

SANTANA S.A. Y AFILIADA

Estados Financieros Consolidados Intermedios
Correspondiente al período terminado
al 31 Marzo de 2014

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

ÍNDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO INTERMEDIOS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO INTERMEDIOS

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- a) Estados Financieros Consolidados
- b) Comparación de la Información
- c) Bases de Preparación
- d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas
- e) Nuevos Pronunciamientos Contables

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

- a) Bases de Consolidación
- b) Transacciones con Partes Relacionadas
- c) Transacciones en Moneda Extranjera
- d) Moneda de Presentación y Moneda Funcional
- e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos
- f) Cuentas por Cobrar y Pagar a Empresas Relacionadas
- g) Deterioro de Activos Financieros
- h) Deterioro de Activos no Financieros
- i) Propiedades, Planta y Equipo
- j) Propiedades de Inversión
- k) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal
- l) Impuesto a las Ganancias
- m) Reconocimiento de Ingresos y Costos
- n) Efectivo y Equivalentes al Efectivo
- o) Estado de Flujo de Efectivo
- p) Uso de Estimaciones y Juicios
- q) Clasificación de Saldos en Corrientes y no Corrientes
- r) Información de Segmentos

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

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

ÍNDICE (Continuación)

NOTA 8 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

NOTA 13 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

NOTA 15 - PATRIMONIO

NOTA 16 - GANANCIAS POR ACCIÓN

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

NOTA 18 - INGRESOS Y COSTOS

NOTA 19 - MEDIO AMBIENTE

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

NOTA 21 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

NOTA 22 - SANCIONES

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013

ACTIVOS	Nota	31.03.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	1.355.935	738.206
Otros activos financieros, corrientes	6	18.687.996	25.179.893
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		1.557	2.118
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	7	1.737.757	2.985
Total activos corrientes distintos de activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los		21.783.245	25.923.202
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	4.900.572	4.293.374
Total activos corrientes		26.683.817	30.216.576
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	7	21.668	21.668
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	9	409.058	407.199
Propiedades, plantas y equipos	11	111.204	112.038
Propiedades de inversión	12	196.720	197.273
Total activos no corrientes		738.650	738.178
Total activos		27.422.467	30.954.754

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
Al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31.03.2014	31.12.2013
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Otros pasivos financieros corrientes		1	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar,	14	461.518	461.251
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	7	6.993	3.589.354
Otras provisiones, corrientes		53	2.553
Pasivos por impuestos corrientes	13	14.275	14.414
Otros pasivos no financieros corrientes		2.827	23.087
		<hr/>	<hr/>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		485.667	4.090.660
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		485.667	4.090.660
PASIVOS NO CORRIENTES			
Pasivos por impuestos diferidos	13	130.387	130.373
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos no corrientes		130.387	130.373
		<hr/>	<hr/>
Total pasivos		616.054	4.221.033
PATRIMONIO			
Capital emitido	15	6.121.924	6.121.924
Primas de emisión		176.952	176.952
Otras reservas	15	1.294.145	1.228.081
Ganancias acumuladas		19.213.392	19.206.764
		<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		26.806.413	26.733.721
Participaciones no controladoras		-	-
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio		26.806.413	26.733.721
		<hr/>	<hr/>
Total patrimonio neto y pasivos		27.422.467	30.954.754

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2014 y 2013

		<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
	Nota	M\$	M\$
Estados de resultados por función			
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	18	609.124	1.748.154
Costos de venta	18	<u>(678.604)</u>	<u>(61.114)</u>
Ganancia bruta		(69.480)	1.687.040
Gastos de administración		(31.323)	(24.306)
Otros egresos			
Costos financieros		(16)	(14)
Participación en las (pérdidas) ganancias de asociadas contabilicen por el método de la participación	9	1.860	(12.543)
Diferencias de cambio		<u>105.587</u>	<u>(52.859)</u>
Ganancia antes de impuestos		6.628	1.597.318
Gastos por impuestos a las ganancias	13		<u>(12.271)</u>
Ganancias procedentes de operaciones		6.628	1.585.047
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>6.628</u>	<u>1.585.047</u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de controladora		6.628	1.585.047
Ganancia, atribuible a participaciones no		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>6.628</u>	<u>1.585.047</u>
Ganancia por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones	16	0,00000256	0,00061221
Ganancia por acción básica en operaciones		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u>0,00000256</u>	<u>0,00061221</u>
Ganancia por acción diluida			
Ganancia diluida por acción de operación continuadas		-	-
Ganancia diluida por acción de operaciones		<u>-</u>	<u>-</u>

