

**EMPRESA NACIONAL DE  
AERONÁUTICA DE CHILE**

Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2015  
y 31 de diciembre 2014 y por los períodos de tres meses  
terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

Contenido:

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios  
Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios  
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Estados de Flujos de Efectivo, Método Directo Intermedios  
Notas a los Estados Financieros Intermedios

MUSD: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

## **ESTADOS FINANCIEROS**

# EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS (Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses - MUSD)

		al día 31 mes 03 año 2015	al día 31 mes 12 año 2014
<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>50.810,20</b>	<b>48.019,04</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	04	6.531,43	10.686,97
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	05	907,53	971,81
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	09	14.541,88	12.366,31
Inventarios	10	28.305,77	23.835,65
Otros activos no financieros, Corrientes	11	334,22	11,11
Activos por impuestos, corrientes	12	189,37	147,19
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>65.240,04</b>	<b>65.948,09</b>
Otros activos financieros, no corrientes	06	11.237,81	11.605,09
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la Participación	16	5.173,75	5.173,75
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	808,79	924,34
Propiedades, Planta y Equipo	14	48.019,69	48.244,91
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>116.050,24</b>	<b>113.967,13</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

## ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS (Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses - MUSD)

	Nota	al día mes año			al día mes año		
		31	03	2015	31	12	2014
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>10.863,33</b>			<b>10.573,80</b>		
Otros pasivos financieros, corrientes	06	2.310,93			2.950,77		
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes	18	5.541,97			3.883,25		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	09	1.009,72			926,83		
Otras provisiones, corrientes	17	297,18			514,52		
Pasivos por Impuestos corrientes	12	3,69			3,39		
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	19	761,46			1.322,37		
Otros pasivos no financieros, corrientes	11	938,38			972,67		
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>106.654,55</b>			<b>106.944,87</b>		
Otros pasivos financieros, no corrientes	06	95.758,44			96.048,76		
Pasivos por Impuesto Diferidos	13	10.896,11			10.896,11		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>(1.467,64)</b>			<b>(3.551,54)</b>		
Capital emitido	20	16.927,31			16.927,31		
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	(67.306,97)			(69.390,87)		
Otras reservas	20	48.912,02			48.912,02		
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>116.050,24</b>			<b>113.967,13</b>		

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

## ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN (Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses - MUSD)

RESULTADOS	Nota	día mes año			día mes año				
		desde	01	01	2015	desde	01	01	2014
		hasta	31	03	2015	hasta	31	03	2014
			ACTUAL			ANTERIOR			
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>									
Ingresos de actividades ordinarias	21		5.904,42			3.392,56			
Costo de ventas	21		(4.085,79)			(9.771,35)			
<b>GANANCIA BRUTA</b>			<b>1.818,63</b>			<b>(6.378,79)</b>			
Gasto de administración	23		(962,99)			(1.073,35)			
Gastos financieros	26		(871,15)			(1.514,99)			
Otras ganancias (pérdidas)	25		106,60			(204,58)			
Ingresos financieros	26		15,94			44,78			
Diferencia de cambio			773,12			1.988,47			
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	16		0,00			0,00			
<b>GANANCIA (PERDIDA), ANTES DE IMPUESTO</b>			<b>880,15</b>			<b>(7.138,46)</b>			
Gasto por impuestos a las ganancias	13		(0,30)			0,00			
<b>Ganancia (PERDIDAS) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>			<b>879,85</b>			<b>(7.138,46)</b>			
Ganancias (Pérdidas) procedente de operaciones discontinuadas			0,00			0,00			
<b>GANANCIA (PERDIDA)</b>			<b>879,85</b>			<b>(7.138,46)</b>			

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses - MUSD)

MOVIMIENTOS	CAPITAL EMITIDO MUSD	SUPERAVIT DE REVALUACION MUSD	OTRAS RESERVAS MUSD	TOTAL RESERVAS MUSD	GANANCIAS (PERDIDAS) ACUMULADAS MUSD	PATRIMONIO ATRIBUIBLES A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA MUSD	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS MUSD	TOTAL MUSD
Saldo inicial al 01.01.2015	16.927,31	28.412,04	20.499,98	48.912,02	(69.390,87)	(3.551,54)	-	(3.551,54)
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	1.204,04	1.204,04	-	1.204,04
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	879,85	879,85	-	879,85
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos Final al 31.03.2015</b>	<b>16.927,31</b>	<b>28.412,04</b>	<b>20.499,98</b>	<b>48.912,02</b>	<b>(67.306,97)</b>	<b>(1.467,64)</b>	<b>-</b>	<b>(1.467,64)</b>
Saldo inicial al 01.01.2014	16.927,31	28.412,04	23.874,69	52.286,73	(73.008,33)	(3.794,29)	-	(3.794,29)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por corrección de errores	-	-	-	-	(1.109,41)	(1.109,41)	-	(1.109,41)
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>16.927,31</b>	<b>28.412,04</b>	<b>23.874,69</b>	<b>52.286,73</b>	<b>- 74.117,74</b>	<b>4.903,70</b>	<b>-</b>	<b>(4.903,70)</b>
<b>Cambios</b>								
Resultado ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	4.726,87	4.726,87	-	4.726,87
Efecto reforma tributaria	-	-	(2.547,19)	(2.547,19)	-	(2.547,19)	-	(2.547,19)
Emision Patrimonio	-	-	(827,52)	(827,52)	-	(827,52)	-	(827,52)
<b>Saldos Final al 31.12.2014</b>	<b>16.927,31</b>	<b>28.412,04</b>	<b>20.499,98</b>	<b>48.912,02</b>	<b>(69.390,87)</b>	<b>(3.551,54)</b>	<b>-</b>	<b>(3.551,54)</b>
Saldo inicial al 01.01.2014	16.927,31	28.412,04	23.874,69	52.286,73	(73.008,33)	(3.794,29)	-	(3.794,29)
Cambios en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias (Pérdidas)	-	-	-	-	(7.138,46)	(7.138,46)	-	(7.138,46)
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos Final al 31.03.2014</b>	<b>16.927,31</b>	<b>28.412,04</b>	<b>23.874,69</b>	<b>52.286,73</b>	<b>(80.146,79)</b>	<b>(10.932,75)</b>	<b>-</b>	<b>(10.932,75)</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

## ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO (Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses - MUSD)

	<table border="1"> <tr> <td></td> <td>día</td> <td>mes</td> <td>año</td> </tr> <tr> <td>desde</td> <td>01</td> <td>01</td> <td>2015</td> </tr> <tr> <td>hasta</td> <td>31</td> <td>03</td> <td>2015</td> </tr> </table>		día	mes	año	desde	01	01	2015	hasta	31	03	2015	<table border="1"> <tr> <td></td> <td>día</td> <td>mes</td> <td>año</td> </tr> <tr> <td>desde</td> <td>01</td> <td>01</td> <td>2014</td> </tr> <tr> <td>hasta</td> <td>31</td> <td>03</td> <td>2014</td> </tr> </table>		día	mes	año	desde	01	01	2014	hasta	31	03	2014
	día	mes	año																							
desde	01	01	2015																							
hasta	31	03	2015																							
	día	mes	año																							
desde	01	01	2014																							
hasta	31	03	2014																							
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO</b>	<b>ACTUAL</b>	<b>ANTERIOR</b>																								
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>	<b>(3.237,38)</b>	<b>(5.586,48)</b>																								
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	4.982,65	7.161,80																								
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.803,00)	(5.018,72)																								
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.418,14)	(7.274,15)																								
Otras entradas (salidas) de efectivo	1,11	(455,41)																								
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>	<b>(159,61)</b>	<b>97,65</b>																								
Adiciones Propiedad, Planta y Equipos	(118,72)	(133,70)																								
Otras entradas (salidas) de efectivo	(40,89)	231,35																								
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>	<b>(767,61)</b>	<b>3.415,27</b>																								
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	0,00	19.929,80																								
Pagos de préstamos	(583,33)	(15.500,24)																								
Intereses Pagados	(184,27)	(745,80)																								
Otras entradas (salidas) de efectivo	0,00	(268,49)																								
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(4.164,60)</b>	<b>(2.073,56)</b>																								
<b>Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>9,06</b>	<b>882,16</b>																								
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial</b>	<b>10.686,97</b>	<b>11.165,46</b>																								
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>6.531,43</b>	<b>9.974,06</b>																								

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

# EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

## ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
1. ENTIDAD QUE REPORTA	1
2. BASES DE PREPARACIÓN	2
3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	11
4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	21
5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	22
6. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	25
7. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO	28
8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	30
9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	31
10. INVENTARIOS	33
11. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	33
12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	34
13. ACTIVOS Y PASIVOS IMPUESTOS DIFERIDOS	34
14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	37
15. INTANGIBLES	39
16. INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL MÉTODO POR PARTICIPACIÓN	40
17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	41
18. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	42
19. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	42
20. CAPITAL PAGADO Y OTRAS RESERVAS	43
21. INGRESOS Y COSTOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	44
22. BENEFICIOS Y GASTOS AL PERSONAL	45
23. OTROS GASTOS POR NATURALEZA	45
24. DEPRECIACIÓN - AMORTIZACIÓN	46
25. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	46
26. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS	46
27. INFORMACIÓN POR SEGMENTO	47
28. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	48
29. MEDIO AMBIENTE	51
30. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA	52
31. HECHOS RELEVANTES	55
32. HECHOS POSTERIORES	55
33. APROBACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS	55

# EMPRESA NACIONAL DE AERONÁUTICA DE CHILE

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses - MUSD)

---

### 1. ENTIDAD QUE REPORTA

- a) La Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile (ENAER), se constituyó de acuerdo a la Ley Orgánica N°18.297 de fecha 16 de Marzo de 1984.

El objeto social de la Empresa es diseñar, construir, fabricar, comercializar, vender, mantener, reparar y transformar cualquier clase de aeronaves, sus piezas o partes, repuestos y equipos aéreos o terrestres asociados a las operaciones aéreas, ya sean estos bienes de su propia fabricación, integrados o de otras industrias aeronáuticas, para la Fuerza Aérea de Chile o para terceros, efectuar estudios e investigaciones aeronáuticas o encargarlos a terceros, otorgar asesorías y proporcionar asistencia técnica y capacitaciones.

La Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile, ENAER, a partir del mes de junio de 2009 se ha incorporado a las empresas públicas sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, informando sus estados financieros de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.285 sobre acceso a la información pública.

La Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile, se encuentra ubicada en Avenida José Miguel Carrera N°11087, Paradero 36 ½ de Gran Avenida, comuna El Bosque. Al 31 de marzo de 2015, la empresa cuenta con 156 trabajadores contratados por la FACH y 702 trabajadores contratados por ENAER, de los cuales 09 son Directores y Gerentes, 120 Profesionales, 547 Técnicos, 140 Trabajadores de Apoyo Administrativo y 42 Trabajadores no Especializados.

- b) Al 31 de marzo de 2015 los accionistas de la Compañía, son los siguientes:

	Porcentaje de Participación %
Estatual	100

## 2. BASES DE PREPARACIÓN

### a) Cambio Contable

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 requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

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

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros, la Sociedad utiliza las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

### b) Estándares, interpretaciones y enmiendas son obligatorios por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2015

Estándar, Interpretación y/o Enmienda	Fecha de aplicación obligatoria:
<p><b>Enmienda a la NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación</b> Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra.</p>	<p>La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014.</p>

Estándar, Interpretación y/o Enmienda	Fecha de aplicación obligatoria:
<p><b>Mejora a la NIC 27: Estados Financieros Separados, NIIF 10: Estados Financieros Consolidados y NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades</b></p> <p>Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.</p>
<p><b>CINIIF 21: Gravámenes</b></p> <p>Esta interpretación de la NIC 37: Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes, proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos</b></p> <p>La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición</b></p> <p>A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.</p>	<p>Estas modificaciones son aplicables a partir de 1 de enero de 2014.</p>

<b>Estándar, Interpretación y/o Enmienda</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria:</b>
<p><b>Enmienda a NIC 19: Beneficios a los Empleados</b>  Está enmienda se aplica 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.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 3: Combinaciones de Negocios</b>  A través de esta enmienda se clarifican algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. NIIF 3: Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a IAS 37: Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9: Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 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 ésta.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 40: Propiedades de Inversión</b>  A través de esta modificación la enmienda aclara que se requiere de juicio para determinar si la adquisición de propiedades de inversión constituye la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios conforme la NIIF 3. Además el IASB concluye que NIIF 3: Combinaciones de Negocios y NIC 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.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de julio de 2014.</p>

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 estados financieros.

- c) **Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2015, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.**

<b>Estándar, Interpretación y/o Enmienda</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria:</b>
<p><b>NIIF 9: Instrumentos Financieros</b>  Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e 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.</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2018 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>NIIF 14: Cuentas Regulatorias Diferidas</b>  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 (momento y monto) de ingresos de la entidad. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma.</p>	<p>Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 11: Acuerdos Conjuntos</b>  Esta enmienda se aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. La enmienda clarifica que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3: Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11: Acuerdos Conjuntos.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

Estándar, Interpretación y/o Enmienda	Fecha de aplicación obligatoria:
<p><b>NIIF 15: Ingresos procedentes de Contratos con Clientes</b></p> <p>Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 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.</p>	<p>Su aplicación es obligatoria a contar del 1 de enero de 2017 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 16: Propiedades, Planta y Equipo y NIC 38: Activos Intangibles</b></p> <p>En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 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.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”</b></p> <p>Estas enmiendas establecen que el tratamiento contable de las plantas productoras de frutos debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 27: Estados Financieros Separados</b></p> <p>Esta enmienda restablece 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.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

<b>Estándar, Interpretación y/o Enmienda</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria:</b>
<p><b>Modificación a NIC 34: Información Financiera Intermedia</b>  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.</p>	<p>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.</p>
<p><b>Enmienda a NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 10: Estados Financieros Consolidados</b>  Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Establece que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una subsidiaria 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 subsidiaria.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>
<p><b>Enmienda a NIIF 5: Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas</b>  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.</p>	<p>Esta modificación es aplicable a partir de 1 de enero de 2016 y su adopción anticipada es permitida.</p>

<b>Estándar, Interpretación y/o Enmienda</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria:</b>
<p><b>Modificación a NIIF 7: Instrumentos Financieros: Información a Revelar</b>  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.</p>	<p>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.</p>
<p><b>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</b>  Estas modificaciones introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión.</p>	<p>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.</p>
<p><b>Modificación a NIC 1“Presentación de Estados Financieros”</b>  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.</p>	<p>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.</p>

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, y que pudiesen aplicar a la Sociedad, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el ejercicio de su primera aplicación

**d) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de Empresa Nacional de Aeronáutica de Chile, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF, al igual que los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la cual exige el método directo en la preparación del estado de flujos de efectivo.

**e) Moneda Funcional y de Presentación**

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos.

Las transacciones denominadas en monedas extranjeras se convierten a dólares de los Estados Unidos de la siguiente forma:

- Las transacciones en moneda extranjera se reconocen inicialmente a la tasa de cambio a la fecha de la transacción;
- Los activos y pasivos monetarios se convierten a las tasas de cambio a la fecha de estado de situación financiera;
- Los activos y pasivos no monetarios se convierten a las tasas de cambio históricas vigentes a la fecha de cada transacción;
- Los ingresos y gastos se convierten a las tasas de cambio promedio durante el período de reporte, excepto la depreciación y amortización que se convierten a las tasas de cambio aplicables a los activos relacionados, y
- Las ganancias y pérdidas de cambio por conversión se incluyen en el estado de resultado integral

Por ello, los activos y pasivos en CLP (pesos chilenos) se han convertido a dólares de los Estados Unidos a las tasas de cambio de cierre de cada uno de los ejercicios:

Fecha	CLP
31 de marzo de 2015	626,58
31 de marzo de 2014	551,18

**f) Uso de Estimaciones y Juicios**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos informados, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos informados de ingresos y gastos durante el período de reporte.

Estas estimaciones y supuestos en la determinación de los valores en libros incluyen, pero no se limitan a lo siguiente:

- (i) Depreciación y amortización  
Se necesita ejercer juicio significativo para determinar la vida útil y los valores residuales utilizados el cálculo de la depreciación y amortización. Asimismo, no se puede entregar seguridad alguna de que las vidas útiles y los valores residuales reales, no podrían diferir significativamente de los supuestos actuales.

(ii) Deterioro de activos

El valor en libros de las propiedades, planta y equipo se revisa a cada fecha de reporte para determinar si existe indicio de deterioro. Si el valor en libros de un activo excede su valor recuperable, el activo se encuentra deteriorado y se reconoce una pérdida por deterioro en el estado de resultado integral.

La evaluación de los valores razonables requiere el uso de estimaciones y supuestos para determinar la producción recuperable, los precios de commodities, las tasas de descuento, los múltiplos del valor neto realizable del activo (VNR), las tasas de cambio, los futuros requerimientos de capital y el desempeño operativo. Cambios en cualquiera de las estimaciones o los supuestos usados para determinar el valor razonable de otros activos podrían afectar el análisis del deterioro.

(iii) Vida útil de propiedad, planta y equipos

La Administración determina las vidas útiles estimadas y la depreciación de sus activos, la Compañía revisa la vida útil estimada de los bienes, propiedad, planta y equipo al cierre de cada período.

(iv) Impuestos diferidos

La Compañía reconoce el beneficio por impuesto diferido relacionado con los ingresos diferidos y con los recursos de los activos por impuesto en la medida que la recuperación sea probable. La evaluación de la recuperabilidad sobre los activos por impuestos diferidos requiere que la administración realice estimaciones significativas de las futuras utilidades imponibles. Que los futuros flujos de efectivo y las utilidades imponibles difieran significativamente de estas estimaciones, puede afectar significativamente la capacidad de la Compañía de realizar los activos por impuestos diferidos netos registrados a la fecha del estado de situación financiera. Además, futuros cambios a las leyes tributarias podría limitar. La capacidad de la Compañía de obtener deducciones fiscales a los ingresos diferidos y a los activos por impuesto a los recursos en períodos futuros.

(v) Valor razonable de los terrenos y construcciones

El valor razonable de los terrenos y construcciones se determinan usando técnica de valorización. La compañía usará el juicio para seleccionar una variedad de métodos, hace hipótesis que se basarán principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha del balance.

- (vi) Valor razonable de los instrumentos derivados y otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determinan usando técnica de valorización. La compañía usará el juicio para seleccionar una variedad de métodos, hace hipótesis que se basarán principalmente en las condiciones de mercado existentes a la fecha del balance. En el caso de los instrumentos financieros derivados, los supuestos realizados están basados en las tasas del mercado cotizadas y ajustadas por las características específicas de los instrumentos. Los otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de los flujos de efectivo descontados basados en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

- (vii) Juicios y demandas

Para aquellos juicios y demandas que mantiene la empresa, han sido ponderados sus efectos en la sociedad.

### **3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

#### **a) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

Efectivo y equivalentes al efectivo se compone de los saldos en efectivo e inversiones en Depósitos a Plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### **b) Inventarios**

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de promedio ponderado, e incluye los desembolsos en la adquisición de inventarios y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

La determinación de los deterioros sobre inventarios, se basa en una medición del área técnica, tomando en consideración estudios proporcionados respecto de la recuperabilidad de los importes registrados en el inventario.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos de ventas estimados.

## c) **Propiedades, Planta y Equipos**

### (i) Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades, planta y equipo tendrá como política contable el modelo de revaluación para sus terrenos y el modelo del costo para el resto de sus activos menos su depreciación acumulada, menos el valor residual y menos cualquier pérdida por deterioro acumulada que haya sufrido.

Los terrenos se revaluarán cada 5 años, siempre y cuando los valores razonables no experimenten grandes cambios que difieran significativamente de su valor libro, en este caso sería necesaria una nueva revaluación antes del plazo establecido en esta política.

El costo adquisición, incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

La utilidad o pérdida de la venta de partidas de propiedad, planta y equipo son determinada comparando el precio de venta con el valor en libro de dicho activo y se reconocen netos en el rubro otros ingresos (egresos) de operación en el estado de resultados.

### (ii) Costos Posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la entidad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada es excluido de los activos. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

### (iii) Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en los métodos de depreciación lineal y de las horas máquinas, sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, debido que éstas reflejan con mayor exactitud el consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Los activos mantenidos en leasing financiero son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles.

El terreno no se deprecia.

