín Vial S.A. Perú	Perú	Empresa del grupo empresarial	3.306	3.235	-	
	Totales			55.455	3.235	21.668	21.668

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Al 31 de Diciembre 2015 y 2014, los saldos por pagar a entidades relacionadas son:

RUT	<u>Sociedad</u>	<u>Moneda</u>	País de origen	Naturaleza de la relación	Corri	iente
					31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
80.537.000-9 88.462.100-3	Larraín Vial S.A. C. de Bolsa (1) Agrícola e Inversiones La Viña S.A. (2)	Pesos chilenos UF	Chile Chile	Grupo empresarial Administración común	-	2.405.688 7.388
	Totales				-	2.413.076
					======	

- (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 2015 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 2014.

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 periodos transcurridos de enero a septiembre 2015 y 2014, 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\$53.090 al 31 de Diciembre de 2015 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 2015 y 2014, 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.

Dest	Rut Sociedad Pais Naturaleza de Descripción.		Descripción de	Мо	Efecto en Resul Iontos (cargo/abono			
Rut	Sociedad	Pais origen	Naturaleza de la relación	la transacción	2015 M\$	<u>2014</u> M\$	2015 M\$	<u>2014</u> M\$
80.537.000-9 Larra	ún Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Grupo empresarial común	Monto transado /Comisión por compra/venta acciones	10.498.332	29.695.858	(12.493)	(35.338)
88.462.100-3 Ag. 6	Inv. La Viña S.A.	Chile	Administración común	Gestión y asesoría	30.136	28.838	(30.136)	(28.838)
78.704.300-3 Ases	orías Profesionales Limitada	Chile	Otras partes relacionadas	Asesoría legal	5.657	5.182	(5.657)	(5.182)
96.422.480-8 Inmo	biliaria Cougar S.A.	Chile	Coligada	Préstamo en cuenta corriente	33.466	-	1.133	-
96.966.130-6 Stel 0	Chile S.A.	Chile	Aportante	Aporte	20.404	63.268	-	-
96.754.210-5 Inmo	biliaria Trinidad S.A.	Chile	Coligada	Dividendos devengados recibidos	15.000	105.000	-	-

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

Para los años terminados el 31 de Diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014, el detalle de las empresas asociadas así como un resumen de su información es el siguiente:

propore	rimonial cional
1.12.2015	31.12.2014
M\$	M\$
62.747	79.596
210.855	225.488
273.602	305.084
270.002	
	propor 1.12.2015 M\$ 62.747

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

	31.12.2015		31.12	.2014
	Inmobiliaria Trinidad	Inmobiliaria	Inmobiliaria Trinidad	Inmobiliaria
	S.A.	Cougar S.A.	S.A.	Cougar S.A.
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	95.553	1.060.997	262.275	507.606
Activos no corrientes	163.601	12.275	5.788	7.078
Pasivos corrientes	50.000	527.817	3.044	13.599
Pasivos no corrientes	-	76.887		
Patrimonio	209.155	468.568	265.319	501.085
Ingresos ordinarios	9.054	2.000	51.254	4.625
Gastos ordinarios	(12.650)	-	(32.247)	(6.332)
Resultado del ejercicio	(6.164)	(32.517)	4.227	3.323

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:

	<u>31.12.2015</u>	31.12.2014
	M\$	M\$
Cuotas de Fondo de Inversión Beagle	-	739.988
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Quilín	707	757
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Mater	1.886.144	1.698.671
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Copeval	-	1.000.625
Cuotas de Fondo de Inversión Equity Chile	2.406.982	-
Inv. en sociedad Inversiones Las Fuentes S.A.	1.203.495	1.203.495
Inv. en sociedad Stel Chile S.A.	386.258	365.854
Bonos Corporativos	3.187.734	1.569.479
Facturas bolsa productos	426.920	886.683
Totales	9.498.240	7.465.552

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 2015 para estos activos se describen a continuación:

- El 26 de febrero 2015 se realizó un aporte al Fondo de Inversión Privado Mater correspondiente a 9.144 cuotas por un monto de M\$ 224.377.
- El 17 de mayo se suscribieron 5.101 acciones de Stel Chile en M\$ 20.404.
- El 16 de marzo de 2015 se invirtió en bono Masisa serie E por M\$611.104.
- El 02 de junio 2015 se invirtió en bono Unimarc serie A por M\$ 234.208.
- El 09 de junio 2015 se adquirieron 1.478.160 cuotas del fondo de inversión LV Equity Chile en M\$ 1.459.999 y luego el 28 de agosto se adquirieron otras 1.035.333cuotas en M\$ 1.000
- El 10 de julio se invirtió en bono La Araucana serie D por M\$ 202.800 y el 15 de julio se invirtió en el mismo bono serie E por M\$ 412.864.

Las ventas liquidaciones realizadas en el año 2015 de estos activos se describen a continuación:

- El día 20 de febrero de 2015 de liquidaron las dos facturas de la bolsa de productos nemotécnico DANONE, generando una ganancia de M\$10.185.
- El 23 de marzo de 2015 venció un instrumento de renta fija Consorcio que había sido adquirido el 13 de febrero 2015 en M\$ 1.185.669, lo que generó un resultado de M\$ 4.806.
- El 11 de junio de 2015 venció un instrumento de renta fija Penta que había sido adquirido el 13 de febrero 2015 en M\$ 196.978, lo que generó un resultado de M\$ 3.022.
- El 08 de junio se vendió la totalidad de las cuotas del Fondo de Inversión Beagle, en M\$ 729.983, lo que generó un resultado de M\$ 435.247.
- Se vendió la totalidad del FIP Copeval en tres ventas: 42.942 cuotas el 17 de julio, 4.237 cuotas el 07 de septiembre y 40.864 cuotas el 30 de septiembre, lo que generó una utilidad de M\$ 31.308.

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.

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	31.12.2014
Descripción	M\$	M\$
Computadores y equipos	28.821	18.488
Muebles	4.046	5.471
Oficina nº 303	99.939	101.431
Totales		
	132.806	125.390

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 2015 y 31 de diciembre 2014:

	<u>Saldo</u> 31.12.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
Saldo bruto Depreciación acumulada	162.590 (29.784)	148.053 (22.663)
Saldos	132.806	125.390 =====

c) Los movimientos de las propiedades, plantas y equipos al 31 de Diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014 son los siguientes:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial neto Adquisiciones	125.390 14.538	112.038 18.547
Gastos por depreciación	(7.122)	(5.195)
Saldos	132.806	125.390
	=====	=====

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

<u>Descripción</u>	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Oficina número 602	191.556	194.415

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.

b) En cuadro siguiente se detalla el saldo en libro bruto y la depreciación acumulada al 31 de diciembre 2015 y 31 de diciembre 2014:

	Saldo <u>31.12.2015</u> M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
Saldo bruto Depreciación acumulada	221.497 (29.941)	221.497 (27.082)
Saldos	191.556	194.415
Buidos	======	======

c) Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de Diciembre 2015 y 2014, son los siguientes:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial neto Gastos por depreciación	194.415 (2.859)	197.274 (2.859)
		·
Saldos	191.556	194.415
		=====

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

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

d) Los ingresos provenientes de rentas de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Acumulado al 31.12.2015 M\$	Acumulado al 31.12.2014 M\$
Ingresos por arriendos de propiedades inversión	35.007	33.466
	35.007 =====	33.466

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 52.220 y M\$ 79.556 respectivamente, por presentar una renta líquida imponible de M\$ 232.089 y M\$ 378.839 respectivamente.

Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, la Sociedad presenta en este rubro el siguiente detalle:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Provisión de impuesto a la renta Pagos provisionales mensuales	52.220 (19.157)	79.556 (13.731)
Totales pasivos por impuestos corrientes	33.063	65.825 ======

b) Impuestos Diferidos

El origen de los activos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, se detalla en el siguiente cuadro:

	Activo por impuestos diferidos	
	No corrientes	No corrientes
	<u>31.12.2015</u>	31.12.2014
	M \$	M \$
Diferencia tributaria financiera de activo fijo	18.054	14.565
Diferencia tributaria financiera de otras inversiones	69.338	49.191
Diferencia tributaria financiera de cuotas de Fondos de Inversión	41.973	-
Provisión asesorías	918	3.223
Provisión vacaciones	1.734	1.442
Totales	132.017	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 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

	Pasivo por impuestos diferidos	
	No corrientes 31.12.2015 M\$	No corrientes 31.12.2014 M\$
Diferencia tributaria financiera de acciones régimen general Diferencia tributaria financiera de cuotas de Fondos de Inversión	62.540	47.038 22.243
Totales	62.540	69.281

Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son los siguientes:

Movimientos en pasivos por impuestos diferidos	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial Incremento en pasivos por impuestos diferidos por:	69.281	130.373
Diferencia valor tributario financiero de acciones	15.502	(22.745)
Diferencia valor tributario financiero de FIP	(22.243)	22.243
Impuesto generado otro resultado integral	-	(60.590)
Totales	62.540	69.281
		======

c) Resultado por Impuestos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la composición del (cargo) abono a resultados por impuesto a la renta e impuestos diferidos, es la siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M \$	M \$
Provinción improvedo mento	(52, 220)	(70.556)
Provisión impuesto renta	(52.220)	(79.556)
Diferencia Impuesto renta año AT2014	(10.536)	(9.591)
Efecto por activos por impuestos diferido del período	1.476	-
Efecto por pasivo por impuestos diferido del período	(15.502)	136.776
Otros	<u>4.865</u>	
Totales	(71.917)	47.629
	=====	=======

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:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Utilidad antes de impuestos	2.324.022	1.862.398
Tasa legal	22,5%	21,0%
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	522.905	391.104
Menos deducciones (más agregados) por:		
Efecto impositivo de ingreso (pérdida) financiero por ajuste a valor razonable acciones	(8.378)	222.337
Efecto impositivo de resultado en venta de acciones	(9.574)	(216.648)
Efecto impositivo de resultado en venta de activos disponibles para la venta	(90.080)	-
Efecto impositivo de deducciones por dividendos recibidos	(462.189)	(189.692)
Efecto impositivo de otras deducciones	99.536	(127.545)
·	=====	=====
Provisión Impuesto a la Renta	52.220	79.556
•	=====	======
Tasa efectiva	2,2%	4,3%
	====	====

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	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Dividendos provisionados año 2015	916.703	931.554
Dividendos por pagar años anteriores	13.242	12.854
Retenciones por pagar	2.428	1.871
Totales	932.373 ======	946.279

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 2014 y el 31 de diciembre 2015, 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 2014 y el 31 de diciembre de 2015 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 2015, se aprobó distribuir un dividendo definitivo de \$ 0,47974226 por acción, que corresponde al reparto de un 40% de la utilidad líquida distribuible del año 2014.

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 distribuible del año 2013.

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 dividendos". Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se provisionó un 30% de la utilidad líquida distribuible de M\$ 3.055.674 y M\$3.105.180 respectivamente, calculada según se indica en la siguiente letra c), con lo cual los dividendos provisionados ascienden a M\$ 916.703 y M\$ 931.554, 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 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Utilidad líquida distribuible</u>	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Utilidad Pérdida/Utilidad valor razonable acciones Impuestos diferidos	2.271.802 768.370 15.502	1.782.842 1.342.824 (20.486)
Totales	3.055.674	3.105.180
	=======	=======

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 31.12.2015 M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$
c.1) Reservas por diferencia de cambio por conversión	343.959	239.905
c.2) Reservas remedición de activos financieros disponible para la ventac.3) Otras reservas varias	460.193 144.119	1.027.463 144.119
Totales	948.271	1.411.487

