OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo - Método Directo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por su sigla en inglés)
CINIIF - Comité de Interpretaciones de las Nomas Internacionales de Información financiera
NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
SIC - Comité de Interpretaciones

HQ FINAUDIT

Assurance • Advisory • Business Services

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Old Grangonian Club S.A.

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

HQ FINAUDIT

Assurance • Advisory • Business Services

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Old Grangonian Club S.A. y filial al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.a).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.a) a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF para las PYMEs) requiere ser adoptado de manera integral, explicita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 12. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Old Grangonian Club S.A. y filial adjuntos, y en nuestro informe de fecha 25 de marzo de 2014, basada en nuestra auditoría, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Fernando Escandón Sepúlveda **HQ FINAUDIT LTDA.**

Santiago, 26 de marzo de 2015

OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ÍNDICE

		PAG.
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS		
Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado		1
Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función		3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto		4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo - Método Directo		5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS		
1.	Informacion General	6
2.	Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados y Políticas Contables	6
a)	Bases de preparación	6
b)	Bases de consolidación	7
c)	Moneda funcional	7
d)	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	8
e)	Bases de conversión	8
f)	Compensación de saldos y transacciones	8
g)	Reconocimiento de ingresos	8
h)	Transacciones en moneda extranjera	9
i)	Costos por préstamos	9
j)	Impuestos a las ganancias	9
k)	Propiedades, planta y equipos	10
l)	Deterioror del valor de los activos	11
m)	Provisiones	11
n)	Instrumentos financieros	11
o)	Estado de flujos de efectivo	12
p)	Ganancia por acción	12
q)	Dividendos	13
r)	Clasificación de saldos en corriente y no corriente	13
s)	Medio ambiente	13
3.	Nuevos Pronunciamientos Contables y Cambios Contables	14
4.	Gestion del Riesgo Financiero	15
5.	Criterios de La Administración al Aplicar las Políticas Contables Críticas de la Entidad	16
6.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	16
7.	Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	17
8.	Otros Activos No Financieros Corrientes	17
9.	Informacion sobre Partes Relacionadas	17
10.	Otros Activos por Impuestos Corrientes	20
11.	Propiedad, Planta y Equipo	20
12.	Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos	21
13.	Dividendos por Pagar	23
14.	Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	23
15.	Otros Pasivos No Financieros Corrientes	23
16.	Información a Revelar sobre el Patrimonio Neto	23
17.	Contingencias	24
18.	Hechos posteriores	24

OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	2014 M$	2013 M$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	357.711	25.868
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	142.627	47.600
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	304.477	291.683
Activos por impuestos corrientes	10	324	330.924
Total Activos Corrientes		805.139	696.075
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	11	3.424.350	3.470.260
Intangibles		10.316	10.316
Activos por impuestos diferidos	12.b	29.455	48.050
Total Activos No Corrientes		3.464.121	3.528.626
TOTAL ACTIVOS		4.269.260	4.224.701

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	2014 M$	2013 M$
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Dividendos por pagar	13	14.362	14.433
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	14	25.546	24.577
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	190.170	145.958
Pasivo por impuestos corrientes		9.886	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	15	17.650	15.770
Total Pasivos Corrientes		257.614	200.738
PATRIMONIO:			
Capital emitido	16	1.389.603	1.389.603
Resultados acumulados	16	2.616.405	2.628.886
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		4.006.008	4.018.489
Participaciones no controladoras		5.638	5.474
Total Patrimonio		4.011.646	4.023.963
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		4.269.260	4.224.701

