

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIAL

Estados financieros Consolidados por los años terminados al 31
de diciembre de 2015 y 2014



Filial de



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Puerto Ventanas S.A.

Como auditores externos de Puerto Ventanas S.A., hemos auditado sus estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sobre los que informamos con fecha 29 de febrero de 2016. Los estados financieros en forma resumida, preparados de acuerdo con lo establecido en la Norma de Carácter General (NCG) N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), de la afiliada Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

La preparación de tales estados financieros en forma resumida que incluye los criterios contables aplicados y las transacciones con partes relacionadas, es responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A.

Informamos que los mencionados estados financieros en forma resumida y sus notas de “criterios contables aplicados” y “transacciones con partes relacionadas” de Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial adjuntos, corresponden con aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Puerto Ventanas S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Los estados financieros en forma resumida de la afiliada Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial al 31 de diciembre de 2015, para efectos de consolidación con su matriz Puerto Ventanas S.A., como se indica en Nota 3, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación de información financiera aplicado hasta el año anterior.

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

Este informe ha sido preparado teniendo presente lo requerido en la NCG N° 30 (actualizada), Sección II.2.1, párrafo A.4.2, de la SVS y se relaciona exclusivamente con Puerto Ventanas S.A. y, es emitido solamente para información y uso de su Administración Superior y de la Superintendencia de Valores y Seguros, por lo que no ha sido preparado para ser usado, ni debe ser usado, por ningún usuario distinto a los señalados.

Deloitte

Santiago, Chile
Febrero 29, 2016



Patricia Zuanic Campos
Rut 9.563.048-0

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

	Notas N°	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		46	8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		76	77
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	5	1.487	1.845
Activos por impuestos corrientes		1	1
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.610	1.931
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES		1.610	1.931
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	5	649	421
Activos por impuestos diferidos		114	83
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		763	504
TOTAL ACTIVOS		2.373	2.435

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas N°	31-12-2015 MUS\$	31-12-2014 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	5	53	49
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		53	49
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta			
PASIVOS CORRIENTES TOTALES		53	49
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	5	1.634	1.704
Total de pasivos no corrientes		1.634	1.704
TOTAL PASIVOS		1.687	1.753
PATRIMONIO			
Capital emitido		226	226
Ganancias (pérdidas) acumuladas		460	456
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		686	682
Participaciones no controladoras		-	-
PATRIMONIO TOTAL		686	682
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		2.373	2.435

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADO INTEGRALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

	Notas	01-01-2015	01-01-2014
	N°	31-12-2015	31-12-2014
		MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)			
Gasto de administración		(12)	(13)
GANANCIA (PERDIDA) DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		(12)	(13)
Diferencias de cambio		(59)	(198)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(71)</u>	<u>(211)</u>
Gasto por impuestos a las ganancias		75	2
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>4</u>	<u>(209)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
GANANCIA (PERDIDA)		4	(209)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		4	(209)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras			
GANANCIA (PERDIDA)		4	(209)
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL			
Ganancia (pérdida)		4	(209)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		4	(209)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4	(209)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		4	(209)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2015	226	456	682	682
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-
Saldo Inicial Reexpresado	226	456	682	682
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)		4	4	4
Otro resultado integral			-	-
Resultado integral		4	4	4
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios			-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios			-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	4	4	4
Saldo Final Período Actual 31/12/2015	226	460	686	686

	Capital emitido	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2014	226	660	886	886
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores			-	-
Saldo Inicial Reexpresado	226	660	886	886
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)		(209)	(209)	(209)
Otro resultado integral			-	-
Resultado integral		(209)	(209)	(209)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios			-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios			-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		5	5	5
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera			-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control		-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(204)	(204)	(204)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2014	226	456	682	682

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.