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de reporte.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades, planta y equipos estimados se presentan a continuación:

Detalle	Vida Útil años
Maquinarias y equipos	10
Construcciones y obras de infraestructuras	90
Vehículos	5
Activos en leasing	6
Otros	5

#### **d) Activos Intangibles distintos de la Plusvalía**

- (i) **Reconocimiento y medición**  
Los activos intangibles que son adquiridos por la entidad y tienen una vida útil, son valorizados al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro.
- (ii) **Desembolsos Posteriores**  
Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.
- (iii) **Amortización**  
La amortización se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La amortización es reconocida en resultados con base en el método de amortización lineal durante la vida útil estimada de los activos intangibles desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso, puestos que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles de los intangibles estimados se presentan a continuación:

Detalle	Vida Útil años
Software	6

Los métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada fecha de reporte.

(iv) **Gastos de Investigación y Desarrollo**

Los costos incurridos en el desarrollo de ciertos proyectos específicos significativos (que cumplen las condiciones para ser calificados como activos) se activan y amortizan en los períodos en que dichos costos generan ingresos. La Compañía considera que, dada la naturaleza de los activos intangibles que mantiene, éstos poseen vida útil finita. La amortización es calculada en forma lineal utilizando las vidas útiles estimadas y se determinó en base al tiempo que se espera obtener beneficios económicos futuros. La vida útil estimada y el método de amortización son revisados al cierre de cada Estado de Situación Financiera, contabilizando el efecto de cualquier cambio de la estimación de forma prospectiva.

Los gastos de investigación se reconocen directamente en resultados del ejercicio.

**e) Inversiones en entidades asociadas contabilizadas utilizando el método de participación**

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no el control, sobre las políticas financieras y operacionales, se asume que existe una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen según el método de participación y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción. Posteriormente se reconoce en base a la participación en patrimonio y resultados.

#### **f) Impuestos a las Ganancias**

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados.

De acuerdo al Oficio Circular 856, del 17 de octubre de 2014, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el registro de los efectos en el cambio de las tasas sobre los impuestos diferidos, son registrados en patrimonio en vez de resultados como lo estipula la NIC 12.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por recuperar por el resultado tributario del ejercicio, usando las tasas impositivas vigentes a la fecha del balance.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales existentes entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos financieros y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes vigentes a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las utilidades imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son ajustados, en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

#### **g) Provisiones**

Una provisión se reconoce sí, es resultado de un suceso pasado, la entidad posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de emisión de los estados financieros.

#### **h) Beneficios a los Empleados**

##### **Beneficios a Corto Plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la entidad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

#### **i) Arrendamientos**

Los arrendamientos en términos en los cuales la entidad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. A partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera de la entidad y los cuales se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del mismo.

#### **j) Activos Financieros**

##### **(i) Activos Financieros no Derivados**

Inicialmente la entidad reconoce los préstamos y las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la entidad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La entidad da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la entidad se reconoce como un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la entidad cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(ii) Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(iii) Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la entidad reconoce sus pasivos financieros en la fecha en que se originan, en función de las disposiciones contractuales del instrumento razonable con cambios en resultados.

La entidad rebaja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La entidad tiene los siguientes pasivos financieros no derivados: préstamos que devengan interés, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(iv) Activos Financieros derivados

La entidad mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo en moneda extranjera y tasa de interés.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacciones atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren. Después del reconocimiento inicial, los instrumentos financieros derivados son valorizados al valor razonable con cambios en resultados.

## **k) Deterioro del valor de los activos**

### **(i) Activos Financieros**

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir, entre otros, mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado a la entidad en términos que la entidad no consideraría en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La entidad considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Las partidas por cobrar que no son individualmente significativas son evaluadas por deterioro colectivo agrupando las partidas con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo la entidad usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados con si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reserva en resultados.

(ii) Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la entidad, excluyendo inventarios e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la “unidad generadora de efectivo”).

Los activos corporativos de la entidad no generan entradas de flujo de efectivo separadas. Si existe un indicio de que un activo corporativo pueda estar deteriorado, el valor recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor libro de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reserva si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro se reserva sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

El monto total de la inversión en una asociada se prueba por deterioro como un activo único cuando existe evidencia objetiva de que la inversión pueda estar deteriorada.

## **l) Ingresos de Operaciones Ordinarias**

### **(i) Bienes Vendidos**

Los ingresos provenientes de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, por lo general en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, respecto de que los riesgos y ventajas significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios económicos

Asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes pueden ser medidos con fiabilidad y la empresa no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

### **(ii) Servicios**

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

## **m) Ingresos y Gastos Financieros**

Los ingresos financieros incluyen los ingresos por intereses sobre los activos financieros. Los ingresos por intereses se reconocen de acuerdo con el método del interés efectivo.

Los gastos financieros comprenden los desembolsos efectuados por comisiones y cargos bancarios. En algunos casos estos no son reconocidos usando el método del interés efectivo debido a su baja materialidad.

## **n) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el Estado de Situación Financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

#### o) Estado de Flujo y Efectivo

Para efectos del Estado de Flujo de Efectivo, de acuerdo a lo señalado en NIC 7 y Circular N°1.465 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la empresa considera como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja.

Bajo el rubro “flujo originado por actividades de la operación” se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo, además, los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

La preparación del Estado de Flujo de Efectivo es bajo el método directo.

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El efectivo y equivalente al efectivo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se presentan de la siguiente forma:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Efectivo (Pesos)	0,08	2,91
Efectivo (Dólar)	3,74	3,00
Banco (Pesos)	250,05	394,71
Banco (Dólar)	518,71	1.039,51
Fondo Fijos	10,17	0,17
Depósito a plazo	5.748,68	9.246,67
<b>TOTAL</b>	<b>6.531,43</b>	<b>10.686,97</b>

Los Depósitos a Corto Plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado. No existen restricciones por montos significativos a la disposición de efectivo.

Los Depósitos a Plazo, se desglosan en los siguientes cuadros:

**Al 31 de marzo de 2015:**

Institución	Fecha Colocación	Fecha de Vencimiento	Moneda	Total MUSD	Tasa fija/variable
Banco Corpbanca	26/03/2015	02/04/2015	CLP	161,34	3,00%
Banco BCI	27/03/2015	06/04/2015	CLP	587,34	2,88%
Banco Consorcio	31/03/2015	07/04/2015	USD	5.000,00	0,35%

<b>Depósitos a Plazo al 31 de marzo de 2015</b>	<b>5.748,68</b>
---	-----------------

**Al 31 de diciembre de 2014:**

Institución	Fecha Colocación	Fecha de Vencimiento	Moneda	Total MUSD	Tasa fija/variable
Banco Corpbanca	23/12/2014	05/01/2015	CLP	1.638,64	3,12%
Banco BCI	23/12/2014	05/01/2015	CLP	106,57	2,64%
Banco Consorcio	23/12/2014	05/01/2015	USD	3.500,24	0,35%
Banco Consorcio	29/12/2014	05/01/2015	USD	4.001,22	0,30%

<b>Depósitos a Plazo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>9.246,67</b>
---	-----------------

**5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, se presentan de la siguiente forma:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Deudores por Venta	427,46	367,79
Doctos por Cobrar	5,80	11,92
Deudores Varios	474,27	592,10
<b>TOTAL</b>	<b>907,53</b>	<b>971,81</b>

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se indica en el siguiente cuadro:

<b>DESCRIPCION</b>	<b>31.03.2015 MUSD</b>	<b>31.12.2014 MUSD</b>
Deudores por Venta	3.961,50	4.053,35
Anticipo Proveedor Extranjero	453,94	466,50
Cheques Protestados	396,80	396,80
Import. Directo en Dólares	293,32	293,32
Ctas. por Cobrar Otras Instituciones	247,05	242,14
Anticipo Proveedor Nacional	49,06	62,41
Fondo a Rendir	54,34	43,89
Doctos. Protestados	33,41	33,41
Documentos por Cobrar	5,79	11,91
Seguros por Cobrar	1,20	1,20
Prov. EDI doctos. por cobrar	(429,78)	(429,78)
Prov. Ctas. por cobrar incobrables	(685,45)	(685,45)
Prov. EDI Deudores por Venta	(3.534,03)	(3.685,57)
Varios	60,38	167,68
<b>TOTAL</b>	<b>907,53</b>	<b>971,81</b>

TIPO DE DEUDOR	VENCIMIENTO HASTA 90 DIAS		VENCIMIENTO MAS DE 90 DIAS HASTA 1 AÑO		VENCIMIENTO MAS DE 1 AÑOS		TOTAL NETO	
	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD

DEUDORES POR VENTA								
Deudores Por Venta	374,97	300,56	27,37	43,60	3.559,15	3.709,19	3.961,49	4.053,36
Estimación Deudores Incobrables		-	-	-	(3.534,03)	(3.685,57)	(3.534,03)	(3.685,57)
<b>TOTAL DEUDORES POR VENTAS</b>	<b>374,97</b>	<b>300,56</b>	<b>27,37</b>	<b>43,60</b>	<b>25,12</b>	<b>23,62</b>	<b>427,46</b>	<b>367,79</b>

TIPO DE DEUDOR	HASTA 90 DIAS		MAS DE 90 DIAS HASTA 1 AÑO		MAS DE 1 AÑOS		TOTAL NETO	
	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD

DOCUMENTOS POR COBRAR								
Documentos por Cobrar	-	-	-	-	435,58	441,70	435,58	441,70
Estimación Deudores Incobrables	-	-	-	-	(429,78)	(429,78)	(429,78)	(429,78)
<b>TOTAL DOCUMENTOS POR COBRAR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,80</b>	<b>11,92</b>	<b>5,80</b>	<b>11,92</b>

TIPO DE DEUDOR	HASTA 90 DIAS		MAS DE 90 DIAS HASTA 1 AÑO		MAS DE 1 AÑOS		TOTAL NETO	
	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD

DEUDORES VARIOS								
Deudores Varios	153,47	262,60	192,56	187,90	813,69	827,05	1.159,72	1.277,55
Estimación Deudores Incobrables	-	-	-	-	(685,45)	(685,45)	(685,45)	(685,45)
<b>TOTAL DEUDORES VARIOS</b>	<b>153,47</b>	<b>262,60</b>	<b>192,56</b>	<b>187,90</b>	<b>128,24</b>	<b>141,60</b>	<b>474,27</b>	<b>592,10</b>

La Compañía ha identificado la existencia de indicadores de incobrabilidad, por lo que procedió a provisionar aquellas cuentas en las que se tenía evidencia de su no recuperabilidad.

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses.

No existen restricciones a la disposición de este tipo de cuentas por cobrar de monto significativo.