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los períodos terminados al 31 de marzo 2014 y 2013

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
Nota	M\$	M\$
Ganancia	<u>6.628</u>	<u>1.585.047</u>
Componentes de otros resultados integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	88.158	10.311
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>88.158</u>	<u>10.311</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(5.578)	224.492
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	<u>-</u>	<u>-</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>(5.578)</u>	<u>224.492</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>82.580</u>	<u>234.803</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	(17.632)	(2.062)
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	<u>1.116</u>	<u>(44.898)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	<u>(16.516)</u>	<u>(46.960)</u>
Otro resultado integral	<u>66.064</u>	<u>187.843</u>
Total resultado integral	<u><u>72.692</u></u>	<u><u>1.772.890</u></u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	72.692	1.772.890
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u>72.692</u>	<u>1.772.890</u>

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
A1 31 de marzo de 2013 y 2012

	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de ganancias remediación de activos financieros	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Patrimonio	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
				disponibles para la venta				atribuible a los propietarios de la controladora		
	M\$	M\$	M\$	Total	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2014	6.121.924	176.952	168.535	915.427	144.119	1.228.081	19.206.764	26.733.721	-	26.733.721
Cambios 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 período actual 31/03/2014	6.121.924	176.952	239.061	910.965	144.119	1.294.145	19.213.392	26.806.413	-	26.806.413
								26.806.413		
								-		
Saldo inicial período anterior 01/01/2013	6.121.924	176.952	108.135	697.425	144.119	949.679	18.684.264	25.932.819	-	25.932.819
Cambios en patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia	-	-	-	-	-	-	1.585.047	1.585.047	-	1.585.047
Otro resultado integral	-	-	8.249	179.594	-	187.843	-	187.843	-	187.843
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	8.249	179.594	-	187.843	1.585.047	1.772.890	-	1.772.890
Saldo final período anterior 31/03/2013	6.121.924	176.952	116.384	877.019	144.119	1.137.522	20.269.311	27.705.709	-	27.705.709

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**Por los períodos terminados al 31 de marzo 2014 y 2013**

MÉTODO INDIRECTO	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	6.628	1.585.047
Ajustes por conciliación de ganancias		
Ajustes por gastos (ingresos) por impuestos a las ganancias		12.271
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas a las actividades de operación	(5.311.430)	(2.563.720)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	1.388	1.388
Ajustes por provisiones		8.462
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	(105.587)	52.859
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	642.988	(1.555.192)
Ajustes por pérdidas (ganancias) no distribuidas de asociadas	(1.860)	12.543
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	427.540	477.401
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	-
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(4.346.961)	(3.553.988)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(138)	(318)
Total flujos de efectivo netos (utilizados en) actividades de operación	(4.340.471)	(1.969.259)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujo de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(7.304.315)	(599.772)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(473)
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo (1)	12.258.453	3.339.556
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	4.954.138	2.739.311
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados		
Total 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	613.667	770.052
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.062	(2.257)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	617.729	767.795
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	738.206	755.651
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	1.355.935	1.523.446

(1) Corresponde a ventas de acciones y activos disponibles para la venta

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos terminados al 31 de marzo 2014 y 2013

MÉTODO DIRECTO	31.03.2014	31.03.2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Cobros procedentes de arriendos percibidos	8.197	7.986
Pagos por asesorías recibidas	(1.366)	(12.120)
Pagos realizados a intermediarios	(25.192.339)	(54.327.507)
Cobros procedentes de intermediarios	20.638.235	52.297.727
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y otros	(8.758)	(7.020)
Pagos por impuestos	(1.617)	(1.182)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(45.350)	(26.244)
Dividendos de acciones e intereses y bonos recibidos	262.527	99.101
	<u>(4.340.471)</u>	<u>(1.969.259)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(7.304.315)	(599.772)
Compras de propiedades, planta y equipo		(473)
Otras entradas (salidas) de efectivo (1)	12.258.453	3.339.556
	<u>4.954.138</u>	<u>2.739.311</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Dividendos pagados		
	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiamiento		
	<u>-</u>	<u>-</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	613.667	770.052
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	4.062	(2.257)
	<u>617.729</u>	<u>767.795</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>738.206</u>	<u>755.651</u>
	<u>1.355.935</u>	<u>1.523.446</u>

(1) Corresponde a ventas de acciones y activos disponibles para la venta

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 1 - 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 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 2014 y 31 de diciembre 2013 es de M\$6.121.924 dividido en 2.589.040.240 acciones, además de M\$176.952 correspondiente al sobreprecio en venta de acciones propias.