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>31.12.2015</u>	31.12.2014
	M \$	M \$
Reserva Bonos Corporativos	518.154	442.671
Reserva Fondo de Inversión Privado Mater	140.687	177.591
Reserva Fondo de Inversión Beagle	-	445.252
Reserva Fondo de Inversión Privado Copeval	-	5.600
Reserva Fondo de Inversión LV Equity Chile	(53.017)	-
Reserva Fondo de Inversión Privado Quilín	(5.529)	(5.478)
Reserva Renta Fija Unimarc	17.801	-
Reserva Renta Fija Masisa	3.825	20.224
Reserva Rentas Fija Araucana	(175.890)	-
Impuesto por nuevas mediciones (*)	14.162	(58.397)
Totales	460.193	1.027.463
	======	======

(*) 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	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Corrección monetaria año 2009 del capital (*)	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 al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial	20.049.667	19.206.764
Incremento por corrección de errores	-	143.495
Saldo inicial re expresado		19.350.259
Utilidad del ejercicio	2.271.802	1.782.842
Dividendos	(1.227.219)	(1.080.915)
Reserva por diferencia de tasa de impuesto	- -	(2.519)
Movimientos en el ejercicio	1.044.583	699.408
Saldo final	21.094.250	20.049.667
	========	=======

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 2015 y 31 de diciembre 2014.

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ganancias atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	2.271.802	1.782.842
Promedio ponderado de número de acciones	2.589.040.240	2.589.040.240
Ganancias por acción (M\$ por acción)	0,00087747	0,00068861

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	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
		141φ	141φ
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	1.281.107	2.686.061
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	347.149	81.129
Otros activos financieros corrientes	Pesos	15.044.798	15.659.555
Otros activos financieros corrientes	Dólar	2.426.713	3.658.827
Otros activos financieros corrientes	Euro	-	1.024.883
Deudores comerciales	Pesos	5.749	4.200
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas corrientes	Dólar	3.306	3.235
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	52.149	-
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos	21.668	21.668
Activos disponibles para la venta	Pesos	8.969.171	7.247.880
Activos disponibles para la venta	Dólar	529.069	217.672
Inv. Contabilizadas según método de participación	Pesos	273.602	305.084
Propiedades planta y equipos	Pesos	132.806	125.390
Propiedades de inversión	Pesos	191.556	194.415
Activos por impuestos diferidos	Pesos	132.017	68.421
Totales activos	Pesos	26.104.623	26.312.674
Totales activos	Dólar	3.306.237	3.960.863
		3.306.237	
	Euro	-	1.024.883
		29.410.860	3132192894824020

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

Moneda Extranjera Pasivos

Rubro	<u>Moneda</u>	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Otros pasivos financieros corrientes Otros pasivos financieros corrientes Cuentas comercial y otras cuentas por pagar, corrientes Cuentas por pagar a entidades relacionadas Cuentas por pagar a entidades relacionadas Otras provisiones corrientes	Pesos Dólar Pesos Pesos UF Pesos	932.373 - - 13.186	2.680 106 946.279 2.405.688 7.388 15.085
Pasivos por impuestos corrientes Otros pasivos no financieros, corrientes Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos UF Pesos	33.063	65.825 2.872 23.186
Totales pasivos	Pesos Dólar UF	1.006.923	3.458.743 106 10.260 ————————————————————————————————————
Rubro	<u>Moneda</u>	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Pesos	62.540	69.281
Totales	Pesos Dólar UF	62.540	69.281
Total pasivos no corrientes		62.540	69.281

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, variación de la provisión de ajuste cotización bursátil de las acciones mantenidas, vencimientos de pactos, arriendos de oficinas, utilidades percibidas y devengadas por intereses devengados en instrumentos de renta fija y las variaciones en el valor cuota de las inversiones en cuotas de fondos mutuos.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Ingresos ordinarios

