

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado
Al 31 Marzo de 2015

CONTENIDO

Estados de situación financiera consolidados intermedios
Estados consolidados de resultados integrales intermedios
Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados intermedios
Estados consolidados de flujos de efectivo intermedios
Notas a los estados financieros consolidados intermedios

M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses
MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 31 de Marzo de 2015 y 31 Diciembre de 2014

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADO

ACTIVOS	Nota	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	2.131.003	2.767.190
Otros activos financieros, corrientes	6	19.048.348	20.343.265
Deudores comerciales y otras cuentas por		3.071	4.200
Cuentas por cobrar a entidades	7	<u>3.214</u>	<u>3.235</u>
Total activos corrientes distintos de activos para su disposición clasificados para la venta o como mantenidos para		<u>21.185.636</u>	<u>23.117.890</u>
Activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la	10	<u>7.686.345</u>	<u>7.465.552</u>
Total activos corrientes		<u>28.871.981</u>	<u>30.583.442</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar a entidades	7	21.668	21.668
Inversiones contabilizadas utilizando el	9	302.914	305.084
Propiedades, plantas y equipos	11	123.702	125.390
Propiedades de inversión	12	193.700	194.415
Activos por impuestos diferidos	13	<u>69.472</u>	<u>68.421</u>
Total activos no corrientes		<u>711.456</u>	<u>714.978</u>
Total activos		<u><u>29.583.437</u></u>	<u><u>31.298.420</u></u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 31 de Marzo de 2015 y 31 Diciembre de 2014

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.03.2015	31.12.2014
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		2.828	2.786
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar,	14	946.676	946.279
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	14.775	2.413.076
Otras provisiones, corrientes		12.138	15.085
Pasivos por impuestos corrientes	13	63.386	65.825
Otros pasivos no financieros corrientes		4.019	26.058
		<hr/>	<hr/>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.043.822	3.469.109
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		1.043.822	3.469.109
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por impuestos diferidos	13	54.339	69.281
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos no corrientes		54.339	69.281
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos		1.098.161	3.538.390
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	6.121.924	6.121.924
Primas de emisión		176.952	176.952
Otras reservas	15	1.557.480	1.411.487
Ganancias acumuladas	15	20.628.920	20.049.667
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		28.485.276	27.760.030
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio		28.485.276	27.760.030
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio neto y pasivos		29.583.437	31.298.420
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Por los períodos terminados al 31 de Marzo 2015 y 2014

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

	Nota	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.03.2014</u> M\$
Estados de resultados por función			
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	18	750.243	609.124
Costos de venta	18	<u>(131.950)</u>	<u>(678.604)</u>
Ganancia bruta		618.293	(69.480)
Gastos de administración	18	(52.134)	(31.323)
Otros egresos		-	
Costos financieros		(95)	(16)
Participación en las (pérdidas) ganancias de asociadas contabilicen por el método de la participación	9	93	1.860
Diferencias de cambio		<u>(2.897)</u>	<u>105.587</u>
Ganancia antes de impuestos		563.260	6.628
Gastos por impuestos a las ganancias	13	<u>15.993</u>	
Ganancias procedentes de operaciones		579.253	6.628
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>579.253</u>	<u>6.628</u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de controladora		<u>579.253</u>	<u>6.628</u>
Ganancia		<u>579.253</u>	<u>6.628</u>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones	16	0,00022373	0,00000256
Ganancia por acción básica en operaciones		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u>0,00022373</u>	<u>0,00000256</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia diluida por acción de operación continuadas		0,00022373	0,00000256
Ganancia diluida por acción de operaciones		<u>-</u>	<u>-</u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Por los períodos terminados al 31 de Marzo 2015 y 2014

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	31.03.2015	31.03.2014
Nota	M\$	M\$
Ganancia	<u>579.253</u>	<u>6.628</u>
Componentes de otros resultados integral, antes de		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por dif. de cambio de conversión, antes	36.707	88.158
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de		
antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de		
por conversión	<u>36.707</u>	<u>88.158</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros		
disponibles para la venta, antes de impuestos	151.671	(5.578)
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta,		
antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos		
para la venta	<u>151.671</u>	<u>(5.578)</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de	<u>188.378</u>	<u>82.580</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión		
de otro resultado integral	(8.259)	(17.632)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para		
la venta de otro resultado integral	<u>(34.126)</u>	<u>1.116</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con		
resultado integral	<u>(42.385)</u>	<u>(16.516)</u>
Otro resultado integral	<u>145.993</u>	<u>66.064</u>
Total resultado integral	<u><u>725.246</u></u>	<u><u>72.692</u></u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	<u>725.246</u>	<u>72.692</u>
Total resultado integral	<u><u>725.246</u></u>	<u><u>72.692</u></u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por los períodos terminados al 31 Marzo de 2015 y 2014