Santana S.A. posee una Afiliada, que es Santana Investment International Inc., creada el 16 de junio 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.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

Al 31 de marzo de 2014, 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	2.051.923.082	79,25
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	236.276.734	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	1.599.916	0,06
Valores Security S.A. C. de Bolsa	1.527.227	0,06
Suc. Abovich Baburizza Alexander	1.187.001	0,05
	-----	-----
Totales	2.582.392.318	99,75
	=====	=====

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Estados Financieros Consolidados

La Sociedad Matriz y su Afiliada adoptaron las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las respectivas normas internacionales.

La Matriz última es Rentas ST Limitada, que posee un 79,25% de las acciones de Santana S.A.

b) Comparación de la Información

Las fechas asociadas del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectaron a la Sociedad Matriz y su Afiliada son: el año comenzado el 1 de enero de 2009 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2010 es la fecha de convergencia a las Normas Internacionales de la Información Financiera. A partir del año 2010, se presenta la información financiera bajo NIIF.

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

c) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros consolidados de Santana S.A. y Afiliada al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Los presentes estados financieros fueron aprobados del Directorio de fecha 28 de mayo de 2014.

Las notas a los estados financieros consolidados contienen información adicional a la presentada en los estados de situación financiera, resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo.

d) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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

e) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del valor razonable Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nueva NIC 27: Estados financieros separados Por efecto de la emisión de la NIIF 10, fue eliminado de la NIC 27 todo lo relacionado con estados financieros consolidados, restringiendo su alcance sólo a estados financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Mejoras a las NIIF. Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32 y NIC 34.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Guía de transición (Enmiendas a NIIF 10, 11 y 12) Las enmiendas clarifican la guía de transición de NIIF 10. Adicionalmente, estas enmiendas simplifican la transición de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, limitando los requerimientos de proveer información comparativa ajustada para solamente el período comparativo precedente. Por otra parte, para revelaciones relacionadas con entidades estructuradas no consolidadas, las enmiendas remueven el requerimiento de presentar información comparativa para períodos anteriores a la primera aplicación de NIIF 12.	Períodos anuales iniciales en o después del 1 de enero de 2013

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 32: Instrumentos Financieros: Presentación Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
Enmienda a NIIF 10, 12 y NIC 27: Entidades de Inversión Bajo los requerimientos de la NIIF 10, las entidades informantes están obligadas a consolidar todas las sociedades sobre las cuales poseen control. La enmienda establece una excepción a estos requisitos, permitiendo que las Entidades de Inversión midan sus inversiones a valor razonable con cambio en resultados de acuerdo a la NIIF 9, en lugar de consolidarlas.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	No definida Aplicación anticipada de etapas concluidas es permitida
CINIIF 21: Gravámenes Esta interpretación de la NIC 37 "provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", proporciona una guía sobre cuándo una entidad debe reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto al impuesto a la renta, en sus estados financieros.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 36: Deterioro del valor de los activos: La enmienda aclara el alcance de las revelaciones sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, limitando los requerimientos de información al monto recuperable que se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIC 39: Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición; A través de esta enmienda, se incorpora en la Norma los criterios que se deben cumplir para no suspender la contabilidad de coberturas, en los casos en que el instrumento de cobertura sufre una novación.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Enmienda a NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición; Corresponde a la segunda etapa del proyecto IASB de reemplazar a la NIC39 "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición". Esta enmienda añade un capítulo especial sobre contabilidad de cobertura, estableciendo un nuevo modelo que está orientado a reflejar una mayor alineación entre la contabilidad y la gestión de riesgos. Se incluyen a demás mejoras en las revelaciones requeridas. Esta enmienda también elimina la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9, en consideración a que la tercera y última etapa del proyecto, referente a deterioro de activos financieros, está todavía en curso.	No definida Aplicación anticipada de etapas concluidas es permitida
Enmienda a NIC 19: Beneficios a los empleados: Esta modificación al alcance de la NIC tiene por objetivo simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes de los años de servicios del empleado, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo de un porcentaje fijo de sueldo.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras a las NIIF (Ciclos 2010-2012 y 2011-2013): Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF1, NIIF2, NIIF3, NIIF8, NIIF13, NIC16, NIC24, NIC38 y NIC40.	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Santana S.A. y Afiliadas.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

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>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
					<u>Directo</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
					%	%	%	%
0-E	Santana Investment International Inc	Islas Vírgenes Británicas	Subsidiaria	USD	100,00	-	100,00	100,00

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

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 31.03.2014 directo %</u>	<u>Participación con d° voto 31.12.2013 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 año.