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Utilidad por ajuste a valor razonable de acciones Dividendos recibidos acciones y fondos de inversión Utilidad en venta de acciones Utilidad de otros instrumentos financieros Utilidad venta y vemtos. de Act.Fin.Disponibles para Vta. Arriendos propiedades de inversión Otros ingresos	37.235 2.109.993 230.410 411.985 516.370 35.007 10.467	996.909 2.078.769 151.854 8.151 33.466 23.407
Totales	3.351.467	3.292.556

b) Costos

Los costos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Pérdida ajuste a valor razonable de acciones Pérdida en venta de acciones Pérdida en venta de otros instrumentos financieros Asesorías, honorarios Pérdida en venta de act.Financ disponibles para venta Depreciación del ejercicio por propiedades de inv. Otros	805.605 84.264 279.623 49.823 2.404 2.859 1.614	1.342.824 141.236 148.547 43.528 2.859 5.453
Totales	1.226.192	1.684.447

c) Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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

	31.12.2015 M\$	31.12.2014
Gastos relacionados con el personal	167.953	137.428
Gastos generales	87.936	57.829
Depreciación del ejercicio propiedad, planta y equipo	7.122	5.195
Totales	263.011	200.452
	======	======

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 activo	
	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	2015 %	2014 %
Acciones en pesos	15.044.798	15.659.555	51,15	49,98

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.

	Acciones en peso	OS
<u>Variación</u> %	Monto variación M\$	Valor ajustado M\$
20	3.008.960	18.053.758
30	4.513.439	19.558.237
(20)	(3.008.960)	12.035.838
(30)	(4.513.439)	10.531.359

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>otal de activos</u>	
	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$	2015 %	2014 %	
Activos en dólares	3.306.237	3.960.863	11,24	12,64	

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				
Variación	Monto variación	Valor ajustado		
%	M \$	M \$		
5	165.312	3.471.549		
10	330.624	3.636.861		
(5)	(165.312)	3.140.925		
(10)	(330.624)	2.975.613		

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 2015 y 2014, 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 2015 y 31 de diciembre 2014, no existen sanciones de otras autoridades administrativas.

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

Durante los años 2015 y 2014, 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 "caso cascadas", 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.

Con todo, hacemos presente que no es de esperar un resultado adverso en contra de Santana S.A. en esta causa. Esta conclusión se avanza porque recientemente, con fecha 17 de noviembre de 2015, el 21° Juzgado de Letras en lo Civil de Santiago, rechazó en todas sus partes la demanda de indemnización de perjuicios presentada por AFP Provida en contra de otras sociedades relacionadas a Santana S.A. Se trata de una decisión que puede marcar un precedente relevante respecto a la decisión definitiva sobre la demanda de AFP Capital, así como también sobre la resolución de todas las demandas presentadas por la administradora de fondos de pensiones en el marco del Caso Cascadas.

A lo anterior se suma que, si bien la sociedad fue una de las personas jurídicas investigadas por la Superintendencia de Valores y Seguros con ocasión de los mismos hechos, no fue objeto de multas por parte de dicho Servicio.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2015 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 31.12.2015 están compuestos por un 65% de activos corrientes, un 32% corresponde a activos clasificados como mantenidos para la venta y sólo el 3% restante es no corriente. Los activos más importantes de Santana S.A. son los Otros Activos Financieros Corrientes, que representan un 59% del total de activos al 31.12.15 y un 65% del total de activos al 31.12.14, 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 32% del total de activos, siendo los más relevantes las inversiones en cuotas de fondos de inversión que representan un 45% de éstos y un 15% del total de activos de la sociedad. Son también importantes los bonos con un 34% de éstos y un 11% del total de activos.

El total de activos de la sociedad disminuyó en MM 1.888 un 6,03% al comparar los saldos de diciembre 2015 respecto de diciembre 2014, dado principalmente por el neto entre la disminución de activos financieros corrientes (acciones) y el aumento en Activos Financieros Disponibles para la venta (bonos y cuotas de fondos de inversión).

Los pasivos de la sociedad corresponde en un 96,4 % a Patrimonio al 31.12.2015, un 89% al 31.12.14, 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.

La utilidad obtenida a diciembre 2015 se explica principalmente por los dividendos recibidos de acciones y fondos de inversión que totalizaron MM\$ 2.110, menos los costos y gastos operacionales normales del negocio y más la utilidad por diferencia de cambio de MM\$ 503.