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias	Otras reservas	Otras ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total	
				Reservas por remedición de					
				Reservas por remedición de activos financieros disponibles para la venta					
	MS	MS	MS	Total	MS	MS	MS	MS	
lo inicial periodo actual 01/01/2015	6.121.924	176.952	239.905	1.027.463	144.119	1.411.487	20.049.667	27.760.030	27.760.030
ambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	-	579.253	579.253	579.253
Otro resultado integral	-	-	28.448	117.545	-	145.993	-	145.993	145.993
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	28.448	117.545	-	145.993	579.253	725.246	725.246
Saldo final periodo actual 31/03/2015	<u>6.121.924</u>	<u>176.952</u>	<u>268.353</u>	<u>1.145.008</u>	<u>144.119</u>	<u>1.557.480</u>	<u>20.628.920</u>	<u>28.485.276</u>	<u>28.485.276</u>
lo inicial periodo anterior 01/01/2014	6.121.924	176.952	168.535	915.427	144.119	1.228.081	19.206.764	26.733.721	26.733.721
ambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	-	6.628	6.628	6.628
Otro resultado integral	-	-	70.526	(4.462)	-	66.064	-	66.064	66.064
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	70.526	(4.462)	-	66.064	6.628	72.692	72.692
Saldo final periodo anterior 31/03/2014	<u>6.121.924</u>	<u>176.952</u>	<u>239.061</u>	<u>910.965</u>	<u>144.119</u>	<u>1.294.145</u>	<u>19.213.392</u>	<u>26.806.413</u>	<u>26.806.413</u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
 Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO		
MÉTODO DIRECTO	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de		
Cobros procedentes de arriendos percibidos	8.599	8.197
Pagos por asesorías recibidas	(1.476)	(1.366)
Cobros procedentes de la operación	3.731.872	12.258.453
Pagos de la operación	(2.227.474)	(7.304.315)
Pagos realizados a intermediarios	(77.173.612)	(25.192.339)
Cobros procedentes de intermediarios	75.101.653	20.638.235
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y otros	(18.441)	(8.758)
Impuestos reembolsados (pagados)	(4.929)	(1.617)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(54.124)	(45.350)
Dividendos de acciones e intereses y bonos recibidos	40.874	262.527
	<u>(597.058)</u>	<u>613.667</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de		
Dividendos pagados	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiamiento	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo,		
antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(597.058)	613.667
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al	(39.129)	4.062
	<u>(636.187)</u>	<u>617.729</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	2.767.190	738.206
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>2.131.003</u>	<u>1.355.935</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u><u>2.131.003</u></u>	<u><u>1.355.935</u></u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

INFORMACIÓN GENERAL

Santana S.A. (en adelante la "Sociedad"), es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores bajo el N°95, de la Superintendencia de Valores y Seguros conforme a lo establecido en la Ley N°18.046 y, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia. Para efectos de tributación en Chile el rol único tributario (RUT) es el N°90.856.000-0. El domicilio social es en Santiago, Avenida Isidora Goyenechea N° 2.939, oficina N° 303, Las Condes.

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

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

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

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo 2015 y 31 de Diciembre de 2014 es de M\$6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones, además de M\$176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Al 31 de marzo de 2015, la composición accionaria de Santana S.A. en relación con las acciones suscritas y pagadas, está establecida según el siguiente detalle de los doce principales accionistas de la Sociedad:

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados intermedio al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o IFRSö) más normas específicas dictadas por la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando con eso el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado por la Sociedad hasta esta fecha (NIIF), el cual requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

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

Los presentes estados financieros consolidados de Santana S.A. y subsidiaria comprenden los estados de situación financiera clasificado consolidados intermedios al 31 de Marzo 2015 y 31 de diciembre 2014, los estados de resultados integrales por función y los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo preparados utilizando el método directo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 y sus correspondientes notas.

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

b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 28 de mayo de 2015.