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	2014 M$	2013 M$
GANANCIA (PÉRDIDA)		
Ingresos de actividades ordinarias	120.342	40.000
Costo de ventas	(48.600)	(44.808)
Ganancia (Pérdida) Bruta	71.742	(4.808)
Gastos de administración y ventas	(61.381)	(43.373)
Otras ganancias (pérdidas)	14	7.392
Ingresos financiero	4.127	8.132
Costos financieros	(5.496)	(16.830)
Resultado por unidades de reajuste	7.229	1.007
Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	16.235	(48.480)
Impuesto a las ganancias	(40.494)	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(24.259)	(48.480)
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la	(24.494)	(48.463)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladas	235	(17)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(24.259)	(48.480)
GANANCIA (PÉRDIDA) POR ACCIÓN BASICA - CONTROLADOR		
Ganancia (pérdida) básica por acción ($/acción)	(44,71)	(89,32)
Número de acciones suscritas y pagadas	542.598	542.598

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Capital emitido M$	Ganancias (Pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Patrimonio Atribuible a los No Controladores M$	Patrimonio total M$
Saldos inicial al 01.01.2014	1.389.603	2.628.886	4.018.489	5.474	4.023.963
Efecto cambio tasa impuesto renta		12.013	12.013		12.013
Dividendo mínimo				(71)	(71)
Pérdida del ejercicio	-	-	(24.494)	235	(24.259)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Saldos finales al 31.12.2014	1.389.603	2.640.899	4.006.008	5.638	4.011.646
Saldos al 01.01.2013	1.389.603	2.677.349	4.066.952	5.491	4.072.443
Pérdida del ejercicio	-	(48.463)	(48.463)	(17)	(48.480)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Saldos finales al 31.12.2013	1.389.603	2.628.886	4.018.489	5.474	4.023.963

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

OLD GRANGONIAN CLUB S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	2014 M$	2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de pagos:		
Cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios	51.036	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(67.455)	(205.249)
Intereses recibidos	1.701	515
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(323)
Otras entradas (salidas) de efectivo	328.404	-
Flujos de efectivo netos aplicados en actividades de la operación	313.686	(205.057)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Préstamos a entidades relacionadas		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(14.169)
Cobros a entidades relacionadas		232.523
Préstamos a entidades relacionadas	(22.261)	-
Intereses recibidos	-	14.046
Otras entradas (salidas) de efectivo	10.000	5.200
Flujos de efectivo netos obtenidos de (utilizados) en actividades de inversión	(12.261)	237.600
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		
Préstamos de entidades relacionadas	-	375.636
Pagos de préstamos	-	(4.578)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	30.559	(242.202)
Dividendos pagados	(141)	(136.105)
Otras entradas (salidas) de efectivo		260
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	30.418	(6.989)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	331.843	25.554
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	331.843	25.554
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	25.868	314
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	357.711	25.868

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. INFORMACION GENERAL

Información de la entidad

Old Grangonian Club S.A. (la "Sociedad"), fue constituida mediante escritura pública de fecha 9 de noviembre de 1954, otorgada en la Notaria de Santiago de don Jorge Maira Castellón. Mediante Decreto Supremo N°1560 de fecha 21 de febrero de 1955, se aprobaron los estatutos de la Sociedad contenidos en la referida escritura pública.

La Sociedad se encuentra acogida a la Norma de Carácter General N°328 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N°226, bajo la resolución N°034 del 14 de marzo de 1984. La Sociedad tiene el rol único tributario N°91.745.000-5.

El plazo de duración de la Sociedad es indefinido y su objeto es la realización de actividades deportivas y de recreación, para lo cual podrá constituir y operar campos deportivos además de realizar otras operaciones conducentes a tales fines. Old Grangonian Club S.A. a través de su Filial Inversiones La Fuente S.A., es dueña de la infraestructura social y deportiva en la cual se desarrollan las actividades deportivas de la Corporación Old Grangonian Club,

Old Grangonian Club S.A. tiene su domicilio en Avenida del Valle 11300, comuna de Colina, Región Metropolitana.