## 6. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los Otros activos financieros corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, se presenta de la siguiente forma:

Derecho Cross Currency Swap	Moneda	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Banco Crédito e Inversiones	CLP	11.237,81	11.605,09
<b>TOTAL</b>		<b>11.237,81</b>	<b>11.605,09</b>

El detalle de los Otros pasivos financieros corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, se presenta de la siguiente forma:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Préstamos Bancarios LP A CP	2.310,93	2.950,77
<b>TOTAL</b>	<b>2.310,93</b>	<b>2.950,77</b>

El endeudamiento financiero, se desglosa por tipo de préstamo en el siguiente cuadro:

### Al 31 de marzo de 2015:

Institución	Tasa fija/ variable	Moneda	Año de vencimiento	Corriente MUSD	No Corrientes MUSD	Total MUSD	Producto Financiero
Banco Consorcio	2,00	USD	2017	-	35.000,00	35.000,00	Préstamo Bancario
Banco Internacional	4,16	USD	2015	583,33	-	583,33	Préstamo Bancario
Banco Scotiabank	1,25	USD	2019	-	19.905,00	19.905,00	Préstamo Bancario
Banco Scotiabank	1,25	USD	2018	-	15.000,00	15.000,00	Préstamo Bancario
Banco Crédito e Inversiones	5,21	CLP	2021	1.727,60	9.508,92	11.236,52	Préstamo Bancario

<b>Total Préstamos que devengan Intereses</b>	<b>2.310,93</b>	<b>79.413,92</b>	<b>81.724,85</b>
---	-----------------	------------------	------------------

Institución	Tasa fija/ variable	Moneda	Año de vencimiento	Corriente MUSD	No Corrientes MUSD	Total MUSD	Producto Financiero
Doctos y cuentas por pagar L/P		USD	2013	-	17,14	17,14	FACH
Obligaciones SWAP		USD	2021	-	16.327,38	16.327,38	Derivado Financiero

<b>Total Préstamos que devengan Intereses</b>	<b>0,00</b>	<b>16.344,52</b>	<b>16.344,52</b>
---	-------------	------------------	------------------

<b>Total</b>	<b>2.310,93</b>	<b>95.758,44</b>	<b>98.069,37</b>
--------------	-----------------	------------------	------------------

**Al 31 de Diciembre de 2014:**

Institución	Tasa fija/variable	Moneda	Año de vencimiento	Corriente MUSD	No Corrientes MUSD	Total MUSD	Producto Financiero
Banco Consorcio	2,00	USD	2017	-	35.000,00	35.000,00	Préstamo Bancario
Banco Internacional	4,16	USD	2015	1.166,68	0,00	1.166,68	Préstamo Bancario
Banco Scotiabank	1,25	USD	2019	-	19.905,00	19.905,00	Préstamo Bancario
Banco Scotiabank	1,25	USD	2018	-	15.000,00	15.000,00	Préstamo Bancario
Banco Crédito e Inversiones	5,21	CLP	2021	1.784,09	9.819,69	11.603,78	Préstamo Bancario

<b>Total Préstamos que devengan Intereses</b>	<b>2.950,77</b>	<b>79.724,69</b>	<b>82.675,46</b>
---	-----------------	------------------	------------------

Institución	Tasa fija/variable	Moneda	Año de vencimiento	Corriente MUSD	No Corrientes MUSD	Total MUSD	Producto Financiero
Doctos y cuentas por pagar L/P		USD	2013	-	17,14	17,14	FACH
Obligaciones SWAP		USD	2021	-	16.306,93	16.306,93	Derivado Financiero

<b>Total Préstamos que devengan Intereses</b>	<b>0,00</b>	<b>16.324,07</b>	<b>16.324,07</b>
---	-------------	------------------	------------------

<b>Total</b>	<b>2.950,77</b>	<b>96.048,76</b>	<b>98.999,53</b>
--------------	-----------------	------------------	------------------

Los vencimientos de los pasivos financieros no corrientes se detallan de la siguiente forma:

RUT Entidad deudora	Nombre Entidad Deudora	País empresa deudora	RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amortización	31.03.2015 vencimientos						31.03.2015 Total al cierre de los estados financieros MUSD	Tasa de interés anual promedio		
							Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD		Más de 5 años MUSD	Nominal	Efectiva
97011000-3	Banco Internacional	Chile	97011000-3	Banco Internacional	USD	Semestral	-	583,33	-	-	-	-	-	583,33	4,16	4,16
99500410-0	Banco Consorcio	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	USD	Semestral	-	-	-	35.000,00	-	-	-	35.000,00	2,00	2,00
97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	USD	Semestral	-	-	-	-	15.000,00	-	-	15.000,00	1,25	1,25
97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	USD	Semestral	-	-	-	-	19.905,00	-	-	19.905,00	1,25	1,25
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inv.	CLP	Semestral	864,45	863,15	1.728,89	1.728,89	1.728,89	1.728,89	2.593,36	11.236,52	5,30	5,30
<b>TOTALES</b>							<b>864,45</b>	<b>1.446,48</b>	<b>1.728,89</b>	<b>36.728,89</b>	<b>36.633,89</b>	<b>1.728,89</b>	<b>2.593,36</b>	<b>81.724,85</b>		

RUT Entidad deudora	Nombre Entidad Deudora	País empresa deudora	RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Tipo Amortización	31.12.2014 vencimientos						31.12.2014 Total al cierre de los estados financieros MUSD	Tasa de interés anual promedio		
							Hasta 90 días MUSD	Más de 90 días hasta 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD		Más de 5 años MUSD	Nominal	Efectiva
97011000-3	Banco Internacional	Chile	97011000-3	Banco Internacional	USD	Semestral	583,33	583,33	-	-	-	-	-	1.166,66	4,16	4,16
99500410-0	Banco Consorcio	Chile	99500410-0	Banco Consorcio	USD	Semestral	-	-	0,00	35.000,00	-	0,00	-	35.000,00	2,00	2,00
97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	USD	Semestral	-	-	-	-	15.000,00	-	-	15.000,00	1,25	1,25
97018000-1	Banco Scotiabank	Chile	97018000-1	Banco Scotiabank	USD	Semestral	0,00	-	-	-	-	19.905,00	-	19.905,00	5,30	5,30
97006000-6	Banco Crédito e Inversiones	Chile	97006000-6	Banco Crédito e Inv.	CLP	Semestral	0,00	1.785,40	1.785,40	1.785,40	1.785,40	1.785,40	2.676,80	11.603,80	5,30	5,30
<b>TOTALES</b>							<b>583,33</b>	<b>2.368,73</b>	<b>1.785,40</b>	<b>36.785,40</b>	<b>16.785,40</b>	<b>21.690,40</b>	<b>2.676,80</b>	<b>82.675,46</b>		

## Descripción de los Swap

1. Banco BCI préstamo tomado el 20 de abril de 2011 por CLP 8.666.325.000 con un derivado Cross Currency SWAP en USD a un tipo de cambio pactado por 468,45 equivalentes a USD18.500.000,00 con plazo de 10 años (20 de abril de 2021) con 2 años de gracia. El Financiamiento para los CLP es de TAB 30 + 1,65% pagaderas en cuotas semestrales y los USD es de LIBOR 180 + 3,80% en cuotas semestrales.

## 7. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

### **Administración de riesgo de capital y financiero**

La Compañía administra su capital con el fin de asegurar que será capaz de continuar cumpliendo con sus estrategias y obligaciones tanto financieras como operacionales, a la vez que maximiza el retorno a los accionistas a través de la optimización del financiamiento de deuda. La administración monitorea continuamente su posición de capital.

La Compañía es sensible a los cambios en las tasas de cambio y de interés. La entidad gestiona su exposición a los cambios en las tasa de cambios de moneda extranjera y tasas de interés al celebrar permanentemente contratos de instrumentos financieros derivados de acuerdo con la política formal de administración de riesgo aprobada por la administración.

### **Administración de capital**

Los objetivos de la Compañía al gestionar el capital son:

- Asegurarse de que la Compañía cuente con efectivo suficiente para sus obligaciones.
- Asegurarse de que la Compañía cuente con capital y capacidad para respaldar una estrategia de crecimiento a largo plazo.
- Minimizar el riesgo de crédito de contrapartes.

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

#### **(i). Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se relaciona con el efectivo y los equivalentes al efectivo, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos no corrientes y surge de la posibilidad de que alguna contraparte a un instrumento no pueda cumplir con sus obligaciones. Al 31 de marzo de 2015, la máxima exposición de la entidad al riesgo de crédito fue el valor en libros del efectivo y equivalentes al efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos no corrientes.

El valor en libros de los activos financieros es el nivel de exposición máxima al riesgo de crédito y se resume como sigue:

ACTIVOS	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	907,53	971,81
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	14.541,88	12.366,31
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>15.449,41</b>	<b>13.338,12</b>

**(ii). Riesgo de liquidez**

La Compañía administra el riesgo de liquidez al mantener saldos adecuados de efectivos y equivalentes al efectivo. La entidad monitorea y revisa continuamente los flujos de efectivo tanto reales como pronosticados.

Los requerimientos de flujos de efectivo contractuales para los pasivos financieros son los siguientes:

PASIVOS	31.03.2015 MUSD	31.12.2013 MUSD
Otros pasivos financieros, corrientes	2.310,93	2.950,77
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, corrientes	5.541,97	3.883,25
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.009,72	926,83
Otras provisiones, corrientes	297,18	514,52
Pasivos por Impuestos corrientes	3,69	3,39
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	761,46	1.322,37
Otros pasivos no financieros, corrientes	938,38	972,67
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>10.863,33</b>	<b>10.573,80</b>

**(iii). Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio, tasas de interés o precios pactados que afecten los ingresos de la entidad o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

**(iv). Riesgo de tipo de cambio**

La entidad adopta una política de garantizar la exposición al riesgo de tipo de cambio para sus créditos en pesos cubriéndolos con un derivado en dólar.

**(v). Riesgo de precios**

La entidad adopta una política de garantizar la exposición al riesgo de mercado traspasando a precio los costos al tipo de cambio presupuestado.

**(vi). Riesgo de tasa de interés**

Se refiere a las variaciones de las tasa de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en la cuenta de resultados de la compañía. Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de la compañía se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar este riesgo.

## **8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**(a) Valores razonables de instrumentos financieros**

Los valores en libros de instrumentos financieros primarios, incluido el efectivo y equivalentes al efectivo, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a empresas relacionadas, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a empresas relacionadas, se aproximan a los valores razonables debido a su vencimiento de corto plazo.