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.

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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Dólar estadounidense US\$	551,18	524,61
Unidad de Fomento UF	23.606,97	23.309,56

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

e) Criterios de Valorización de Activos y Pasivos

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

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

▪ Activos y Pasivos Medidos a Costo Amortizado

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

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

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

▪ Activos y Pasivos Medidos a Valor Razonable

Valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, es el monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que 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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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

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

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

- **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

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

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.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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) no devengan intereses ni reajustes.

No se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar por cuanto no existe evidencia objetiva de que la Sociedad y su Afiliada no puedan cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

g) Deterioro Activos Financieros

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

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

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

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

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

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

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.

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 2014 era de 1.068 meses.

NOTA 3 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS (Continuación)

k) Beneficios a los Empleados, Vacaciones del Personal

La Sociedad y su Afiliada no reconocen gasto por vacaciones del personal, por considerarse inmaterial el efecto en resultados por este concepto.

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 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. Se incluye en forma adicional el estado de flujo de efectivo preparado bajo el método indirecto por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2014 y 2013.

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.

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 como asignar los recursos a los mismos.

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

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el período terminado el 31 de marzo 2014, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados, en relación al período anterior.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Bancos en pesos	11.940	12.530
Bancos en dólares	240.765	225.321
Cuotas de fondos mutuos en dólares	538.654	500.355
Pactos en pesos	564.576	-
	-----	-----
Totales	1.355.935	738.206
	=====	=====

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

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. El detalle se presenta a continuación:

Fondos Mutuos en dólares	N° de cuotas	Valor cuota	31.03.2014
		\$	M\$
AIM Stic US Dollar UBS	11.570,700	551,18	6.378
MFS Meridian UBS USD	22.494,409	13.884,22	312.317
Pimco Global	21.712,145	10.130,69	219.959

Total			538.654
			=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO (Continuación)

<u>Fondos Mutuos en dólares</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor cuota</u> \$	<u>31.12.2013</u> M\$
AIM Stic US Dollar UBS	11.570,700	524,61	6.070
MFS Meridian UBS USD	22.494,409	12.884,42	289.827
Pimco Global	21.712,145	9.416,75	204.458

Total			500.355 =====

Pactos: 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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Pacto NR	31-03-2014	01-04-2014	0,38	564.576	-
					-----	-----
Totales					564.576	- -----

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>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Acciones en pesos	16.388.413	22.953.837
Acciones en dólares	2.299.583	2.226.056
	-----	-----
Totales	18.687.996	25.179.893 =====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor M\$</u>	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor M\$</u>
Embonor - B	4.101.560	4.049.880	4.101.560	4.429.685
Entel	-	-	436.000	3.108.942
Endesa	3.500.000	2.774.205	3.500.000	2.737.945
CGE	730.000	1.946.837	730.000	2.073.200
WMTCL	-	-	3.388.670	1.524.901
Volcán	718.116	1.411.098	718.116	1.454.185
Camanchaca	-	-	69.895.850	1.328.021
Club Campo	53.201	1.170.422	53.201	1.170.422
CAP	116.782	1.036.685	116.782	1.167.621
Enersis	7.184.158	1.224.396	7.184.158	1.132.223
Embonor-A	926.751	1.019.426	926.751	1.019.426
Cencosud	300.000	544.530	300.000	567.720
Pucobre - A	170.703	491.949	170.703	533.447
Pacífico	202.308	245.804	202.308	291.324
CMPC	150.610	189.332	100.610	193.684
Australis	7.073.730	247.581	7.073.730	183.917
Vapores	1.351.259	36.254	1.351.259	37.160
Soprole	441	14	441	14
Totales		16.388.413		22.953.837

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (Continuación)