Aprobación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados y autorizados a ser emitidos por el Directorio de Old Grangonian Club S.A. en sesión ordinaria celebrada con fecha 26 de marzo de 2015.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS Y POLÍTICAS CONTABLES

a) **Bases de preparación** – Los presentes estados financieros consolidados de Old Grangonian Club S.A. y filial, al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las PYMEs e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, específicamente en lo relacionado con el impuesto diferido derivado de la Reforma Tributaria contenida en la Ley N° 20.780 publicada en el Diario Oficial del 29 de septiembre de 2014 que aumentó la tasa de Impuesto Renta de 20% a 25% o 27% en un plazo de 4 a 5 años respectivamente, dependiendo del régimen tributario adoptado, cuyo efecto inicial fue registrado en Resultados acumulados del Patrimonio. El criterio anterior difiere de lo indicado en la Sección 29 de las NIIF para las PYMEs, la cual establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe registrar en resultados del ejercicio en que se publica la ley que modifica dichos impuestos.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y su filial.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF para las PYMEs, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a La Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre "responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables utilizados" se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas intermedias reveladas.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera, de Resultados Integrales y de Flujos de Efectivo y el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto determinados al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2013.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

b) **Base de consolidación -** Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Old Grangonian Club S.A. ("La matriz") y su filial Inversiones La Fuente S.A., lo cual incluye los activos, pasivos, resultados y flujos efectivo de la Sociedad y de su filial. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con la sociedad filial han sido eliminados y el valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de la sociedad filial consolidada se presenta en el rubro "participaciones no controladoras" en los estados consolidados de situación financiera clasificado y de resultados por función.

En el cuadro adjunto, se detalla la sociedad filial directa e indirecta, que ha sido consolidada en Old Grangonian Club S.A.

	Porcentaje de participación	
	31.12.2014	**31.12.2013**
	%	**%**
Inversiones La Fuente S.A.	99,75	99,75

c) **Moneda funcional -** La moneda funcional se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que opera. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten al cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional de Old Grangonian Club S.A., es el peso chileno.

d) **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -** La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de La Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- Impuestos Diferidos
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- Vida útil de propiedad, planta y equipos

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría conforme a lo establecido en la Sección 10 de las NIIF para las PYMEs, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

e) **Bases de conversión -** Los activos y pasivos en unidades de fomento y dólares americanos, son traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	2014	**2013**
	$	$
Unidad de Fomento (UF)	24.627,10	23.309,56
Dólar (USD)	606,75	524,61

f) **Compensación de saldos y transacciones -** Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados**.**

g) **Reconocimiento de ingresos**

Ingresos de prestación de servicios - Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo, es decir cuando se produce la prestación de servicios, independientemente del momento en que se produzca el pago.

Ingresos por dividendos - El ingreso de los dividendos por inversión es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago (previsto que sea probable que los beneficios económicos fluirán para la empresa y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente).

Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son reconocidos cuando sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda ser medido de forma fiable. Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

h) Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al cierre de los ejercicios que se informan, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son convertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable.

Las diferencias en cambio se reconocen en los estados de resultados integrales Individuales del ejercicio.

i) Costos por préstamos - Los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

j) Impuestos a las ganancias - El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto a las ganancias por pagar actual y el impuesto diferido.

Impuesto corriente El impuesto por pagar corriente se basa en las bases fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado consolidado de resultados integrales, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el cual se informa.

Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

Sin embargo, debe ser reconocido un pasivo diferido de carácter fiscal por diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que las Sociedades son capaces de controlar el reverso de la diferencia temporaria y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o prácticamente terminado el proceso de aprobación. La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal y las Sociedades tienen la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado como cargo en cuentas de Resultados acumulados del Patrimonio el efecto inicial de reflejar el aumento de tasa de 20% a 25% ó 27% del impuesto a la renta. La Sección 29 de las NIIF para las PYMEs establece que el efecto por el cambio de tasa de impuesto se debe reflejar en los resultados del ejercicio (Nota 12).