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

c) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

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

IFRS 9 Í Instrumentos FinancierosÍ

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

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

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

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

IFRS 14 Í Cuentas Regulatorias DiferidasÍ

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

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

IFRS 15 Í Ingresos procedentes de Contratos con ClientesÍ

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

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

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

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

IAS 19 Í Beneficios a los EmpleadosÍ

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

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

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

IFRS 3 Í Combinaciones de NegociosÍ

“Annual Improvements cycle 2010-2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización

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

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

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

IAS 40 Í Propiedades de Inversión

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

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

IAS 16 Í Propiedades, Planta y Equipo , IAS 38 Í Activos Intangibles

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

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

IAS 16 Í Propiedades, Planta y Equipo , IAS 41 Í Agrícola

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

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

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

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

IFRS 11 Í Acuerdos ConjuntosÍ

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

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

IAS 27 Í Estados Financieros SeparadosÍ

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

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

IAS 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios ConjuntosÍ , IFRS 10 Í Estados Financieros ConsolidadosÍ

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

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

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

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

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

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

IFRS 7 Í Instrumentos Financieros: Información a RevelarÍ

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

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

IAS 34 Í Información Financiera IntermediaÍ

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

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

IFRS 10 Í Estados Financieros ConsolidadosÍ, IFRS 12 Í Información a Revelar sobre Participaciones en Otras EntidadesÍ, IAS 28 Í Inversiones en Asociadas y Negocios ConjuntosÍ

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

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

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

IAS 1 Í Presentación de Estados Financieros

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido seleccionadas en función de las NIIF vigentes al 31 de Marzo 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en los presentes estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

a.1) Afiliadas

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

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

a) Bases de Consolidación (continuación)

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

La Sociedad incluida en la consolidación es la siguiente:

<u>Rut</u>	<u>Nombre sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Relación con la matriz</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Porcentaje de participación</u>			
					<u>31.03.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
					<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
					<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
0-E	Santana Investment International Inc	Islas Vírgenes Británicas	Subsidiaria	USD	100,00	-	100,00	100,00

a.2) Coligadas y asociadas

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

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

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

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (continuación)

a) Bases de Consolidación (continuación)

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

<u>Nombre sociedad</u>	<u>Rut</u>	<u>Relación con la matriz</u>	<u>País de origen</u>	<u>Moneda funcional</u>	<u>Participación con d° voto 31.03.2015 directo %</u>	<u>Participación con d° voto 31.12.2014 directo %</u>
Inmobiliaria Trinidad S.A.	96.754.210-5	Coligada	Chile	Pesos chilenos	30	30
Inmobiliaria Cougar S.A.	96.822.480-8	Coligada	Chile	Pesos chilenos	45	45

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

b) Transacciones con Partes Relacionadas

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

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

c) Transacciones en Moneda Extranjera

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

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

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

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

a) Los activos, pasivos y patrimonio de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre del mismo;

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

- b) Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio mensual como aproximación razonable; y
- c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en la reserva de conversión en el patrimonio neto.

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

d) Moneda de Presentación y Moneda Funcional

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

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

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Dólar estadounidense US\$	626,58	606,75
Unidad de Fomento UF	24.622,78	24.627,10
Euros	672,73	738,05

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

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

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

▪ **Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado**

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

▪ **Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable**

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

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

▪ **Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados**

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

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

▪ **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

Son aquellos activos financieros que no son valorizados a valor razonable con cambios en resultados, ni son inversiones mantenidas hasta el vencimiento, ni constituyen préstamos y cuentas por cobrar. Estos activos financieros son reconocidos inicialmente al costo y posteriormente son valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a resultado integral. Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultados y se informa bajo el rubro ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable. La Sociedad presenta en este rubro bonos corporativos, cuotas en fondos de inversión privados y públicos e inversiones en otras sociedades (con porcentaje menor al 20%).

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

▪ **Activos Financieros Disponibles para la Venta (Continuación)**

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

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

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

f) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas

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

g) Deterioro Activos Financieros

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

h) Deterioro Activos no Financieros

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

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

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

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

i) Propiedades, Plantas y Equipos

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

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

Las propiedades, plantas y equipos se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil asignada. Al 31 de Marzo 2015 la vida útil asignada en promedio para los principales bienes son:

	<u>Meses de vida útil</u>
Computadores	33
Muebles	51
Servidor	60
Oficina	816

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

j) Propiedades de Inversión

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

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

Las propiedades de inversión se deprecian linealmente de acuerdo a los años de vida útil, que al 31 de Marzo de 2015 es de 816 meses.

k) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

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

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

l) Impuesto a las Ganancias

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

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

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

m) Reconocimiento de Ingresos y Costos

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

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

n) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

o) Estado de Flujos de Efectivo

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

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

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

p) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

q) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, aquellos con vencimiento superior a dicho período. Asimismo para el caso de los activos, se consideran las intenciones de liquidación que mantiene la administración sobre éstos.