Las estimaciones de valor razonable para contratos de derivados se basan en los precios de mercado cotizados de contratos comparables y representa el monto que la entidad hubiese recibido de, o pagado a, una contraparte para sanear el contrato a las tasas de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

La entidad categoriza cada una de sus mediciones de valor razonable de acuerdo con la jerarquía de valor razonable. La jerarquía del valor razonable establece 3 niveles para clasificar los datos en las técnicas de valuación usadas para medir el valor razonable. Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Nivel 2: los datos corresponden a precios cotizados en mercados que no se encuentran activos, que son observables para un activo o pasivo (por ejemplo, tasa de interés y curvas de rendimiento observables a intervalos comúnmente cotizados, curvas de fijación de precios a futuro usados para valorizar contratos de moneda y de commodities y las mediciones de volatilidad usadas para evaluar los contratos de opciones de acciones), o datos que derivan principalmente de, o que son corroborados por datos de mercado observables u otros medios. Nivel 3: los datos no son observables (apoyados por poca o nula actividad del mercado). La jerarquía del valor razonable entrega la mayor prioridad a los datos de Nivel 1 y la más baja a los de Nivel 3.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, los activos (pasivos) por instrumentos de derivados son medidos a su valor razonable de forma recurrente, en el nivel 2, sus valores a dichas fechas son MUSD16.327,38 y MUSD16.306,93 respectivamente.

La técnica de valuación usada para medir el valor razonable fue la siguiente:

El valor razonable de los instrumentos de derivados se basa en los precios de mercado cotizados de contratos comparables y representa el monto que la entidad hubiese recibido de o pagado a una contraparte para sanear el contrato a las tasas de mercado a la fecha del estado de situación financiera y por lo tanto, se clasifican dentro del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

## 9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar/pagar a empresas relacionadas a las fechas indicadas, consisten en lo siguiente:

### (a) Cuentas por cobrar corrientes

R.U.T.	EMPRESA RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACION	CORTO PLAZO	
			31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
61.103.035-5	Fuerza Aérea De Chile, Comando Logístico	Indirecta	8.259,12	4.795,38
61.103.035-5	Fuerza Aérea De Chile, Comando Logístico	Indirecta	6.281,56	7.570,33
78.080.440-8	D.T.S. Limitada	Coligada	1,20	0,60
94.000.000-0	Euro Enaer	Coligada	211,87	211,87
94.000.000-0	Prov. Deudores Incobr. Euro Enaer	Coligada	(211,87)	(211,87)
<b>TOTAL</b>			<b>14.541,88</b>	<b>12.366,31</b>

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas a las fechas indicadas, consisten en lo siguiente:

### (b) Cuentas por pagar corrientes

R.U.T.	EMPRESA RELACIONADA	PAIS MONEDA	DESCRIPCION	NATURALEZA DE LA RELACION	CORTO PLAZO	
					31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
78.080.440-8	D.T.S. Limitada	Chile USD	Compra	Coligada	15,29	4,97
61.103.035-5	Fuerza Aérea De Chile, Comando Logístico	Chile USD	Anticipo Cliente-Costo	Indirecta	994,43	921,86
<b>TOTAL</b>					<b>1.009,72</b>	<b>926,83</b>

Las transacciones significativas con las empresas relacionadas se resumen como sigue:

R.U.T.	EMPRESA RELACIONADA	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	EFECTO EN RESULTADO (CARGO/ABONO)			
				31.03.2015		31.12.2014	
				MUSD		MUSD	
61.103.035-5	Fuerza Aérea De Chile, Comando Logístico	Indirecta	Servicios de Mantenimiento	7.889,33	7.889,33	39.089,25	39.089,25
78.080.440-8	D.T.S. Limitada	Coligada	Servicios de Calibración o Reparación	0,60	10,36	10,36	10,36
78.080.440-8	D.T.S. Limitada	Coligada	Servicios de Reparación	20,81	(20,81)	549,36	(549,36)
<b>TOTALES</b>				<b>7.910,74</b>	<b>7.878,88</b>	<b>39.648,97</b>	<b>38.550,24</b>

Las transacciones comerciales que la Compañía programa efectuar con sus partes relacionadas deben ser comunicadas previamente al Directorio y deben ser realizadas en condiciones de mercado equitativas y se hacen en términos no menos favorables que los que se podrían obtener de terceros no relacionados.

**(c) Personal clave de la compañía**

La función del personal clave es proporcionar la supervisión y el cumplimiento de los objetivos establecidos para la Compañía, la aprobación de nuevos proyectos, control presupuestario y la aprobación de los estados financieros.

El personal clave de la Compañía al 31 de Marzo de 2015, es:

- GDA. Jorge Robles Mella, Presidente del Directorio
- GAV. Eduardo Peña Merino, Director
- GAV. Jorge Uzcategui Fortin, Director
- GBA. (AD) Mario Moraga Tresckow, Director
- Carlos Mladinic Alonso, Director
- GBA. (I) Henry Cleveland Cartes, Director Ejecutivo

Al 31 de marzo de 2015, los miembros Directorio de la Compañía, no reciben remuneración alguna ni otros beneficios por su participación.

## 10. INVENTARIOS

El rubro inventarios al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Materia Prima	15.895,02	13.705,52
Producto en Proceso	12.386,35	9.570,65
Producto Terminado	24,40	559,48
Existencia Inmovilizado	8.842,70	8.979,44
Producto en Proceso Inmovilizado	492,07	643,99
<b>TOTAL</b>	<b>37.640,54</b>	<b>33.459,08</b>
Provisión de Obsolescencia	(9.334,77)	(9.623,43)
<b>TOTAL</b>	<b>28.305,77</b>	<b>23.835,65</b>

Los inventarios se han medido aplicando las políticas establecidas, en relación a las NIIF, la cual indica que los inventarios se medirán entre el menor valor, entre el costo actual y el valor neto realizable.

No existen inventarios prendados en garantías de pasivos.

## 11. ACTIVOS Y PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El rubro de activos y pasivos no financieros corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Seguros Vigentes	323,11	-
Otros Gastos Anticipados	11,11	11,11
<b>TOTAL</b>	<b>334,22</b>	<b>11,11</b>

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Recibos no Identificados	4,55	4,55
Recibos no Aplicados	933,83	968,12
<b>TOTAL</b>	<b>938,38</b>	<b>972,67</b>

## 12. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El rubro de activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Capacitacion (Sence)	102,62	60,67
Impuesto Renta por Recuperar y Otros	61,46	61,46
Credito Fiscal por Recuperar	0,17	1,39
Remanente Crédito Fiscal	25,12	23,67
<b>TOTAL</b>	<b>189,37</b>	<b>147,19</b>

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Impuesto a la Renta por Pagar	3,69	3,39
<b>TOTAL</b>	<b>3,69</b>	<b>3,39</b>

## 13. ACTIVOS Y PASIVOS IMPUESTOS DIFERIDOS

Movimiento en activos y pasivos por impuestos diferidos reconocidos durante el ejercicio:

### (a) Impuestos Diferidos por cobrar

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Provisión de Vacaciones	171,33	300,51
Provisión Incobrables	1.093,78	1.214,35
Provisión de Obsolescencia	2.100,32	2.273,97
Provisión Costos	22,11	1.202,46
Deterioro Activo Fijo	256,41	239,32
Anticipo de Cliente	210,11	220,73
Provisión de Valuación CP	(3.854,06)	(5.451,34)
Impto. Diferido por Pérdida Tributaria Rect.	13.274,85	16.086,87
Provisión de Valuación CP	(13.274,85)	(16.086,87)
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**(b) Impuestos Diferidos por pagar**

<b>DESCRIPCION</b>	<b>31.03.2015 MUSD</b>	<b>31.12.2014 MUSD</b>
Revalorizacion de Activo Fijo	8.739,99	8.739,99
Provisión de Ingreso	1.725,44	1.725,44
Gasto de fabricación	430,68	430,68
<b>TOTAL</b>	<b>10.896,11</b>	<b>10.896,11</b>

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas tributarias, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades tributarias para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos tributarios cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de manera objetiva.

**(c) Gastos por impuesto a las ganancias**

**(i) Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal.**

<b>DESCRIPCION</b>	<b>31.03.2015 MUSD</b>	<b>31.12.2014 MUSD</b>
Gasto por impuesto a la renta corriente a las ganancias:		
Gastos por impuesto corriente	-	-
Otros (Cargos) abonos a resultados	<u>(0,30)</u>	<u>(3,39)</u>
Total (gastos) ingresos por impuesto corriente, neto	<u>(0,30)</u>	<u>(3,39)</u>
Utilidad (gasto) por impuesto diferido a las ganancias:		
Gasto diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarios	<u>0,00</u>	<u>(12,62)</u>
Total (gastos) ingresos por impuesto corriente, neto	<u>0,00</u>	<u>(12,62)</u>
<b>Gasto por impuesto a la ganancia</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(16,00)</b>

- (ii) La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a la Sociedad, se presenta a continuación:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Utilidad (Pérdida) de las operaciones antes de impuestos	880,18	3.329,81
Utilidad (Gasto) por impuesto a la renta calculado al 22,5%	(198,04)	(699,26)
Efecto impositivo pérdida tributaria	198,04	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	(127,68)
Ajuste financiero por Utilidad Inversiones en empresas relacionadas	-	135,83
Efecto cambio legal tasa de impuesto	-	(10,87)
Ajuste al Impuesto diferido de año anterior	-	1.310,36
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	(0,30)	(624,38)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizado a la tasa legal	197,74	683,26
<b>Utilidad (Gasto) por impuesto a la ganancia</b>	<b>(0,30)</b>	<b>(16,00)</b>

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Tasa Impositiva Legal	22,50	21,00
Efecto impositivo pérdida tributaria	22,50	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	(3,83)
Ajuste financiero por Inversiones en empresas relacionadas	-	4,08
Efecto cambio legal tasa de impuesto	-	(0,33)
Ajuste al Impuesto diferido de año anterior	-	39,35
Otros incrementos (decrementos) en cargo por impuestos legales	0,01	(18,75)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizado a la tasa legal	22,51	20,52
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,48</b>

#### 14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

El rubro propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Terrenos	24.985,10	24.985,10
Maquinarias y Equipos	9.544,73	9.567,98
Construcciones y Obras de Infraestructura	19.066,12	19.060,10
Vehículos	547,46	506,98
Otros Activos	892,89	835,47
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>55.036,30</b>	<b>54.955,63</b>