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

<u>Emisor</u>	<u>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> <u>M\$</u>	<u>Nº acciones</u>	<u>Valor</u> <u>M\$</u>
Berskhire Hathaway	2	206.527	2	186.656
Corp JR Lindley	206.922	96.129	206.922	105.052
Credicorp	5.100	387.696	5.100	355.121
Tesco PLC Spns	49.250	520.492	49.250	558.778
Bco. Santander Spon	89.625	473.247	80.619	416.767
HSBC Holding OLC	5.500	156.668	5.500	161.730
Siemens AG Spon	2.450	182.505	2.450	178.026
Telefónica SA Spon ADR	15.292	133.088	15.292	131.085
INTL Business	1.350	143.231	1.350	132.841
		-----		-----
Totales		2.299.583		2.226.056
		=====		=====

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

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

<u>Efecto en resultado de acciones</u> <u>con cotización bursátil</u>	<u>Desde el 01.01.2014</u> <u>al 31.03.2014</u> <u>M\$</u>	<u>Desde el 01.01.2013</u> <u>al 31.03.2013</u> <u>M\$</u>
(Pérdida) ganancia acciones en pesos	(603.899)	1.539.082
(Pérdida) ganancia acciones en dólares	(50.453)	16.110
	-----	-----
Totales	(654.352)	1.555.192
	=====	=====

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 de 2014 y 31 Diciembre 2013

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

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
				<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.775.450-1	Renta Isidora S.A. (1)	Chile	Coligada	-	-	21.668	21.668
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora	Chile	Empresa del grupo empresarial	1.729.069	-	-	-
96.9661306	Stel Chile S.A. (1)	Chile	Aportante	5.552	-	-	-
	Larraín Vial S.A. Perú	Perú	Empresa del grupo empresarial	3.136	2.985	-	-
	Totales			1.737.757	2.985	21.668	21.668
				=====	=====	=====	=====

(1) E

(1) Estos saldos están pactados en pesos y no devengan intereses.

(2) Estos saldos están pactados en dólares y no devengan intereses.

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Moneda</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Corriente</u>	
					<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
					M\$	M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. C. de Bolsa (1)	Pesos chilenos	Chile	Accionista	-	3.582.361
88.462.100-3	Agrícola e Inversiones La Viña S.A. UF	UF	Chile	Administración común	6.993	6.993
	Totales				6.993	3.589.354
					=====	=====

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

(2) Estos saldos están pactados en unidades de fomento (UF) y no devengan intereses.

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

b) Administración y Alta Dirección

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

b.1. Remuneración y otras prestaciones

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de abril de 2013 fijó para los Directores una remuneración única individual mensual de 5 Unidades de Fomento para el año 2013, la cual fue la misma fijada para el año 2012.

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 períodos transcurridos de enero a marzo 2014 y 2013, retribución alguna por concepto de pensiones, seguros de vida, permisos remunerados, participación en ganancias, incentivos, prestaciones por incapacidad, distintos a las mencionadas en el punto anterior.

b.3. Compensaciones del personal clave de la gerencia

La Sociedad no otorga compensaciones a la Gerencia.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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 períodos transcurridos de enero a marzo 2014 y 2013, las que corresponden principalmente a asesorías y comisiones. En el caso de las transacciones con la empresa Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, éstas son referidas a inversiones que efectúa dicha empresa relacionada por cuenta de la Sociedad, las cuales están sometidas a las condiciones de mercado.

<u>Rut</u>	<u>Sociedad</u>	<u>País de origen</u>	<u>Naturaleza de la relación</u>	<u>Descripción de la transacción</u>	<u>Montos</u>		<u>Efecto en Resultado (cargo/abono)</u>	
					<u>2014</u> M\$	<u>2013</u> M\$	<u>2014</u> M\$	<u>2013</u> M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bols	Chile	Grupo empresarial	Comis. por compra/venta acción	6.248.511	4.270.499	(7.436)	(5.082)
88.462.100-3	Agrícola e Inversiones La Viña S.A.	Chile	Administración común	Gestión y asesoría	-	6.861	-	(6.861)
77.416.070-1	ADN Asesorías Financieras Limitada	Chile	EERR a través de ejecu	Asesoría financiera mensual	-	3.000	-	(3.000)
78.704.300-3	Asesorías Profesionales Limitada	Chile	EERR a través de ejecu	Asesoría legal mensual	1.174	1.188	(1.174)	(1.188)
96.966.130-6	Stel Chile S.A.	Chile	Aportante	Aporte	-	164.347	-	-
				Préstamo en Cuenta Corriente	5.552	2.477	-	-

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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