En el caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, estos se clasifican como pasivos no corrientes.

r) Información por Segmentos

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

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

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

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

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Bancos en pesos (a)	13.762	13.971
Bancos en dólares (a)	299.355	77.234
Cuotas de fondos mutuos en dólares (b)	3.895	3.895
Pactos en pesos (c)	<u>1.813.991</u>	<u>2.672.090</u>
Totales	<u><u>2.131.003</u></u>	<u><u>2.767.190</u></u>

(a) **Bancos:** El saldo de bancos está compuesto por dineros mantenidos en cuentas corrientes bancarias y su valor libro es igual a su valor razonable.

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

2015				
<u>Fondos Mutuos en dólares</u>	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>31.03.2015</u>
			\$	M\$
AIM Stic US Dollar UBS	1	6.419,39	606,75	<u>3.895</u>
Total				<u>3.895</u> =====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

2014

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

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

<u>Institución</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Fecha inicial</u>	<u>Fecha final</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Monto invertido</u>	
				%	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Pacto NR	30-03-2015	01-04-2015	0,28	1.813.991	2.672.090
					-----	-----
Totales					1.813.991	2.672.090
					=====	=====

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Acciones en pesos	14.509.476	15.659.555
Acciones en dólares	2.129.013	2.331.200
Fondos Mutuos	2.409.859	2.352.510
	-----	-----
Totales	19.048.348	20.343.265
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

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

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

<u>Emisor</u>	<u>31.03.2015</u>		<u>31.12.2014</u>	
	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> <u>M\$</u>	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> <u>M\$</u>
Embonor-A	2.880.648	2.218.098	2.880.648	2.592.583
CMPC	1.644.248	2.814.295	1.644.248	2.496.955
Entel	364.000	2.349.110	364.000	2.219.162
Embonor - B	2.441.523	2.222.128	2.441.523	2.205.940
Club Campo	53.201	2.181.241	53.201	1.596.030
Volcán	718.116	1.360.830	718.116	1.321.333
Gasco	-	-	227.575	1.183.140
CAP	216.782	464.802	216.782	581.453
Watts	-	-	500.000	479.500
Pucobre - A	170.703	315.801	170.703	392.736
Australis	7.073.730	226.501	7.073.730	247.439
Pacífico	202.308	169.939	202.308	177.020
Masisa	7.316.765	153.652	7.316.765	135.360
Vapores	1.351.259	33.065	1.351.259	30.890
Soprole	441	14	441	14
Totales		<u>14.509.476</u>		<u>15.659.555</u>

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

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

Emisor	31.03.2015		31.12.2014	
	N° acciones	Valor M\$	N° acciones	Valor M\$
Credicorp	5.100	449.391	5.100	495.665
Bco. Santander Spon	97.596	455.581	91.531	482.315
Tesco PLC Spons	63.250	424.450	63.250	333.687
Berskhire Hathaway	2	272.562	2	274.251
UNTD Technologiesw Corp	-	-	2.830	197.467
HSBC Holding OLC	5.752	153.498	5.699	164.834
Telefónica S.A. Spon ADR	15.728	141.417	15.292	135.606
INTL Business Corp JR Lingley	1.350	135.764	2.350	131.418
	206.922	<u>96.350</u>	206.922	<u>115.957</u>
		<u>2.129.013</u>		<u>2.331.200</u>

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

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

Efecto en resultado de los acciones con cotización bursátil	Desde el	Desde el
	01.01.2015 al 31.03.2015 M\$	01.01.2014 al 31.03.2014 M\$
Ganancia (Pérdida) acciones en pesos	512.560	(603.899)
Ganancia (Pérdida) acciones en dólares	<u>(83.802)</u>	<u>(50.453)</u>
Totales	<u>428.758</u>	<u>(654.352)</u>

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

c) Valor razonable de los Fondos Mutuos

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

La composición del saldo al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos en dólares	1.400.764	1.327.627
Cuotas de Fondos mutuos en Euros	<u>1.009.095</u>	<u>1.024.883</u>
Totales	<u><u>2.409.859</u></u>	<u><u>2.352.510</u></u>

2015

<u>Fondos Mutuos en dólares</u>	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>31.03.2015</u>
			\$	M\$
MFS Meridian UBS	3	54.510,765	15.927,068	868.230
Rodvala KY	4	824,160	646.153,73	<u>532.534</u>
Total				1.400.764
				=====

2015

<u>Fondos Mutuos en Euro</u>	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>31.03.2015</u>
			\$	M\$
Larraín Vial España	6	14.978,4011	67.370,0077	<u>1.009.095</u>
Total				1.009.095

2014

<u>Fondos Mutuos en dólares</u>	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>31.03.2015</u>
			\$	M\$
MFS Meridian UBS	3	54.510,765	15.193,02	828.183
Rodvala KY	4	824,160	606.003,70	<u>499.444</u>
Total				1.327.627
				=====