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Depreciación Acumulada Maquinarias y Equipos	(4.982,80)	(4.794,45)
Depreciación Acumulada Construcciones y Obras de Infraestructura	(1.236,20)	(1.165,36)
Depreciación Acumulada Vehículos	(225,77)	(211,55)
Depreciación Acumulada Otros Activos	(571,84)	(539,36)
<b>TOTAL DEPRECIACION</b>	<b>(7.016,61)</b>	<b>(6.710,72)</b>

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Terrenos	24.985,10	24.985,10
Maquinarias y Equipos	4.561,93	4.773,53
Construcciones y Obras de Infraestructura	17.829,92	17.894,74
Vehículos	321,69	295,43
Otros Activos	321,05	296,11
<b>TOTAL NETO</b>	<b>48.019,69</b>	<b>48.244,91</b>

Los movimientos de este rubro son los siguientes:

PROPIEDAD PLANTA EQUIPOS							
Costo MUSD	Terrenos	Maquinarias y Equipos	Const.y obra de infraestructura	Vehículos	Activos en leasing	Otros activos	Total
Saldo al 01 de Enero de 2015	24.985,10	9.567,98	19.060,10	506,98	-	835,47	54.955,63
Adiciones	-	4,71	6,02	40,48	-	67,58	118,79
Bajas	-	(27,96)	-	-	-	(10,16)	(38,12)
Reclasificaciones y Ajustes	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>24.985,10</b>	<b>9.544,73</b>	<b>19.066,12</b>	<b>547,46</b>	<b>-</b>	<b>892,89</b>	<b>55.036,30</b>

DEPRECIACIONES Y DETERIORO							
Saldo al 01 de Enero de 2015	-	4.794,45	1.165,36	211,55	-	539,36	6.710,72
Depreciación	-	208,23	70,84	14,22	-	33,76	327,05
Bajas	-	(19,88)	-	-	-	(1,28)	(21,16)
Reclasificaciones y Ajustes	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>-</b>	<b>4.982,80</b>	<b>1.236,20</b>	<b>225,77</b>	<b>-</b>	<b>571,84</b>	<b>7.016,61</b>
<b>Valor Neto de Libro</b>	<b>24.985,10</b>	<b>4.561,93</b>	<b>17.829,92</b>	<b>321,69</b>	<b>-</b>	<b>321,05</b>	<b>48.019,69</b>

PROPIEDAD PLANTA EQUIPOS							
Costo MUSD	Terrenos	Maquinarias y equipos	Const.y obra de infraestructura	Vehículos	Activos en leasing	Otros activos	Total
Saldo al 01 de Enero de 2014	24.985,10	9.145,18	18.673,30	405,67	1.896,04	726,60	55.831,89
Adiciones	-	329,04	22,52	107,19	-	96,07	554,82
Bajas	-	(12,22)	-	(5,88)	-	(0,91)	(19,01)
Reclasificaciones y Ajustes	-	105,98	364,28	-	(1.896,04)	13,71	(1.412,07)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>24.985,10</b>	<b>9.567,98</b>	<b>19.060,10</b>	<b>506,98</b>	<b>-</b>	<b>835,47</b>	<b>54.955,63</b>

DEPRECIACIONES Y DETERIORO							
Saldo al 01 de Enero de 2014	-	3.674,42	799,62	148,22	-	388,44	5.010,70
Depreciación	-	839,89	256,46	56,07	-	151,83	1.304,25
Deterioro	-	228,57	-	9,04	-	-	237,61
Bajas	-	(7,77)	-	(1,78)	-	(0,91)	(10,46)
Reclasificación y ajustes	-	59,34	109,28	-	-	-	168,62
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>4.794,45</b>	<b>1.165,36</b>	<b>211,55</b>	<b>-</b>	<b>539,36</b>	<b>6.710,72</b>
<b>Valor Neto de Libro</b>	<b>24.985,10</b>	<b>4.773,53</b>	<b>17.894,74</b>	<b>295,43</b>	<b>-</b>	<b>296,11</b>	<b>48.244,91</b>

#### (a) Información Adicional de Propiedades, Planta y Equipos

- (i) Los desembolsos efectuados en relación a las propiedades planta y equipo ascienden a MUSD 118,79 y MUSD 554,82 al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, respectivamente.
- (ii) La Compañía, a la fecha de los presentes estados financieros, no presenta propiedades, plantas y equipos entregados en garantía.
- (iii) La Compañía no mantiene compromisos por adquisición de activo fijo.
- (iv) Se contabilizan deterioro al 31 de diciembre de 2014 a las maquinarias y vehículos por MUSD 1.139,61 según informe técnico.

No existen activos con restricciones de titularidad ni pignorados como garantía de cumplimiento de deuda.

## 15. INTANGIBLES

El siguiente rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Software	-	55,61
Gasto de Desarrollo	924,34	1.720,11
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>924,34</b>	<b>1.775,72</b>
DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Software	-	(55,61)
Gasto de Desarrollo	(115,55)	(795,77)
<b>TOTAL AMORTIZACION</b>	<b>(115,55)</b>	<b>(851,38)</b>
DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Software	-	-
Gasto de Desarrollo	808,79	924,34
<b>TOTAL NETO</b>	<b>808,79</b>	<b>924,34</b>

Los movimientos de este rubro son los siguientes:

DESCRIPCION	Software	Gasto de Desarrollo	Total MUSD
Saldo al 01 de Enero 2015	-	924,34	924,34
Adiciones	-	-	-
Amortización	-	(115,55)	(115,55)
<b>Saldo al 31 de Marzo 2015</b>	<b>-</b>	<b>808,79</b>	<b>808,79</b>
DESCRIPCION	Software	Gasto de Desarrollo	Total MUSD
Saldo al 01 de Enero 2014	55,61	1.720,11	1.775,72
Adiciones	-	-	-
Amortización	(55,61)	(795,77)	(851,38)
<b>Saldo al 31 de Diciembre 2014</b>	<b>-</b>	<b>924,34</b>	<b>924,34</b>

Los gastos de desarrollo, corresponden a proyecto F16-MLU Holanda por MUSD 815,00 amortizandose en 36 meses y a desarrollo de ERP Oracle por MUSD 1.781,88 amortizandose en 72 meses.

No existen montos comprometidos por adquisición de activos intangibles.

## 16. INVERSIONES CONTABILIZADAS USANDO EL MÉTODO POR PARTICIPACIÓN

El siguiente rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% Participación	Saldo al 01.01.2015 MUSD	Adiciones MUSD	Participación en Ganancia (Pérdida) MUSD	Dividendos Recibidos MUSD	Diferencia de Conversión MUSD	Otros incrementos (decrementos) MUSD	Valor contable de la inversión 31.03.2015 MUSD
78.080.440-8	D.T.S. Limitada	Chile	CLP	49,99	5.173,75	-	-	-	-	-	5.173,75
8.000.000-0	Enaer S.A.I.	Chile	CLP	49,99	19,58	-	-	-	-	-	19,58
70.000.000-0	Euro ENAER	Chile	CLP	31,00	192,41	-	-	-	-	-	192,41
	Provisión Incobrables				(211,99)	-	-	-	-	-	(211,99)
<b>TOTALES</b>					<b>5.173,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.173,75</b>

Rut	Nombre Sociedad	País de Origen	Moneda Funcional	% Participación	Saldo al 01.01.2014 MUSD	Adiciones MUSD	Participación en Ganancia (Pérdida) MUSD	Dividendos Recibidos MUSD	Diferencia de Conversión MUSD	Otros incrementos (decrementos) MUSD	Valor contable de la inversión 31.12.2014 MUSD
78.080.440-8	D.T.S. Limitada	Chile	CLP	49,99	5.799,72	-	646,78	(445,23)	(827,52)	-	5.173,75
8.000.000-0	Enaer S.A.I.	Chile	CLP	49,99	19,58	-	-	-	-	-	19,58
70.000.000-0	Euro ENAER	Chile	CLP	31,00	192,41	-	-	-	-	-	192,41
	Provisión Incobrables				(211,99)	-	-	-	-	-	(211,99)
<b>TOTALES</b>					<b>5.799,72</b>	<b>0,00</b>	<b>646,78</b>	<b>(445,23)</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>5.173,75</b>

- (1) La Empresa ha decidido provisionar como incobrable la inversión mantenida en Euro Enaer, debido a la quiebra informada por dicha Empresa y Enaer S.A.I. por no tener Iniciación de Actividades.

## 17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

El siguiente rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Provisiones Varias	297,18	514,52
<b>TOTAL</b>	<b>297,18</b>	<b>514,52</b>

Los movimientos de este rubro son los siguientes:

DESCRIPCION	Provisiones Varias MUSD
<b>Saldo Inicial al 1° de enero de 2015</b>	514,52
Movimiento en provisiones:	
Incremento de provisiones	4,95
Decremento de provisiones	(222,29)
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>297,18</b>
<b>Saldo Inicial al 1° de enero de 2014</b>	499,82
Movimiento en provisiones:	
Incremento de provisiones	309,71
Decremento de provisiones	(295,01)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2014</b>	<b>514,52</b>

Las provisiones son una obligación presente, producto de un hecho pasado.

## 18. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el saldo de este rubro se desglosa de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros	1.525,72	1.052,52
Cuentas Por Pagar Proveedores Nacionales	280,84	156,63
Finiquitos por Pagar	4,39	44,06
Imposiciones Previsionales	226,99	227,46
Crédito Social Caja de Compensación	42,78	42,23
Seguros por Pagar	323,12	-
Cuentas por Pagar	2.008,78	1.204,68
Anticipo de Costo	39,04	39,04
Documentos por Pagar	17,40	15,27
Varios	1.072,91	1.101,36
<b>TOTAL</b>	<b>5.541,97</b>	<b>3.883,25</b>

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Proveedores Nacionales y Extranjeros	1.806,56	1.209,15
Otras Cuentas por Pagar	3.735,41	2.674,10
<b>TOTAL</b>	<b>5.541,97</b>	<b>3.883,25</b>

## 19. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El siguiente rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Provisión de Vacaciones	761,46	1.322,37
<b>TOTAL</b>	<b>761,46</b>	<b>1.322,37</b>

Los movimientos de este rubro son los siguientes:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
<b>Saldo Inicial</b>	1.322,37	1.272,76
Movimiento en provisiones:		
Incremento de provisiones	276,32	1.575,58
Decremento de provisiones	(837,23)	(1.525,97)
<b>Saldo</b>	<b>761,46</b>	<b>1.322,37</b>

## 20. CAPITAL PAGADO Y OTRAS RESERVAS

El Capital social es 100% estatal.

El capital social de la Compañía al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, asciende a MUS\$16.927,31.