Impuestos corrientes y diferidos Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el estado de resultados integrales, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios. En el caso de una combinación de negocios, el efecto fiscal se considera dentro de la contabilización de la combinación de negocios.

k) **Propiedades, planta y equipo –** Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de lineal. En la depreciación de las propiedades, planta y equipo se utilizan las siguientes tasas:

Bien	Vida Útil años
Construcciones e Instalaciones	Entre 40 y 60 años
Muebles y Equipos	Entre 3 a 10 años

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

l) **Deterioro del valor de los activos -** En cada fecha sobre la que se informa, se revisan las propiedades, plantas, equipo y activos intangibles para determinar si existen indicios de que esos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

m) **Provisiones -** Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que comporten beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

n) **Instrumentos Financieros;** según el siguiente detalle

i. **Activos financieros** - Los activos financieros corresponden a préstamos y cuentas por cobrar y a inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

ii. **Préstamos y cuentas por cobrar**: Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del capital efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

iii. **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de Old Grangonian Club S.A. de largo plazo, se encuentran registrados bajo éste método. Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros, se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha que se compromete a adquirir o vender el activo.

iv. **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Al 31 de diciembre de 2014, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

v. **Pasivos financieros** - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados" o como "otros pasivos financieros".

vi. **Otros pasivos financieros** – Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Posteriormente éstos son valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

o) Estado de flujos de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, se han aplicado los siguientes criterios:

- **El efectivo**: Incluye el efectivo en caja, bancos, y el efectivo equivalente inversiones en fondos mutuos y depósitos a plazo. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- **Actividades de operación**: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Old Grangonian Club S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- **Actividades de inversión**: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- **Actividades de financiación**: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

p) **Ganancia por acción -** La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Compañía y el número de acciones ordinarias de la misma.

Durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía y las filiales no han realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

q) **Dividendos -** El articulo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las Sociedades anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades liquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto" en el momento de su aprobación por el Órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

r) **Clasificación de saldos en corriente y no corriente -** En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho ejercicio. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de Old Grangonian Club S.A., mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

s) **Medio ambiente -** Old Grangonian Club S.A., adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

La Sociedades reconocen que estos principios son claves para lograr el éxito de sus operaciones.

3. NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES Y CAMBIOS CONTABLES

Nuevos Pronunciamientos contables

El International Accounting Standars Board (IASB) se encuentra en la etapa final de una revisión exhaustiva de las Normas Internacionales de Información Financiera para las PYMEs. Se espera que la nueva versión de las normas sea publicada en el primer cuatrimestre de 2015.

De acuerdo con las propuestas, cuando la nueva versión de NIIF para las PYMES sea publicada, la aplicación de los requerimientos será retrospectiva, a menos que sea impracticable hacer eso.

Cambio Contable

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

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las NIIF para las PYMEs, que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

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

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un cargo a los resultados acumulados por un importe de M$ 12.013, que de acuerdo a NIIF para las PYMEs debería ser presentado con cargo a resultados del año.

Para todas las otras materias relacionadas con la presentación de sus estados financieros consolidados, la Compañía utiliza las NIIF para las PYMEs, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

4. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

Las Actividades de Old Grangonian Club S.A están expuestas según lo indicado más abajo a varios riesgos. El Directorio revisa los principales riesgos e incertidumbres que enfrenta el negocio y para dicha evaluación utiliza los procesos de administración de riesgo que posee la Compañía, los cuales están diseñados para salvaguardar los activos y administrar, más que eliminar, los riesgos importantes para el logro de los objetivos del negocio.

a) Gestión del riesgo financiero: Los riesgos financieros de la sociedad que incluyen tasa de interés, inflación, riesgo de crédito y de liquidez, son administrados dentro de un marco de políticas e instrucciones autorizadas por La Administración. Estas políticas incluyen definiciones que instruyen sobre los límites aceptables de los riesgos, las métricas para la medición del riesgo y la frecuencia del análisis del mismo. La función de la Gerencia de Administración y Finanzas es administrar estas políticas e incluyen también proveer reportes financieros internos los cuales analizan la exposición dependiendo del grado o tamaño que tengan, así como coordinar el acceso a los mercados financieros nacionales.

i. Riesgo de tasa de interés

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, disminuyendo los impactos en el costo de la deuda generada por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultado de Old Grangonian Club S.A..