2014

<u>Fondos Mutuos en Euro</u>	<u>Tipo</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u>	<u>31.03.2015</u>
			\$	M\$
Larraín Vial España	6	14.978,4011	68.424,10	<u>1.024.883</u>
Total				1.024.883
				=====

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

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

a) Saldos con Entidades Relacionadas

a.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Al 31 de Marzo 2015 y 31 de diciembre de 2014, los saldos por cobrar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la Relación	Corto plazo		Largo plazo	
				31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.775.450-1	Renta Isidora S.A.	Chile	Coligada		-	21.668	21.668
0-E	Larrain Vial S.A. Perú	Perú	Empresa del grupo empresarial	3.214	3.235		-
Totales				<u>3.214</u>	<u>3.235</u>	<u>21.668</u>	<u>21.668</u>

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Al 31 de Marzo 2015 y 2013, los saldos por pagar a entidades relacionadas son:

RUT	Sociedad	Moneda	Pais	Naturaleza de la relacion	Corto plazo	
					31.03.2015	31.12.2014
					M\$	M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. C. de Bolsa (1)	Pesos Chilenos	Chile	Empresa del grupo empresarial	-	2.405.688
88.462.100-3	Agrícola e Inv. La Viña S.A. (2)	UF	Chile	Administración común	14.775	7.388
Totales					<u>14.775</u>	<u>2.413.076</u>

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

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

b) Administración y Alta Dirección

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

b.1. Remuneración y otras prestaciones

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de abril de 2014 fijó para los Directores una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento para el año 2014, la cual fue la misma fijada para el año 2013.

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

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

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

Los Administradores y Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido durante los periodos transcurridos de enero a marzo 2015 y 2014 , retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en el punto anterior.

b.3. Compensaciones del personal clave de la gerencia

El personal clave de la gerencia de Santana S.A. ha recibido compensaciones por M\$17.638 al 31 de Marzo de 2015 en forma directa.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

A continuación, se presentan todas las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los periodos transcurridos de enero a marzo de 2015 y 2014, las que corresponden principalmente a asesorías y comisiones. En el caso de las transacciones con la empresa Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, éstas son referidas a inversiones que efectúa dicha empresa relacionada por cuenta de la Sociedad, las cuales están sometidas a las condiciones de mercado.

Rut	Sociedad	Pais origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Montos		Efecto en Resultado (cargo/abono)	
					2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Grupo empresarial común	Monto transado /Comisión por compra/venta acciones	1.644.071	6.248.511	(1.956)	(7.436)
88.462.100-3	Ag. e Inv. La Viña S.A.	Chile	Administración común	Gestión y asesoría	7.387	6.861	(7.387)	6.861
78.704.300-3	Asesorías Profesionales Limitada	Chile	EERR a través de ejecutivo	Asesoría legal	1.476	1.174	(1.476)	(1.174)
96.966.130-6	Stel Chile S.A.	Chile	Aportante	Prestamo en Cta.Cte.	-	5.552	-	-

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

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

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

Empresa relacionada	Particip. %	Patrimonio emisor		Resultado emisor		Resultado de vengado		Valor patrimonial proporcional	
		31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Coligadas:									
Inmobiliaria Trinidad S.A.	30,00	265.319	265.319	-	6.242	-	1.873	79.596	79.596
Inmobiliaria Cougar S.A.	45,00	496.262	501.085	207	(29)	93	(13)	223.318	225.488
Totales						93	1.860	302.914	305.084

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

	31.03.2015		31.12.2014	
	Inmobiliaria Trinidad S.A. M\$	Inmobiliaria Cougar S.A. M\$	Inmobiliaria Trinidad S.A. M\$	Inmobiliaria Cougar S.A. M\$
Activos corrientes	262.275	499.832	262.275	507.606
Activos no corrientes		35.602		7.078
Pasivos corrientes	3.044	39.172	3.044	13.599
Pasivos no corrientes				
Patrimonio	265.319	496.055	265.319	501.085
Ingresos ordinarios		2.020	51.254	4.625
Gastos ordinarios		(1.813)	(32.247)	-6.332
Resultado del ejercicio		207	4.227	3.323

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Cuota de Fondo de Inversión Privado Beagle	723.464	739.988
Cuota de Fondo de Inversión Privado Quilín	757	757
Cuota de Fondo de Inversión Mater	1.967.192	1.698.671
Cuota de Fondo de Inversión Privado Copeval	1.033.076	1.000.625
Inv. en sociedad Inversiones Las Fuentes S.A.	1.203.495	1.203.495
Inv. en sociedad Stel Chile S.A.	365.854	365.854
Bonos Corporativos	2.392.507	1.569.479
Facturas bolsa productos	-	886.683
	<hr/>	<hr/>
Totales	<u><u>7.686.345</u></u>	<u><u>7.465.552</u></u>