### Gestión de capital

La compañía gestiona su capital con el propósito de asegurar el acceso a los mercados financieros de manera competitiva y contar con recursos suficientes para la consecución de sus objetivos de mediano y largo plazo.

### Dividendos

En la actualidad la compañía no ha distribuido dividendos ya que tiene pérdidas de arrastre.

### Resultados Acumulados

Los resultados acumulados al 31 de marzo de 2015, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD
Saldo inicial 01 de enero 2015	(69.390,87)
Ajuste Existencias	1.204,05
Resultados del Ejercicio	879,85
<b>TOTAL</b>	<b>(67.306,97)</b>

Se han efectuado ajustes a los saldos de apertura, con abono a resultados acumulados. La Administración de la Sociedad ha decidido no reexpresar los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 que se presenta para fines comparativos.

## Reservas

Otras reservas al 31 de marzo de 2015, se compone de lo siguiente:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2015	48.912,02
<b>TOTAL</b>	<b>48.912,02</b>

## 21. INGRESOS Y COSTOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

La Compañía genera sus ingresos ordinarios de la producción y mantención de Aeronaves.

Los ingresos y costos generados al cierre de cada ejercicio, para el periodo de tres meses, se componen de la siguiente forma:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>		
Ventas de producción	88,60	769,76
Servicios prestados	5.815,82	2.622,80
<b>TOTAL</b>	<b>5.904,42</b>	<b>3.392,56</b>
<b>Costo de Ventas</b>		
Costos de producción	(4.085,79)	(9.771,35)
<b>TOTAL</b>	<b>(4.085,79)</b>	<b>(9.771,35)</b>
<b>TOTAL GANANCIAS (PERDIDAS) BRUTAS</b>	<b>1.818,63</b>	<b>(6.378,79)</b>

Los costos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos.

## 22. BENEFICIOS Y GASTOS AL PERSONAL

### (a) Gasto por Beneficios a los Empleados del Ejercicio

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
Remuneracion	(3.547,97)	(3.502,07)
Asignacion Legal	(60,85)	(59,19)
Asignaciones Varias	(164,79)	(228,55)
Seguro Cesantía	(28,67)	(28,62)
Bonos y otros	(548,44)	(122,23)
<b>TOTAL</b>	<b>(4.350,72)</b>	<b>(3.940,66)</b>

Estos gastos por beneficios al personal se incluyen en el estado de resultado integral como parte del costo de venta y gastos de administración.

Al 31 de marzo de 2015, la Compañía tiene 702 trabajadores contratados por ENAER y 156 trabajadores contratados por la FACH.

## 23. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, el saldo de este rubro se desglosa de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
Sueldo Base	(654,65)	(605,96)
Asesorías	(11,32)	(27,41)
Indemnización por Años de Servicio	-	(115,89)
Provisión de Vacaciones	56,39	19,98
Alimentación	(21,90)	(17,20)
Servicio Computacional - ERP	(20,12)	(14,98)
Servicio Capacitacion Sence	(0,49)	(9,37)
Transporte del Personal	(16,58)	(14,90)
Bonos	(155,61)	(19,48)
Seguros Varios	(39,29)	(21,28)
Publicaciones Suscripciones	(0,14)	-
Asignación de Título	(6,23)	(8,78)
Servicio de Mantenimiento y Rep. de Bienes	(0,20)	(13,31)
Asignación de Antigüedad	(3,76)	(5,17)
Fotocopias e Impresión	(3,07)	(3,64)
Aporte Patronal	(7,69)	(6,27)
Otras Asignaciones	(6,18)	(6,75)
Teléfono	(6,49)	(6,21)
Luz	(3,08)	(2,99)
Seguro de Cesantía	(2,42)	(1,94)
Almacenaje de Importación/Exportación	(0,38)	(0,04)
Otros Gastos y Comisiones	-	0,10
Varios	(59,78)	(191,86)
<b>TOTAL</b>	<b>(962,99)</b>	<b>(1.073,35)</b>

## 24. DEPRECIACIÓN - AMORTIZACIÓN

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, el saldo de este rubro se desglosa de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
Depreciación	(327,05)	(325,73)
Amortización	(115,55)	(240,64)
<b>TOTAL</b>	<b>(442,60)</b>	<b>(566,37)</b>

## 25. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, el saldo de este rubro se desglosa de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
Ingresos Varios	0,02	12,63
(Perdida) Utilidad por Venta Activo Fijo	(8,13)	(0,83)
Credito Fiscal Irrecuperable	(179,57)	(136,20)
Provisión de Obsolescencia	288,66	-
Otras Ganacias (Pérdidas)	5,62	(80,18)
<b>TOTAL</b>	<b>106,60</b>	<b>(204,58)</b>

## 26. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, el saldo de este rubro se desglosa de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31.03.2015 MUSD	31.03.2014 MUSD
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Intereses Colocaciones Financieras	15,94	44,78
<b>TOTAL</b>	<b>15,94</b>	<b>44,78</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Gastos Bancarios	(2,91)	(41,37)
Valorización Fair Value	(387,73)	(727,82)
Intereses y Reajustes	(480,51)	(745,80)
<b>TOTAL</b>	<b>(871,15)</b>	<b>(1.514,99)</b>

## 27. INFORMACIÓN POR SEGMENTO

### (i) Información general

La NIIF 8 “Segmentos Operativos” establece que la Compañía debe reportar información por segmentos. Esta norma fija estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros, así como también información sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Para ser definido un segmento operativo, se debe identificar un componente de una entidad sobre el cual se posee información financiera separada para su evaluación y toma de decisiones de la alta administración, la cual se realiza en forma regular y con el objetivo de asignar recursos y evaluar así, sus resultados. Por todo lo descrito anteriormente, la compañía considera que tiene dos segmentos operativos, el cual comprende la producción de productos terminados y la prestación de servicios de mantenimiento a sus clientes.

Los ingresos de la compañía por el segmento de mantenimiento y el segmento correspondiente al área productiva son los siguientes:

DESCRIPCIÓN	31.03.2015		31.03.2014	
	MUSD	%	MUSD	%
Ventas de producción	88,60	1,50%	769,76	22,69%
Mantenimiento	5.815,82	98,50%	2.622,80	77,31%
<b>Total ingresos</b>	<b>5.904,42</b>	<b>100%</b>	<b>3.392,56</b>	<b>100%</b>

### (ii) Información sobre los principales clientes, según venta

Al 31 de marzo de 2015, el 95,22% de los ingresos ordinarios, se encuentran concentrados en 7 clientes, de los cuales 2 de ellos en forma individual, tienen una representación en los ingresos por venta, de un 85,41%.

### (iii) Información sobre resultados y activos

Los resultados incurridos en cada periodo y el uso de activos para desarrollar las actividades operacionales por los servicios de mantenimiento y producción, participan en relación a los ingresos de cada una de ellas por período.

### (iv) Área geográfica de los ingresos procedentes de actividades ordinarias

Al 31 de marzo de 2015 el 98,64% y al 31 de marzo de 2014, el 77,92% de los ingresos, provienen de productos fabricados y servicios prestados en Chile.

## 28. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### A. Garantías Directas

Al 31 de marzo de 2015, la Empresa mantiene las siguientes Garantías Directas.

Identificación	Clasificación	N° Documento	Fecha Emisión	Fecha Vencido.	Moneda Origen	Monto Origen	Moneda Dólar
<b>Boletas de Garantía</b>							
IBM de Chile S.A.C.	Recibida	371-5	09-01-2014	24-03-2017	CLP	10.529.922	16.805,39
Surlatina Auditores Ltda.	Recibida	212264	06-08-2014	30-04-2018	CLP	18.000.000	28.727,38
Vigatec S.A.	Recibida	7141949	18-12-2013	15-11-2015	CLP	606.028	967,20
Sodexho	Recibida	434846	18-02-2015	30-01-2016	CLP	12.000.000	19.151,58
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Recibida	477634	14-02-2014	31-07-2015	CLP	10.080.000	16.087,33
Transaircargo Ltda.	Recibida	233869	29-01-2015	29-06-2015	USD	10.000,00	10.000,00
Jorge Antonio Pavez Villalobos	Recibida	131364	07-05-2014	13-05-2015	CLP	117.000	186,73
Metlife Chile Seguros de Vida	Recibida	304148	12-06-2014	31-05-2015	CLP	5.758.873	9.190,96
Dimacofi S.A.	Recibida	54798	05-03-2015	31-01-2016	CLP	1.015.095	1.620,06
<b>Póliza en Garantía</b>							
Sociedad de Transportes Daca Buses Ltda.	Recibida	23009803	15-04-2014	15-04-2015	UF	2.000,00	78.594,21
<b>Cheques en Garantía</b>							
Juan A. Aranguiz Alvar	Recibida	4950737			CLP	11.300.000	18.034,41
Juan A. Aranguiz Alvar	Recibida	4950738			CLP	1.651.972	2.636,49
<b>Pagares por Prestamos Bancarios Pesos</b>							
Banco Crédito e Inversiones	Entregada	9073654044	20-04-2011	20-04-2021	CLP	8.666.325.000	13.831.154,84
<b>Boletas en Garantías</b>							
FACH Comando Logístico	Entregada	141557	28-11-2014	29-02-2016	USD	459.859,00	459.859,00
Dirección General de Aeronautica Civil	Entregada	7022494	11-06-2014	15-06-2015	UF	874,00	34.345,67
<b>Pagares por Prestamos Bancarios Dólar</b>							
Banco Internacional	Entregada	2096565	24-03-2011	24-09-2015	USD	3.500.000,00	3.500.000,00
Banco Consorcio	Entregada	4265	28-12-2012	28-12-2017	USD	35.000.000,00	35.000.000,00
The Bank of Nova Scotia	Entregada	4054702	07-11-2013	07-11-2018	USD	15.000.000,00	15.000.000,00
The Bank of Nova Scotia	Entregada	4477888	12-02-2014	12-02-2019	USD	19.905.000,00	19.905.000,00

### B. Juicios pendientes o en substanciación o que pudiesen haber quedado solucionadas entre el 31 de marzo y la fecha de la comunicación y que pudiesen perjudicar los Estados Financieros de la sociedad.

#### Causas Civiles en que Enaer es la Demandada:

1. Causa rol C-20.972-2010, ante el 2° Juzgado Civil de San Miguel. Caratulada "Mantenimiento y Servicios Aeronáuticos Wings Air Limitada con ENAER". Juicio ordinario de cobro en contra de ENAER por la suma de: \$4.446 590.-

**Estado de la causa:** ENAER con fecha 23 de junio de 2011 solicitó al tribunal la declaración de abandono del procedimiento, por haber transcurrido más de 6 meses, sin que se haya realizado gestión útil por la parte Demandante. La causa se encuentra archivada, desde el día 2 de septiembre de 2013.