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

<u>Empresa relacionada</u>	<u>Participación</u>	<u>Patrimonio emisor</u>		<u>Resultado emisor</u>		<u>Resultado devengado</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>	
		<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Coligadas:									
Inmobiliaria Trinidad S.A.	30,00	616.930	610.687	6.242	(41.761)	1.874	(12.528)	185.079	183.206
Inmobiliaria Cougar S.A.	45,00	497.732	497.762	(29)	(33)	(14)	(15)	223.979	223.993
Totales						1.860	(12.543)	409.058	407.199

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

	<u>31.03.2014</u>		<u>31.12.2013</u>	
	<u>Inmobiliaria Trinidad S.A.</u>	<u>Inmobiliaria Cougar S.A.</u>	<u>Inmobiliaria Trinidad S.A.</u>	<u>Inmobiliaria Cougar S.A.</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	673.382	518.132	685.317	496.624
Activos no corrientes	-	-	-	7.078
Pasivos corrientes	56.048	20.399	74.629	5.940
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Patrimonio	616.930	497.732	610.687	497.762
Ingresos ordinarios	44.655	1.500	1.388.845	5.875
Gastos ordinarios	(31.597)	-	(1.071.543)	-
Resultado del ejercicio	6.242	(29)	317.302	644

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Cuotas de Fondo de Inversión Beagle	721.559	710.442
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Quilín	928	1.104
Cuotas de Fondo de Inversión Privado Mater	1.771.943	1.185.123
Inversión en Sociedad Inversiones Las Fuentes S.A.	1.203.495	1.203.495
Inversión en Sociedad Inmobiliaria Cerro Pirámide S.A.	169	169
Inversión en Sociedad Stel Chile S.A.	302.586	302.586
Bonos Corporativos	899.892	890.455
	<hr/>	<hr/>
Totales	4.900.572	4.293.374
	=====	=====

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

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.

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.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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

Durante el período transcurrido de enero a marzo 2014 se realizó un nuevo aporte en el Fondo de Inversión Privado Mater correspondiente a 25.214 acciones por un monto de M\$ 586.820. Además, se recibió una disminución de capital de Fondo de Inversión Quilín por un monto de M\$860.

Durante el período transcurrido de enero a marzo 2013 se realizó un nuevo aporte en el Fondo de Inversión Privado Mater correspondiente a 7.200 acciones por un monto de M\$164.347.

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

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

<u>Descripción</u>	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Computadores	1.844	1.979
Muebles	6.727	7.136
Oficina número 303	102.633	102.923
	-----	-----
Totales	111.204	112.038
	=====	=====

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.

El valor razonable de la oficina a marzo 2014, calculada en base al precio de mercado por metro cuadrado de las oficinas del sector El Bosque Norte de la comuna Las Condes, en donde está ubicada, es de M\$176.403 (UF70 x 106,75 metros cuadrados x \$23.606.97).

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS (Continuación)

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

	<u>Saldo</u> <u>31.03.2014</u> M\$	<u>Saldo</u> <u>31.12.2013</u> M\$
Saldo bruto	129.506	129.506
Depreciación acumulada	(18.302)	(17.468)
	-----	-----
Saldos	111.204	112.038
	=====	=====

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

	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Saldo inicial neto	112.038	114.950
Adquisiciones	-	473
Gastos por depreciación	(834)	(3.385)
	-----	-----
Saldos	111.204	112.038
	=====	=====

NOTA 12 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

<u>Descripción</u>	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Oficina número 602	196.720	197.273
	=====	=====

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

El valor razonable de la propiedad de inversión a marzo 2014, calculada en base al precio de mercado por metro cuadrado de las oficinas del sector El Bosque Norte de la comuna Las Condes, en donde está ubicada, es de M\$338.116 (UF70 x 204,61 metros cuadrados x 23.606.97).

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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 2014 y 31 de diciembre 2013:

	Saldo 31.03.2014 M\$	Saldo 31.12.2013 M\$
Saldo bruto	221.497	221.497
Depreciación acumulada	(24.777)	(24.224)
	—————	—————
Saldos	196.720	197.273
	=====	=====

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

	31.03.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Saldo inicial neto	197.273	199.490
Gastos por depreciación	(553)	(2.217)
	—————	—————
Saldos	196.720	197.273
	=====	=====

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

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

	Acumulado al 31.03.2014 M\$	Acumulado al 31.03.2013 M\$
Ingresos por arriendos de propiedades inversión	8.197	7.986
	=====	=====
	8.197	7.986