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

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

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

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

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

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

Las inversiones realizadas en el año 2015 para estos activos se describen a continuación:

- El 13 de febrero de 2015 se invierte en Instrumentos Renta Fija Penta por M\$196.978 con vencimiento el 11 de junio de 2015.
- El 26 de febrero 2015 se realizó un aporte al Fondo de Inversión Privado Mater correspondiente a 9.144 cuotas por un monto de M\$ 224.377.
- El 16 de marzo de 2015 se invierte en Instrumento de Renta Fija BMASI-E por M\$611.104

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

- El día 20 de febrero de 2015 se liquidaron las dos facturas de la bolsa de productos nemotécnico DANONE, generando una ganancia de M\$10.185.

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

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

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

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

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

Descripción	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Computadores y equipos	17.530	18.488
Muebles	5.114	5.471
Oficina n° 303	101.058	101.431
	_____	_____
Totales	<u>123.702</u>	<u>125.390</u>

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

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

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

	<u>Saldo</u> <u>31.03.2015</u> M\$	<u>Saldo</u> <u>31.12.2014</u> M\$
Saldo bruto	148.053	148.053
Depreciación acumulada	(24.351)	(22.663)
	-----	-----
Saldos	123.702	125.390
	=====	=====

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

	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Saldo inicial neto	125.390	112.038
Adquisiciones	-	18.547
Gastos por depreciación	(1.688)	(5.195)
	-----	-----
Saldos	123.702	125.390
	=====	=====

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

<u>Descripción</u>	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Oficina número 602	193.700	194.415
	=====	=====

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

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN (Continuación)

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

	Saldo 31.03.2015 M\$	Saldo 31.12.2014 M\$
Saldo bruto	221.497	221.497
Depreciación acumulada	(27.797)	(27.082)
	_____	_____
Saldos	193.700	194.415
	=====	=====

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

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Saldo inicial neto	194.415	197.274
Gastos por depreciación	(715)	(2.859)
	_____	_____
Saldos	193.700	194.415
	=====	=====

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

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

	Acumulado al 31.03.2015 M\$	Acumulado al 31.03.2014 M\$
Ingresos por arriendos de propiedades inversión	8.599	8.197
	_____	_____
	8.599	8.197
	=====	=====

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

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2014 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría por M\$ 79.556 para presentar una renta líquida imponible de M\$ 378.839.

Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Provisión de impuesto a la renta	79.556	79.556
Pagos provisionales mensuales	(16.170)	(13.731)
	-----	-----
Totales pasivos por impuestos corrientes	63.386	65.825
	=====	=====

b) Impuestos Diferidos

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

	<u>Activo por impuestos diferidos</u>	
	<u>No corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Diferencia tributaria financiera de activo fijo	14.565	14.565
Diferencia tributaria financiera de otras inversiones	49.191	49.191
Provisión asesorías	5.301	3.223
Provisión vacaciones	415	1.442
	-----	-----
Totales	69.472	68.421
	=====	=====

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS ((Continuación))

El origen de los pasivos por impuestos diferidos del estado de situación financiera registrados al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

	<u>Pasivo por impuestos diferidos</u>	
	<u>No corrientes</u>	<u>No corrientes</u>
	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Diferencia tributaria financiera de acciones régimen general	32.096	47.038
Diferencia tributaria financiera de cuotas de Fondos de Inversión	22.243	22.243
	-----	-----
Totales	54.339	69.281
	=====	=====

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

Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son los siguientes:

<u>Movimientos en pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	69.281	130.373
Incremento en pasivos por impuestos diferidos por:		
Diferencia valor tributario financiero de acciones	(14.942)	(22.745)
Diferencia valor tributario financiero de FIP		22.243
Impuesto generado otro resultado integral		(60.590)
	-----	-----
Totales	54.339	69.281
	=====	=====

c) Resultado por Impuestos

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	M\$	M\$
Efecto por activos por impuestos diferido del período	1.051	-
Efecto por pasivo por impuestos diferido del período	<u>14.942</u>	-----
Totales	15.993	-
	=====	=====

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

d) Conciliación del Resultado Contable con el Resultado Fiscal

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

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

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

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

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

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

<u>Detalle de otras cuentas por pagar</u>	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Dividendos provisionados año 2014	931.554	931.554
Dividendos por pagar años anteriores	12.854	12.854
Retenciones por pagar	2.268	1.871
	-----	-----
Totales	946.676	946.279
	=====	=====