Esta causa no podría afectar los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015.

2. Causa RIT C- 12668-2014 tramitada ante el 27° Juzgado Civil de Santiago, caratulada "HOLDTECH con DESARROLLO DE TECNOLOGIAS Y SISTEMAS LIMITADA", demanda civil sobre declaración de nulidad de derecho público. El señor Miguel Montecinos Aguirre, en representación de la empresa HOLDTECH S.A. demanda al Tribunal se declare nula la sociedad DESARROLLO DE TECNOLOGIAS Y SISTEMAS LIMITADA, por contravenir el Derecho Público de Chile solicitando su disolución y liquidación, como al mismo tiempo dejar sin efecto la inscripción societaria en el Registro de Comercio.

**Estado de la causa:** La demanda se encuentra interpuesta en contra de ENAER, su socio israelita ELTA y la Sociedad DTS Ltda. Actualmente se ha notificado la Demanda solamente a ENAER, DTS Ltda. no ha sido notificada y se está en trámite de notificación del socio israelita ELTA. En consecuencia, aún no se ha trabado la Litis, razón por la cual, esta demanda no debería influir en los Estados Financieros de la Empresa, ya que la empresa israelita debería ser notificada en Israel, lo que implica un largo proceso de exhorto que aún no se ha iniciado por parte del Demandante.

#### **Causas Laborales en que Enaer es la Demandada:**

1. Causa RIT O-641-2014, Rodríguez y Otros (16 en total) con ENAER, San Miguel.- Se trata de demanda por cobro de prestaciones, correspondientes a las diferencias en el pago de la Asignación de Antigüedad, por una suma total de \$ 315.063.710.-, más reajustes, intereses y costas.

**Estado de la causa:** El tribunal dictó sentencia con fecha 19 de diciembre de 2014 en favor de los demandantes, condenando a la empresa al pago de la cantidad aproximada de \$ 315.926.864.- Actualmente en la Corte Suprema por Recurso de Unificación de Jurisprudencia.

#### **C. Existencias de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por esta sociedad o contra ella y su estado actual, así como también estimación de los eventuales pasivos u obligaciones en cada caso.**

La Fiscalía de la Empresa, a esta fecha, no tiene información de la existencia de eventuales procedimientos judiciales o extrajudiciales, que se hayan iniciado en contra de ENAER.

**D. Del Estado de cobranza entregada al 31 de marzo de 2015, con la Estimación de Deudas Incobrables.**

1. Causa rol C-4538-2011, ante el 25 Juzgado Civil de Santiago. Caratulada "ENAER con Aviones de Oriente Compañía Anónima". Juicio ordinario de cobro: USD 343.488,54, actualmente esta causa se encuentra en trámite para notificar a la demandada, mediante exhorto internacional a Venezuela.

**Estado de la causa:** Con fecha 08 de agosto de 2014, el Tribunal rechazó exhorto internacional a la República Boliviarana de Venezuela, que fuera solicitado por la empresa. En opinión de la Fiscalía, la deuda es incobrable, toda vez que no teniendo como ubicar al deudor, no es posible trabar la Litis, en consecuencia no es posible continuar con alguna gestión de cobranza.

2. Causa rol C-11969-2013, tramitado ante el 28° Juzgado Civil de Santiago, caratulada como "ENAER con AVIATION INTERNACIONAL INC", corresponde a un Juicio Sumario de disolución de la sociedad ENAER SAI S.A., que fue presentada el día 23 de Agosto de 2013; actualmente se encuentra en trámite de notificación por exhorto internacional, a Snow Aviation Inc, en Columbus, Ohio, en los Estados Unidos de America. En opinión de la Fiscalia de Enaer, la notificación no se ha efectuado, toda vez que no se ha podido ubicar al demandado, por lo que no se ha podido trabar la Litis, en consecuencia no es posible continuar con ninguna gestión judicial.

**Estado de la causa:** Archivada.

**E. Gravámenes de Cualquier Naturaleza que afecten los activos de propiedad de ENAER (Embargos, Hipotecas, Prendas, etc.)**

Los bienes muebles o inmuebles de la empresa no se encuentran afectos a gravámenes, interdicciones u otra situación que pueda afectar sus títulos de dominio.

**F. Honorarios adeudados por servicios profesionales, al 31 de marzo de 2015**

Estudio "Alessandri", por asumir el patrocinio en las tres causas laborales de 22 trabajadores, RIT O-641-2014; RIT O-704-2014 y RIT O-475-2014.

**G. Inscripción a nombre de ENAER de títulos de propiedad, sobre sus bienes inmuebles**

Conforme a la inscripción de fojas 6622 N°5.042 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de San Miguel, correspondiente al año 2010, ENAER es dueña de los lotes 2 (De 22 hectáreas) y 3 (De 4,20 hectáreas), del plano de subdivisión de los terrenos de la Base Aérea El Bosque, de la comuna de El Bosque, ubicada en Gran Avenida José Miguel Carrera N°11.087, Paradero 36½, comuna de El Bosque.

Esta propiedad, posee el rol de avalúo 14.106-14, de la comuna de El Bosque, la cual conforme al Art. 37 de la Ley N°18.591, en relación al Art. 1 de la Ley N° 18.591 en relación al Art. 1 de la Ley N° 17.477, se encuentra exenta de pago del impuesto territorial.

**H. Cualquier otro asunto, que de acuerdo al conocimiento de la Fiscalía de ENAER pudiera resultar en una obligación para la Empresa.**

No se tiene antecedentes sobre otros asuntos de importancia que se deban considerar.

## **29. MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad está afecta a regulaciones y compromisos con la protección y desarrollo sustentable del medio ambiente. Dichas regulaciones son dictadas a través de la Ley N°19.300 de Bases del Medio Ambiente y todos sus reglamentos inherentes a la protección de Aguas, Suelos, Aire, Flora, Fauna y Comunidades Aledañas.

ENAER tiene como unos de sus objetivos principales, cumplir eficazmente con lo dispuesto en el marco normativo, procurando que sus aspectos ambientales generados por procesos, actividades y tareas, no adquieran el potencial de provocar impactos significativos con externalidad negativa. Para tal efecto, elabora, implementa, mantiene y controla procedimientos internos, declara sistemas de autocontrol y se encuentra permanentemente bajo una fiscalización y supervisión de los Organismos de Estado.

Nuestros procesos conciben aspectos ambientales relacionados con la generación, manipulación y almacenamiento de Residuos Peligrosos, manejo y almacenamiento de Sustancias Peligrosas, emisión de M.P y Co de nuestras Fuentes Fijas a la atmósfera, tratamiento y descarga de Residuos Industriales Líquidos (Riles) al alcantarillado público, manejo de Residuos Industriales Sólidos (Rises), entre otros de menor potencial de impacto y cada uno de ellos se encuentra debidamente normalizado ante la Autoridad Sanitaria.

### 30. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

#### a) Activos:

Activos Corrientes	Moneda	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Efectivo y Equivalencia al Efectivo	Dólar	6.259,71	10.273,59
	Pesos no Reajustables	271,72	413,38
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	Dólar	811,31	861,05
	Pesos no Reajustables	96,22	110,76
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Dólar	14.541,88	12.366,31
Inventarios	Dólar	28.250,13	23.788,95
	Pesos no Reajustables	55,64	46,70
Activos por Impuestos, corrientes	Pesos no Reajustables	189,37	147,19
Otros Activos no financieros, corrientes	Dólar	334,22	11,11
Activos no Corrientes	Moneda	31.03.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Propiedades, planta y equipo	Dólar	47.923,65	48.148,43
	Pesos no Reajustables	96,04	96,48
Inversiones contabilizadas a entidades relacionadas	Dólar	5.163,40	5.163,40
	Pesos no Reajustables	10,35	10,35
Activos intangibles distintos de la plusvalía	Dólar	807,17	922,49
	Pesos no Reajustables	1,62	1,85
Otros Activos financieros, no corrientes	Pesos no Reajustables	11.237,81	11.605,09

## b) Pasivos Corrientes

Rubro	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31.03.2015		31.12.2014		31.03.2015		31.12.2014	
		Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual
Otros pasivos financieros, corrientes	Dólar Pesos no Reajustables	863,15	4,83	1.474,74	4,83	1.447,78	4,83	1.476,03	4,83
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	Dólar Pesos no Reajustables EUR Franco Suizo	5.639,51 (103,55) 5,80 0,18		3.724,02 153,01 6,04 0,18					
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Dólar Pesos no Reajustables	1.009,72		926,83					
Otras provisiones, corrientes	Dólar Pesos no Reajustables EUR	233,52 63,66		241,64 272,88					
Pasivos por impuestos, corrientes	Dólar Pesos no Reajustables	3,69		3,39					
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	Dólar Pesos no Reajustables	761,46		1.322,37					
Otros pasivos no financieros, corrientes	Dólar Pesos no Reajustables	937,78 0,63		972,67					

### c) Pasivos No Corrientes

31 de Marzo de 2015

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual
Otros pasivos financieros, no corrientes	Dólar	51.344,52		34.905,00	5,30		5,30
	Pesos no Reajustables	3.457,79	5,30	3.457,79	5,30	2.593,34	5,30
Pasivos por Impuestos Diferidos	Dólar	10.896,11					

31 de Diciembre de 2014

Rubro	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años	
		Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual	Monto MUSD	Tasa int. Prom. Anual
Otros pasivos financieros, corrientes	Dólar	16.324,06		69.905,00	5,30	0,00	5,30
	Pesos no Reajustables	3.570,80	5,30	3.570,80	5,30	2.678,10	5,30
Pasivos por Impuestos Diferidos	Dólar	10.896,11					

### **31. HECHOS RELEVANTES**

A la fecha de la elaboración de los presentes Estados Financieros no existen otros hechos relevantes que requieran ser consignados en el presente informe y que pudieran afectar significativamente la presentación de ellos.

### **32. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 01 de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente, la presentación de ellos.

### **33. APROBACIÓN DE LOS PRESENTES ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros fueron aprobados por el Directorio en Sesión Ordinaria N°80 celebrada en mayo 19 de 2015, siendo autorizado el Director Ejecutivo para su entrega a los usuarios.

\* \* \* \* \*