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Información General

Al 31 de diciembre de 2013 se ha constituido una provisión por impuesto a la renta de primera categoría por M\$16.622.

b) Cuentas por Cobrar (Pagar) por Impuestos Corrientes

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

	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Provisión de impuesto a la renta	(16.622)	(16.622)
Pagos provisionales mensuales	2.347	2.208
	-----	-----
Totales (pasivos) activos por impuestos corrientes	(14.275)	(14.414)
	=====	=====

c) Impuestos Diferidos

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

	Pasivo por impuestos diferidos	
	No corrientes	No corrientes
	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Mayor valor acciones (por ajuste a valor de mercado)	69.783	69.783
Impuesto generado por otro resultado integral (*)	60.604	60.590
	-----	-----
Totales	130.387	130.373
	=====	=====

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

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

Los movimientos del pasivo por impuestos diferidos son los siguientes:

<u>Movimientos en pasivos por impuestos diferidos</u>	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Saldo inicial	130.373	71.714
Incremento en pasivos por impuestos diferidos por:		
Mayor valor en acciones	-	(2.554)
Impuesto generado otro resultado integral	14	61.213
	-----	-----
Totales	130.387	130.373
	=====	=====

d) Resultado por Impuestos

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

	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.03.2013</u> M\$
Efecto por pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-	(12.271)
	-----	-----
Totales	-	(12.271)
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 13 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (Continuación)

e) 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>31.12.2013</u> <u>M\$</u>
Utilidad antes de impuestos	1.109.455
Tasa legal	20%
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	221.891
Menos deducciones (más agregados) por:	
Efecto impositivo de ingreso (pérdida) financiero por ajuste a valor razonable acciones	91.690
Efecto impositivo de resultado en venta de acciones	(85.088)
Efecto impositivo de resultado en venta de activos disponibles par a la venta	-
Efecto impositivo de deducciones por dividendos recibidos	(124.686)
Efecto impositivo de otras deducciones	(120.429)

Base imponible negativa a la tasa legal (20%)	-
	=====
Gasto por impuesto a la renta y beneficio por pérdidas tributarias	(16.622)
	=====
Tasa efectiva	1,50%
	=====

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

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

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

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

<u>Detalle de otras cuentas por pagar</u>	<u>31.03.2014</u> <u>M\$</u>	<u>31.12.2013</u> <u>M\$</u>
Dividendos por pagar	459.854	459.854
Retenciones por pagar	1.664	1.397
	-----	-----
Totales	461.518	461.251
	=====	=====

El principal concepto corresponde a dividendos por distribuir, provisionados en base a las utilidades líquidas de cada ejercicio.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

NOTA 15 - PATRIMONIO

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

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

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

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

No existen acciones propias en cartera.

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

b) Política de Dividendos

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

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en Junta de Accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, cuando exista utilidad deberá destinarse a lo menos el 30% de la misma al reparto de dividendos". Al 31 de diciembre de 2013 se provisionó un 30% de la utilidad líquida distribuible de M\$1.493.602, respectivamente, calculada según se indica en la siguiente letra c), con lo cual los dividendos provisorios ascienden a M\$572.887.

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

<u>Utilidad líquida distribuible</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Utilidad	6.628	1.095.387
Pérdida/Utilidad valor razonable acciones	654.352	400.769
Impuestos diferidos	-	(2.554)
	-----	-----
Totales	660.980	1.493.602
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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 31.03.2014	Saldo al 31.12.2013
	M\$	M\$
c.1) Reservas por diferencia de cambio por conversión	239.061	168.535
c.2) Reservas remediación de activos financieros disponible para la venta	910.965	915.427
c.3) Otras reservas varias	144.119	144.119
	-----	-----
Totales	1.294.145	1.228.081
	=====	=====

- 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>	31.03.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Reserva Fondo de Inversión Privado Quilín	(5.307)	(5.992)
Reserva Fondo de Inversión Privado Beagle	426.822	415.706
Reserva Fondo de Inversión Privado Mater	250.863	250.863
Reserva Bonos Corporativos	292.252	308.501
Impuesto por nuevas mediciones (*)	(53.665)	(53.651)
	-----	-----
Totales	910.965	915.427
	=====	=====

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

NOTA 15 - PATRIMONIO (Continuación)

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

<u>Otras reservas varias</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</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) 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.