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

NOTA 15 - PATRIMONIO

Los movimientos experimentados por el patrimonio entre el 1 de enero 2014 y el 31 de Marzo 2015, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

<u>Serie</u>	<u>Nº acciones suscritas</u>	<u>Nº acciones pagadas</u>	<u>Nº acciones con derecho a voto</u>
Sin serie	2.589.040.240	2.589.040.240	2.589.040.240

<u>Serie</u>	<u>Capital autorizado</u> M\$	<u>Capital pagado</u> M\$
Sin serie	6.121.924	6.121.924

Entre el 1 de enero de 2014 y el 31 de Marzo de 2015 no se registran movimientos por emisiones, rescates, cancelaciones, reducciones o cualquier otro tipo de circunstancias.

No existen acciones propias en cartera.

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

b) Política de Dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas que se celebrará el día 29 de abril de 2015, se someterá a aprobación distribuir un dividendo definitivo de \$ 0,47974226 por acción, que corresponde al reparto de un 40% de la utilidad líquida distribuibiles del año 2014.

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

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

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

c) Utilidad Líquida Distribuible

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N°1983 de fecha 30 de julio 2010, el Directorio de la Sociedad, en sesión del día 27 de octubre de 2010 acordó establecer como política general, que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos del pago de dividendos se determine en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales serán reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional, se excluye lo siguiente:

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

De acuerdo a lo anterior, la utilidad líquida distribuible de Santana S.A. al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

<u>Utilidad líquida distribuible</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Utilidad	579.253	1.782.842
Pérdida/Utilidad valor razonable acciones	(428.758)	1.342.824
Impuestos diferidos	(14.942)	(20.486)
	-----	-----
Totales	135.553	3.105.180
	=====	=====

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

d) Otras Reservas

Este concepto incluye:

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

	Saldo al 31.03.2015	Saldo al 31.12.2014
	M\$	M\$
c.1) Reservas por diferencia de cambio por conversión	268.353	239.905
c.2) Reservas remediación de activos financieros disponible para la venta	1.145.008	1.027.463
c.3) Otras reservas varias	144.119	144.119
	-----	-----
Totales	1.557.480	1.411.487
	-----	-----

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

<u>Reservas mayor/menor valor de activos disponibles para la venta</u>	31.03.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Reserva Fondo de Inversión Privado Beagle	428.728	445.252
Reserva Bonos Corporativos	451.682	442.671
Reserva Fondo de Inversión Privado Mater	270.198	177.591
Reserva Renta Fija Masisa	20.224	20.224
Reserva Fondo de Inversión Copeval	38.051	5.600
Reserva Fondo de Inversión Privado Quilín	(5.478)	(5.478)
Impuesto por nuevas mediciones (*)	(58.397)	(58.397)
	-----	-----
Totales	1.145.008	1.027.463
	-----	-----

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

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

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

<u>Otras reservas varias</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
	M\$	M\$
Corrección monetaria año 2009 del capital (*)	144.119	144.119
	=====	=====
	144.119	144.119

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

e) Utilidades acumuladas

Las utilidades acumuladas presentaron los siguientes movimientos al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	20.049.667	19.206.764
Utilidad del ejercicio	579.253	6.628
Movimientos en el ejercicio	-----	-----
	579.253	6.628
Saldo final	20.628.920	19.213.392
	=====	=====

f) Gestión de Capital

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

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

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

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

Ganancia básica por acción

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad por el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación. La Sociedad no registra acciones diluidas. A continuación se presenta la ganancia por acción al 31 de Marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.

	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.12.2014</u> M\$
Ganancias atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	579.253	1.782.842
Promedio ponderado de número de acciones	2.589.040.240	2.589.040.240
Ganancias por acción (M\$ por acción)	0.00022373	0,00068861

Ganancia diluida por acción

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

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Moneda Extranjera Activos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.03.2014</u> M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	1.827.753	2.686.061
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	303.250	81.129
Otros activos financieros corrientes	Pesos	14.509.476	15.659.555
Otros activos financieros corrientes	Dólar	3.529.777	3.658.827
Otros activos financieros corrientes	Euro	1.009.095	1.024.883
Deudores comerciales	Pesos	3.071	4.200
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas corrientes	Dólar	3.214	3.235
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos	21.668	21.668
Activos disponibles para la venta	Pesos	7.462.739	7.247.880
Activos disponibles para la venta	Dólar	223.606	217.672
Inv. Contabilizadas según método de participación	Pesos	305.914	305.084
Propiedades planta y equipos	Pesos	123.702	125.390
Propiedades de inversión	Pesos	193.700	194.415
Activos por impuestos diferidos	Pesos	69.472	68.421
Totales activos	pesos	24.517.495	26.312.674
	dólar	4.059.847	3.960.869
	euro	1.009.095	1.024.883
		29.583.437	31.298.426