LIQUIDEZ	31-12-2015 M \$		31-12-2014 M \$
1 LIQUIDEZ CORRIENTE			
Activos Corrientes	19.160.971 =	19,03	23.117.890 = 6,66
Pasivo Corrientes	1.006.923		3.469.109
2 RAZON ACIDA			
Fondos Disponibles (Otros act.financ. co	19.099.767 =	18,97	_23.110.455 = 6,66
Pasivos Circulantes	1.006.923		3.469.109

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	1.006.923 =	0,04	3.469.109 = 0,12
Patrimonio	28.341.397		27.760.030
2 PROPORCION DEUDA C/PLAZO			
Deuda Corto Plazo	1.006.923 =	0,94	3.469.109 = 0.98
Deuda Total	1.069.463		3.538.390
3 PROPORCION DEUDA L/PLAZO			
Deuda Largo Plazo	62.540 =	0,06	69.281 = 0,02
Deuda Total	1.069.463		3.538.390
4 COBERTURA DE GASTOS FINANCIER	ROS		
Ganancia bruta operacional	2.125.275 =	9.885,00	1.608.109_ = 12.563,35
Gastos financieros	215		128

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

	31-12-2015	31-12-2014	Variación %	Variación M\$
INGRESOS DE EXPLOTACION	3.351.467	3.292.556	2%	58.911
COSTOS DE EXPLOTACION	-1.226.192	-1.684.447	-27%	458.255
RESULTADO OPERACIONAL	2.125.275	1.608.109	32%	517.166
GASTOS ADMINISTRACIÓN	-263.011	-200.452	31%	-62.559
GASTOS FINANCIEROS	-215	-128	68%	-87
OTRO EGRESOS	-5.000	-5.000	0%	0
PARTICIPACION EMP MET VP	-16.482	2.763	-697%	-19.245
DIFERENCIA DE CAMBIO	503.152	329.921	53%	173.231
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	2.343.719	1.735.213	35%	608.506
GASTO IMPUESTO	-71.917	47.629	-251%	-119.546
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	2.271.802	1.782.842	27%	488.960

La principal variación de la utilidad obtenida en el año 2015 de MM\$ 2.272 respecto de obtenida en el año 2014 MM\$1.782, fue el resultado por el ajuste bursátil de las acciones nacionales pues en el año 2014 fue pérdida de MM\$1.059, dado principalmente por la disminución en el precio de las acciones Cap y Embonor-B, en cambio a diciembre 2015 este fue una leve utilidad dado principalmente por el aumento en el precio de las acciones Embonor A. También influyeron los dividendos recibidos, que en el año 205 fueron superiores explicados principalmente por el dividendo recibido de Club de Campo.

La utilidad obtenida a diciembre 2015 se explica principalmente por los dividendos recibidos de acciones y fondos de inversión que totalizaron MM\$ 2.110, menos los costos y gastos operacionales normales del negocio y más la utilidad por diferencia de cambio de MM\$ 503.

	31-12-2015 M \$		31-12-2014 M \$
RENTABILIDAD	4		🗸
1 RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
Utilidad del ejercicio	2.271.802 =	0,08	1.782.842 = 0.07
Patrimonio promedio	28.050.714		27.246.876
2 RENTABILIDAD DEL ACTIVO			
Utilidad del ejercicio	2.271.802 =	0,07	1.782.842 = 0.06
Activos promedio	30.354.640		31.126.587
3 RENDIMIENTO ACTIVOS OPERACIO	NALES		
Resultado operacional	2.125.275 =	0,07	1.608.109 = 0.05
Activos operacionales promedio	30.054.390		30.770.446
4 UTILIDAD POR ACCION			
Utilidad del ejercicio	2.271.802 =	0,88	1.782.842 = 0.69
Número de Acciones	2.589.040		2.589.040
5 RETORNO DE DIVIDENDOS			
Div.pagados últimos 12 meses	1.242.072 =	135.007,83	597.441 = 149.360,25
P ^o m ^o acc.al cierre	9,20		4,00

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 31/12/2015 fue de MM\$ 460.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En el año 2015 el flujo neto fue negativo dado principalmente por el pago del dividendo. Los principales movimientos presentados fueron los siguientes:

- Actividades de operación: el flujo de MM\$ 121 dado por movimientos operacionales.
- Actividades de inversión: el flujo de MM\$ (48) fue dado por la compra de activo fijo y un préstamo a relacionada
- Actividades de financiamiento fue de MM\$ (1.242) por el pago del dividendo 2015.