La deuda financiera presenta el siguiente perfil:

Perfil de tasa de interés	**31.12.2014 %**	**31.12.2013 %**
Fija	100,00	100,00
Variable	0,00	0,00
Totales	100,00	100,00

Del cuadro anterior se desprende que se tiene exposición baja al riesgo de tasa de interés, dada su política de fijación de tasas de interés principalmente fija y de corto plazo.

ii. Riesgo de inflación

Los negocios en que se participa son fundamentalmente en pesos e indexados en unidades de fomento, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento, por eso se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de las variaciones de esta moneda.

Análisis de sensibilidad a la inflación

La principal exposición a este riesgo se encuentra relacionada con los pasivos financieros contraídos en unidades de fomento con tasas de interés fija.

De los ingresos de la Sociedad un 100% corresponden a pesos chilenos y en su mayoría están relacionados con las variaciones en la indexación de la tarifa. Las tarifas de ventas incluyen en sus indicadores factores asociados a la economía (IPC e IPMN), por lo que existe una adecuada cobertura entre ingresos y pasivos.

iii. Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

b) Medición del Riesgo

La Sociedad realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a los distintos factores de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafo anterior.

5. CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES CRÍTICAS DE LA ENTIDAD

La Administración de la Sociedad necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los juicios y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros.

A pesar de que estos juicios y estimaciones se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de estos estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan ocurrir en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro es la siguiente:

	2014	**2013**
	M$	M$
Banco	9.232	25.868
Depósitos a plazo	348.479	-
Totales	357.711	25.868

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, CORRIENTES

Activos no financieros por categoría. Las políticas contables relativas a activos no financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	2014 M$	2013 M$
Clientes	142.477	47.600
Otras cuentas a cobrar	150	-
Totales	142.627	47.600

8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Activos no financieros por categoría. Las políticas contables relativas a activos no financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	2014 M$	2013 M$
Otros deudores (1)	240.252	240.252
Deterioro otros deudores (1)	(240.252)	(240.252)
Totales	-	-

(1) Corresponde a saldo pendiente de rendición por parte de un ex – Director de la Sociedad. Dicho saldo se conforma por UF15.000 correspondiente a depósito a plazo no enterado a la Sociedad y M$57.556 por fondos pendientes de rendición, menos depósito efectuado el año 2011 ascendente a UF7.000. Existe demanda judicial según se indica en Nota 17.

9. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

La distribución de los accionistas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, según su participación porcentual en la propiedad de la Sociedad, se detalla en el cuadro siguiente:

Accionistas	**Acciones** N°	**Participación** %	**Capital** M$
Fundación Educacional John Jackson	424.985	78,33	1.088.394
Corporación Old Grangonian Club	63.606	11,72	162.896
Otros	54.007	9,95	138.313
	542.598	**100,00**	**1.389.603**

a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	2014		2013	
					Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Corporación Old Grangonian Club	71.000.800-0	Accionista	Cuenta corriente	UF	304.477	-	291.683	-
Total					304.477	-	291.683	-

a.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	Rut	Relación	Naturaleza de la transacción	Tasa de interés y moneda	2014		2013	
					Corriente M$	No corriente M$	Corriente M$	No corriente M$
Fundación Educacional John Jackson	70.864.600-8	Accionista	Préstamo	UF	190.170	-	145.958	-
Total					190.170	-	145.958	-

a.3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas no consolidables son los siguientes:

Sociedad	Rut	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	2014		2013	
						Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M$	Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/ Abono M$
The Grange School S.A	90.805.000-2	Chile	Accionista	Pago Préstamos	UF	-	-	465.378	(4.780)
Corporación Old Grangonian Club	71.000.800-0	Chile	Accionista	Arriendo Infraestructura	$	120.342	120.342		
				Cuenta corriente	$	12.985	-)	14.573	-
Fundación Educacional John Jackson	70.864.600-8	Chile	Accionista	Pago préstamos	$	28.880	(15.331)	242.783	14.825
				Pago Dividendos	$	-	-	135.983	-
				Préstamos recibido	$	-	-	135.983	-

Todas las operaciones han sido realizadas a valores de mercado y se encuentran incluidas en ingresos y costos de operaciones.

El criterio de exposición determinado, es informar las transacciones más significativas con empresas relacionadas.

b. Administración y alta dirección

La Sociedad es administrada por un directorio compuesto por 7 miembros, con la posibilidad de ser reelegidos indefinidamente.

c. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, las mismas pueden fijar una remuneración para el Directorio. Para el ejercicio 2014 no se han fijado remuneraciones.

d. Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

e. Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Compañía y sus Directores y Gerencia de Old Grangonian Club S.A.

10. OTROS ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	2014 M$	2013 M$
Pagos provisionales mensuales	324	-
Crédito por impuesto al valor agregado (neto)	-	330.924
Total	324	330.924

Corresponde al impuesto al valor agregado soportado en la compra y construcción del activo fijo, realizado en Inversiones La Fuente Ltda. Durante el año 2014 se recibió la suma de M$328.404 por devolución de fondos por parte del Servicio de Impuestos Internos.

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

	2014 M$	2013 M$
Valores netos:		
Terrenos	1.674.295	1.674.295
Construcciones y obras de infraestructura	1.743.479	1.787.197
Otros activos fijos	6.576	8.768
Total	3.424.350	3.470.260

Cuadro de movimientos activo fijo consolidado

	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Depreciación M$	Otros incrementos, traspasos (bajas) M$	Cambios Totales M$	Total M$
31 de diciembre de 2014						
Terrenos	1.674.295	-	-	-	-	1.674.295
Construcciones e instalaciones	1.787.197	-	(43.718)	-	(43.718)	1.743.479
Muebles y equipos	8.768	-	(2.192)	-	(2.192)	6.576
Total	3.470.260	-	(45.910)	-	(45.910)	3.424.350
31 de diciembre 2013						
Terrenos	1.674.295	-	-	-	-	1.674.295
Construcciones e instalaciones	1.815.644	14.169	(42.616)		(28.447)	1.787.197
Muebles y equipos	10.960		(2.192)	-	(2.192)	8.768
Total	3.500.899	14.169	(44.808)	-	(30.639)	3.470.260

12. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto a las ganancias reconocido en resultados:

	2014 M$	2013 M$
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias:		
Gasto por impuestos corrientes	(9.886)	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(9.886)	-
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias:		
Ingreso (gasto) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporales	29.455	-
Otros ingresos (gastos) por impuestos	-	-
Ingreso (gasto) por impuestos diferidos, neto, total	73.364	-
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(40.494)	-

b. Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que la Compañía tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos. El principal activo por impuestos diferidos corresponde al derecho de las empresas a utilizar a futuro las pérdidas tributarias acumuladas al cierre del ejercicio. Los principales pasivos por impuestos diferidos por pagar en ejercicios futuros corresponden a las diferencias temporarias originadas por la revalorización de Activos biológicos (plantaciones forestales) y la revaluación de Propiedades, planta y equipo a la fecha de transición a las NIIF y por la aplicación, para efectos fiscales, de depreciación acelerada.

Producto de las modificaciones introducidas por la Ley N° 20.780 del 29 de septiembre de 2014 a la Ley sobre Impuesto a la Renta en Chile, que aumenta progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría desde un 20% a un 27% y por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) según Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, se han recalculado todos los impuestos diferidos con la nueva tasa, lo que generó un mayor cargo neto a patrimonio por M$ 12.013 (ver Nota 16), por el aumento del saldo netos de años anteriores.