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 Al 31 de marzo 2015 y 31 Diciembre de 2014

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

Moneda Extranjera Pasivos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.03.2014</u> M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	2.718	2.680
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar	110	106
Cuentas comercial y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos	946.676	946.279
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos	-	2.405.688
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	14.775	7.388
Otras provisiones corrientes	Pesos	12.138	15.085
Otras provisiones corrientes	UF	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	63.386	65.825
Otros pasivos no financieros, corrientes	UF	2.887	2.872
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos	1.132	23.186
		-----	-----
Totales pasivos	Pesos	1.026.050	3.458.743
	Dólar	110	106
	UF	1.662	10.260
		-----	-----
		1.043.822	3.469.109
		=====	=====

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2015</u> M\$	<u>31.03.2014</u> M\$
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Pesos	54.339	69.281
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Dólar	-	-
		-----	-----
Totales	Pesos	54.339	69.281
	Dólar	-	-
	UF	-	-
		-----	-----
Total pasivos no corrientes		54.339	69.281
		=====	=====

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

a) Ingresos ordinarios

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

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

<u>Ingresos ordinarios</u>	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Utilidad por ajuste a valor razonable de acciones	512.560	-
Dividendos recibidos acciones	40.874	279.004
Utilidad en venta de acciones	14.174	303.013
Utilidad de otros instrumentos financieros	154.086	18.910
Arriendos propiedades de inversión	8.599	8.197
Otros ingresos	19.950	-
	-----	-----
Totales	750.243	609.124
	=====	=====

b) Costos

Los costos al 31 de marzo de 2015 y 2014 corresponden principalmente al ajuste bursátil de las acciones, pérdidas obtenidas en la compra y venta de acciones y las asesorías y honorarios cancelados durante el ejercicio, además de depreciaciones de las propiedades de inversión. Estos se detallan en cuadro siguiente:

<u>Costos</u>	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Pérdida ajuste a valor razonable de acciones	83.802	654.352
Pérdida en venta de acciones	37.897	19.742
Pérdida en venta de otros instrumentos financieros	-	1.756
Asesorías, honorarios	8.863	1.366
Depreciación del ejercicio por propiedades de inv.	715	1.388
Otros	673	-
	-----	-----
Totales	131.950	678.604
	=====	=====

c) Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración y ventas al 31 de marzo de 2015 corresponden principalmente a gastos relacionados con el personal de la sociedad, gastos generales y la depreciación del ejercicio de la propiedad, planta y equipo. Estos se detallan en cuadro siguiente:

<u>Gastos de Administración y Ventas</u>	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
Gastos relacionados con el personal	30.158	24.169
Gastos generales	20.288	6.321
Depreciación del ejercicio propiedad, planta y equipo	1.688	833
	-----	-----
Totales	52.134	31.323
	=====	=====

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

a) Riesgo de mercado por volatilidad bursátil

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

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

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>Sobre total de activos</u>	
			<u>2015</u>	<u>2014</u>
	M\$	M\$	%	%
Acciones en pesos	14.509.476	15.659.555	49,05	49,98

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

<u>Variación</u>	<u>Acciones en pesos</u>	
	<u>Monto variación</u>	<u>Valor ajustado</u>
%	M\$	M\$
20	2.901.895	17.411.371
30	4.352.843	18.862.319
(20)	(2.901.895)	11.607.581
(30)	(4.352.843)	10.156.633

b) Riesgo de Tasa de Interés

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

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

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

c) Riesgo de Crédito

No se entregan créditos porque la Sociedad no mantiene clientes.

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

d) Riesgo de Tipo de Cambio

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

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>Sobre total de activos</u>	
	M\$	M\$	<u>2015</u>	<u>2014</u>
			%	%
Activos en dólares	4.059.847	3.960.863	13,72	12,64

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

<u>Variación</u>	<u>Activos en dólares</u>	
	<u>Monto variación</u>	<u>Valor ajustado</u>
%	M\$	M\$
5	202.992	4.262.839
10	405.985	4.465.832
(5)	(202.992)	3.856.855
(10)	(405.985)	3.653.862

e) Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

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

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

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

NOTA 22 - SANCIONES

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado sanciones a Santana S.A., ni a sus Directores y Ejecutivos.

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

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

Durante los años 2015 y 2014, no existieron hechos esenciales que comunicar.

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

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

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la interpretación de estos estados financieros.