La suma de las tres resulta MM\$ (1.139) sumado al saldo inicial del efectivo y equivalentes al efectivo de MM\$2.767 explica el saldo final al 31.12.2015 de MM\$ 1.628.

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.



Tel: +56 2 2729 5000 www.bdo.cl Av. Américo Vespucio Sur 100, Piso 11 Las Condes, Santiago - CHILE CP 7580150

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores Santana S.A

Como auditores externos de Santana S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015, sobre los que informamos con fecha 23 de marzo de 2016. 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 estado 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 Invesment International Inc. adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Santana S.A. al 31 de diciembre de 2015.

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 indica en la 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 la información financiera aplicada hasta el año anterior.

Sin embargo, no obstante fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrados y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior

Los estados financieros consolidados de Santana S.A. y filial, al 31 de diciembre de 2014 que, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su informe con salvedades sobre los mismos con fecha 31 de marzo de 2015. Los estados financieros resumidos de la filial Santa Investment International Inc. y su nota "criterios contables aplicados" y "transacciones con partes relacionadas" por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores quienes expresaron en su informe de fecha 31 de marzo de 2015, que estos eran consistentes en todos sus aspectos significativos con la información contenida en los estados financieros consolidados de Santana S.A. y filial auditado por ellos.



Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG346, 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 la 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.

Heraldo Hertz Vorpahl

BDO Auditores & Consultores

Santiago, 23 de Marzo de 2016

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015 M\$	2014 M\$
ACTIVOS	1γ1ψ	1114
ACTIVOS, CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes al efectivo	239.037	817.104
Otros activos financieros, corrientes	2.426.713	2.331.200
Cuentas por cobrar Empresas Relacionadas	3.306	3.235
Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos	2 660 056	2 151 520
para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.669.056	3.151.539
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición		
clasificados como mantenidos para la venta	529.069	217.672
<u>-</u>		
Total activos corrientes	3.198.125	3.369.211
Total activos	3.198.125	3.369.211

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	2015 M\$	2014 M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		
PASIVOS, CORRIENTES		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.736.819	2.338.297
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos		
incluidos en grupos de activos para su disposición		
clasificados como mantenidos para la venta	2.736.819	2.338.297
Total pasivos corrientes	2.736.819	2.338.297
Total pasivos comences	2.730.017	2.330.271
Total pasivos	2.736.819	2.338.297
PATRIMONIO		
Capital emitido	7.102	6.068
Otras reservas	(36.146)	35.643
Ganancias acumuladas	490.350	989.203
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	461.306	1.030.914
Participaciones no controladoras	-	-
Total patrimonio	461.306	1.030.914
Total patrimonio neto y pasivos	3.198.125	3.369.211

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	147.061	142.719
Costos de venta	(820.868)	(342.607)
Pérdida bruta	(673.807)	(199.888)
Gastos de administración	-	(489)
Costos financieros	(129)	(121)
Diferencias de cambio	7.213	10.288
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(666.723)	(190.210)
Gastos por impuestos a la ganancia	(000.723)	(150.210)
Custos por impuestos u in guinnien		
Ganancia (pérdida)	(666.723)	(190.210)
Ganancias (pérdida) procedentes de operaciones	(666.723)	(190.210)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de controladora	(666.723)	(190.210)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(000.723)	(190.210)
cultures (perusua), uniculos a participaciones no controladoras		
Ganancia por acción		
Ganancia por acción básica		
Pérdida por acción básica en operaciones continuadas	(66,67230)	(19,02100)
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	0,00000	0,00000
Pérdida por acción básica	(66,67230)	(19,02100)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Ganancia (pérdida)	(666.723)	(190.210)
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	<u>-</u>	<u>-</u>
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 Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(92.631)	(4.408)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(92.631)	(4.408)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(92.631)	(4.408)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de de otro resultado integral Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	20.842	882
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	20.842	882
Otro resultado integral	(71.789)	(3.526)
Total resultado integral	(738.512)	(193.736)
Resultado integral atribuible a: Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(738.512)	(193.736)
Total resultado integral	(738.512)	(193.736)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