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
	M\$	M\$
Ganancias atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	6.628	1.095.387
Promedio ponderado de número de acciones	2.589.040.240	2.589.040.240
Ganancias por acción (M\$ por acción)	0,00000256	0,00042309

Ganancia diluida por acción

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

NOTA 17 - DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Moneda Extranjera Activos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	576.516	12.530
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólar	779.419	725.676
Otros activos financieros corrientes	Pesos	16.388.413	22.953.837
Otros activos financieros corrientes	Dólar	2.299.583	2.226.056
Deudores comerciales	Pesos	1.557	2.118
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas corrientes	Pesos	1.734.621	-
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas corrientes	Dólar	3.136	2.985
Cuentas x cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	Pesos	21.668	21.668
Activos disponibles para la venta	Pesos	4.699.918	4.102.157
Activos disponibles para la venta	Dólar	200.654	191.217
Activos disponibles para la venta	UF	0	0
Inv. Contabilizadas según método de participación	Pesos	409.058	407.199
Propiedades planta y equipos	Pesos	111.204	112.038
Propiedades de inversión	Pesos	196.720	197.273
		-----	-----
Totales activos	Pesos	24.139.675	27.808.820
	Dólar	3.282.792	3.145.934
	UF	-	-
		-----	-----
		27.422.467	30.954.754

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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

Moneda Extranjera Pasivos

<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	1	1
Cuentas comercial y otras cuentas por pagar, corrientes	Pesos	461.518	461.251
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pesos	-	3.582.361
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	UF	6.993	6.993
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Dólar	-	-
Otras provisiones corrientes	Pesos	53	271
Otras provisiones corrientes	UF		2.282
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	14.275	14.414
Otros pasivos no financieros, corrientes	UF	2.827	2.561
Otros pasivos no financieros, corrientes	Pesos	-	20.526
		-----	-----
Totales pasivos	Pesos No reaj. Dólar UF	475.847 - 9.820	4.078.824 - 11.836
		-----	-----
		485.667	4.090.660
		=====	=====
<u>Rubro</u>	<u>Moneda</u>	<u>31.03.2014</u> M\$	<u>31.12.2013</u> M\$
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Pesos	130.087	130.087
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	Dólar	300	286
		-----	-----
Totales	Pesos Dólar UF	130.087 300 -	130.087 286 -
		-----	-----
Total pasivos no corrientes		130.387	130.373
		=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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 principalmente 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 períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013:

<u>Ingresos ordinarios</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
	M\$	M\$
Utilidad por ajuste a valor razonable de acciones	-	1.555.192
Dividendos recibidos acciones	279.004	99.100
Utilidad en venta de acciones	303.013	59.247
Utilidad de otros instrumentos financieros valor razón	18.910	26.600
Arriendos propiedades de inversión	8.197	7.986
Otros ingresos	-	29
	-----	-----
Totales	609.124	1.748.154
	=====	=====

b) Costos

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

<u>Costos</u>	<u>31.03.2014</u>	<u>31.03.2013</u>
	M\$	M\$
Pérdida ajuste a valor razonable de acciones	654.352	-
Pérdida en venta de acciones	19.742	40.019
Pérdida en venta de otros instrumentos financieros	1.756	7.033
Asesorías, honorarios	1.366	12.249
Depreciación del ejercicio por propiedades	1.388	1.388
Otros	-	425
	-----	-----
Totales	678.604	61.114
	=====	=====

SANTANA S.A. Y AFILIADA
 Notas a los Estados Financieros Consolidados
 al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre 2013

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.

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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>Sobre total de activos</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
	M\$	M\$	%	%
Acciones en pesos	16.388.413	22.953.837	59,76	74,15

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

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	3.277.683	19.666.096
30	4.916.524	21.304.937
(20)	(3.277.683)	13.110.730
(30)	(4.916.524)	11.471.889

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.

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>31.03.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>Sobre total de activos</u>	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
	M\$	M\$	%	%
Activos en dólares	3.282.792	3.145.934	11,97	10,16

NOTA 20 - POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS (Continuación)

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	164.140	3.446.932
10	328.279	3.611.071
(5)	(164.140)	3.118.652
(10)	(328.279)	2.954.513

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

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

NOTA 23 - HECHOS ESENCIALES

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, no existieron hechos esenciales que comunicar.

NOTA 24 - CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen contingencias y restricciones para Santana S.A. y su Afiliada que requieran ser revelados en los estados financieros.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellos presentadas, ni en la situación económica y financiera de la Sociedad y su Afiliada.