Los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se refieren a los siguientes conceptos:

	2014 M$	2013 M$
Activos por impuestos diferidos	29.455	48.050
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Total pasivo neto	29.455	48.050

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se detallan a continuación:

	2014 M$	2013 M$
Activos:		
Provisión de Incobrables	60.063	48.050
Propiedad, planta y equipo	73.364	8.564
Beneficio de la pérdida tributaria	-	8.329
Sub-total	133.427	64.943
Provisión de valuación	(103.972)	(16.893)
Activo (Pasivo) por impuesto diferido neto	29.455	48.050

c. El cargo total del año se puede reconciliar con la utilidad (pérdida) contable de la siguiente manera:

Conciliación de la tasa efectiva	2014 M$	2013 M$
Utilidad (Pérdida) financiera antes de impuesto a las ganancias	(24.259)	(48.480)
Impuesto a la renta a la tasa vigente 21% (20% año 2013)	5.094	9.696
Más / (Menos):		
Efecto de diferencias permanentes	70.455	2.074
Efecto de provisión de valuación	(60.063)	(16.893)
Otros incrementos (decrementos)	(55.980)	-
Efecto de diferencia provisión de impuestos año anterior	-	5.123
Impuesto a la renta por tasa efectiva	(40.494)	-
	%	%
Tasa impositiva legal	21,00	20,00
Efecto de diferencias permanentes	60,99	4,28
Efecto de provisión de valuación	(51,99)	(34,84)
Otros incrementos (decrementos)	(44,05)	-
Efecto de diferencia provisión de impuestos año anterior		10,56
Tasa impositiva efectiva	(35,05)	-

13. DIVIDENDOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

	2014 M$	2013 M$
Dividendos por pagar	14.362	14.433
Total	14.362	14.433

14. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	2014 M$	2013 M$
Proveedores de bienes y servicios	11.094	20.977
Otras cuentas por pagar	14.452	3.600
Total	25.546	24.577

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

15. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

	2014 M$	2013 M$
Corriente:		
Acreedores varios	17.650	15.770
Subtotal	17.650	15.770

16. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado - Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el capital social de la Compañía presenta un saldo de M$1.389.603.

Serie	N° Acciones Suscritas	N° Acciones Pagadas
Única	542.598	542.598

Serie	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
Única	1.389.603	1.389.603

b) Resultados Retenidos – El detalle es el siguiente:

Detalle	2014 M$	2013 M$
Saldo Inicial	2.628.886	2.677.349
Efecto cambio tasa impuesto renta	12.013	-
Resultados del período	-	(48.463)
Total	2.640.899	2.628.886

17. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen contingencias que no estén debidamente reflejados en los estados financieros.

Con fecha 19 de febrero de 2013 se presentó querella criminal por delito de apropiación indebida en perjuicio de la Sociedad, en contra de un ex – Director y de quienes resulten responsables. Dicha querella fue declarada admisible por parte del Séptimo Juzgado de Garantía de Santiago y remitida para su tramitación al Ministerio Público.

Con fecha 20 de noviembre de 2013, se informa el resultado del proceso criminal en contra del ex director de la Sociedad don Juan Pablo Sepúlveda Larroucau, en particular los alcances de la sentencia condenatoria dictada en el presente ejercicio, en virtud de la cual el Séptimo Juzgado de Garantía de Santiago encontró culpable al imputado por el delito de apropiación indebida, condenándose a éste a 541 días de presidio menor en su grado mínimo y al pago de una multa a beneficio fiscal de 21 Unidades Tributarias Mensuales, sentencia que a esta fecha se encuentra firme y ejecutoriada.

18. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros 26 de marzo de 2015) no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que pudieran afectar la situación financiera de la Sociedad.

****