Reservas de ganancias re me dición Patrimonio de activos atribuible a los Particip. Primas financie ros propietarios de no Capital disponibles Total otras Ganancias de de la controla Patrimonio emitido emisión para la venta reservas acumuladas controladora Total dora **M**\$ **M**\$ Total **M**\$ **M**\$ M\$ **M**\$ **M**\$ Saldo inicial período actual al 01.01.2015 6.068 35.643 35.643 989.203 1.030.914 1.030.914 Cambios en patrimonio Resultado integral Pérdida (666.723)(666.723)(666.723)(71.789)(71.789)Otro resultado integral (71.789)(71.789)Incremento (disminución) por transferencias y 1.034 167.870 168.904 168.904 otros cambios (1) Total cambios en patrimonio 1.034 (71.789)(71.789)(498.853)(569.608) (569.608) 7.102 (36.146)(36.146)490.350 461.306 461.306 Saldo final período actual al 31.12.2015 Saldo inicial período anterior al 01.01.2014 5.246 39.169 39.169 1.001.135 1.045.550 1.045.550 Cambios en patrimonio Resultado integral (190.210)(190.210)(190.210)Pérdida Otro resultado integral (3.526)(3.526)(3.526)(3.526)Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (1) 822 178.278 179.100 179.100 822 (3.526)(3.526)(11.932)(14.636)Total cambios en patrimonio (14.636)35.643 35.643 989.203 1.030.914 1.030.914 Saldo final período anterior al 31.12.2014 6.068

⁽¹⁾ Corresponde a ajuste de conversión por tipo de cambio

ESTADOS DE FLUJO DE EFCTIVO Por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

	31.12.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de		
Pérdida	(666.723)	(190.210)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	(7.213)	(10.288)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	798.361	298.751
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	17.517	44.048
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	808.665	332.511
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en)		
actividades de operación	141.942	142.301
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de		
inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no	(1.661.002)	(235.652)
Otras entradas de efectivo (1)	784.767	197.004
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en)		
actividades de inversión	(876.235)	(38.648)
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	(734.293)	103.653
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y	156.226	66.128
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(578.067)	169.781
Efectivo y equivalente al efectivo al principio del ejercicio	817.104	647.323
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	239.037	817.104
Livering j equivalence at elective at that del ejetelete		

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Santana Investment International Inc., (la "Sociedad"), 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 2015 es de M\$7.102 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>	2015 Participación en el capital %	N° de <u>acciones</u>	2014 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

d) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros al 31 de Diciembre 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo con las normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) más instrucciones específicas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio de fecha 23 de marzo de 2016.

e) 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.

f) 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 "Instrumentos Financieros"

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 "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de 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 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

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 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

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 "Beneficios a los Empleados"

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.

"Annual Improvements cycle 2012–2014", 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 "Combinaciones de Negocios"

"Annual Improvements cycle 2010–2012", 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 "Propiedades de Inversión"

"Annual Improvements cycle 2011–2013", 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 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 38 "Activos Intangibles"

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 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 41 "Agricultura"

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 "Acuerdos Conjuntos"

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 "Estados Financieros Separados"

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 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

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 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", 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 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", 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 "Información Financiera Intermedia"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", 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 "Estados Financieros Consolidados", IFRS 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

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 "Presentación de Estados Financieros"

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones". 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>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dólar estadounidense US\$	710,16	606,75

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 ("Precio de cotización" o "Precio de mercado").

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.

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.

b) 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.

c) Información por Segmentos

NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" 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 2015 y 2014.