(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

SVS Estado de flujos de efectivo, método directo	Notas	01.01.2015	01.01.2014
	N°	31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		-	19
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(6)	(13)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		(6)	6
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		44	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		38	6
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	-
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		38	6
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		38	6
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		8	2
Efectivo y equivalentes al efectivo		46	8

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Índice	Página
1. INFORMACION FINANCIERA	2
2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO	2
3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	2
I. Estados financieros consolidados	2
II. Responsabilidad de la información y estados contables	3
4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	4
a. Presentación de estados financieros consolidados	4
b. Período contable	4
c. Base de consolidación	4
d. Moneda	5
e. Bases de conversión	5
f. Deterioro de activos no financieros	6
g. Inversiones y otros activos financieros	7
h. Estado de flujos de efectivo	8
i. Pasivos financieros	8
j. Impuesto a la renta y diferidos	9
k. Dividendos	10
l. Nuevas NIIF e Interpretación del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	10
5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	12
a. Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	12
a.1 Cuentas por cobrar	12
a.2 Cuentas por pagar	12

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014.
(En miles de dólares estadounidenses – MUS\$)

1. INFORMACION FINANCIERA

Pacsa Agencia de Naves S.A.” RUT 96.890.150-8 es una sociedad anónima cerrada, según consta en escritura pública de fecha 11 de agosto de 1999 y fue creada como una Filial de Puerto Ventanas S.A. orientada al transporte de carga por vías de navegación interiores. Pacsa Agencia de Naves S.A. tiene su domicilio en calle Prat N° 725 Of. 408 Valparaíso

La filial Pacsa Naviera S.A.” RUT 96.884.170-K es una sociedad anónima cerrada, según consta en escritura pública de fecha 30 de junio de 1999 y fue creada como una Filial de Puerto Ventanas S.A., a través de su filial Pacsa Agencia de Naves S.A., orientada al transporte marítimo internacional y servicio de cabotaje. Pacsa Naviera S.A. tiene su domicilio en calle Prat N° 725 Of. 408 Valparaíso

2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Pacsa Agencia de Naves S.A. está orientada al agenciamiento de naves; estiba y desestiba; la consolidación y des consolidación de mercancías, los servicios de carga; almacenaje; arriendo de equipos portuarios; lanchaje; entrega de combustibles; importación y exportación de bienes y cualesquiera otras actividades relacionadas con el agenciamiento marítimo.

Pacsa Naviera S.A. está orientada a comprar, vender, importar, distribuir y comercializar toda clase de hidrocarburos, combustibles, asfaltos, aceites y sus componentes derivados.

En la actualidad Pacsa Agencia de Naves S.A., no presenta operaciones, y su continuidad se está evaluando por el Directorio de la compañía.

3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la Sociedad, se presentan en dólares estadounidenses y han sido preparados para informar sobre los estados financieros en forma resumida de filiales directas requeridas por la norma de carácter general N°30 (Actualizada) sección II.2.1 párrafo A.4.2 de la Superintendencia de Valores y Seguros y corresponden a aquellos utilizados en el proceso de consolidación realizado por Puerto Ventanas S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de febrero de 2016.

Estos estados financieros consolidados en forma resumida de la afiliada Pacsa Agencia de Naves S.A. al 31 de diciembre de 2015, han sido preparados de acuerdo con instrucciones y normas de la SVS, considerando el Oficio Circular N° 856 el cual instruye registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Los presentes Estados Financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad matriz y por las otras entidades que forman parte del grupo consolidado.

La entidad prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios de las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) que consideran las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), excepto en el tratamiento del efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS.

II. Responsabilidad de la información y estados contables

La información contenida en estos Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de Pacsa Agencia de Naves S.A.

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

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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 de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

a. Presentación de estados financieros consolidados

Estado Consolidado de Situación Financiera

Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial, han determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera la clasificación en corriente y no corriente.

Estado Consolidados de resultados Integrales

Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial, han optado por presentar sus estados de resultados clasificados por función.

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo.

Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial, han optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

b. Período contable

Los presentes estados financieros de Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial, comprenden el estado de situación financiera por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, estado de cambio en el patrimonio y los estados consolidados de resultados integrales y de flujos de efectivo directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

c. Base de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros consolidados de Pacsa Agencia de Naves S.A. (“la Sociedad”) y su filial Pacsa Naviera S.A., lo cual incluye los activos, pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en los resultados de la sociedad filial consolidada se presenta, en el rubro “Patrimonio neto; participaciones no controladoras” en el estado de situación financiera.

(i) Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual Pacsa Agencia de Naves S.A. tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general aunque no únicamente, por la

propiedad directa o indirecta del 50% o más de los derechos políticos de la Sociedad. Asimismo se consolidan por este método aquellas entidades en las que, a pesar de no tener este porcentaje de participación, se entiende que sus actividades se realizan en beneficio de la Sociedad estando ésta expuesta a todos los riesgos y beneficios de la entidad dependiente. Los estados financieros consolidados incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de caja de la Sociedad y su filial después de eliminar los saldos y transacciones Intercompañía entre las empresas del grupo.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas:

Rut	Sociedad	Relación con la Matriz	Porcentaje de Participación					
			31.12.2015			31.12.2014		
			Directo	Indirecto	Total	Directo	Indirecto	Total
96884170-k	Pacsa Naviera S.A.	Filial	99,99%	0,00%	99,99%	99,99%	0,00%	99,99%

d. Moneda

La moneda funcional de la Sociedad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. La moneda funcional de Pacsa Agencia de Naves S.A. se definió que es el dólar estadounidense. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convertirán 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 volverán a convertir a las tasas de cambio de cierre de los estados financieros. Las ganancias y pérdidas por la reconversión se incluirán en las utilidades o pérdidas netas del año dentro de otras partidas financieras.

e. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento y en pesos chilenos, son traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Moneda	31.12.2015 US\$	31.12.2014 US\$
Unidad de fomento (UF)	36,0892	40,5885
Pesos chilenos	0,00141	0,00165

La diferencia de cambio y reajustes, se cargan o abonan a resultado, según corresponda, de acuerdo a NIIF.

f. Deterioro de activos no financieros

A cada fecha de reporte, la Sociedad evalúa si existen indicadores que un activo no financiero podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independiente de los de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas en el estado de resultados en las categorías de gastos consistentes con la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido en patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos no financieros, se realiza una evaluación a cada fecha de reporte respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación. Las pérdidas por deterioro reconocidas relacionadas con menor valor no son reversadas por aumentos posteriores en su monto recuperable. Los siguientes criterios también son aplicados en la evaluación de deterioro de activos específicos:

(i) Inversiones en sociedades - Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad determina si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión de la Sociedad en sus asociadas. La Sociedad determina a cada fecha del balance general si existe

evidencia objetiva que la inversión en la asociada está deteriorada. Si ese es el caso, la Sociedad calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor justo de la asociada y el costo de adquisición y reconoce el monto en el estado de resultados.

g. Inversiones y otros activos financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 son clasificados como activos financieros a valor justo a través de resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. Cuando los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente, son medidos a su valor justo más (en el caso de inversiones no a valor justo a través de resultados), costos de transacción directamente atribuibles.

La Sociedad y su filial consideran si un contrato contiene un derivado implícito cuando la entidad primero se convierte en una parte de tal. Los derivados implícitos son separados del contrato principal que no es medido a valor justo a través de resultado cuando el análisis muestra que las características económicas y los riesgos de los derivados implícitos no están estrechamente relacionados con el contrato principal.

- i. **Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos con vencimiento superior a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.
- ii. **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 libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

h. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las 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 financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio total y de los pasivos de carácter financiero.

i. Pasivos financieros

- (i) **Clasificación como deuda o patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.
- (ii) **Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad y su filial se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

(iii) Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

(a) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

(b) Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente 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 exactamente 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.

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

j. Impuesto a la renta y diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible de primera categoría calculada de acuerdo a las normas tributarias vigentes.

La Sociedad registra impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de sus activos y pasivos, y se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuestos a las ganancias".

Las diferencias temporarias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo, se registran en la cuenta de resultados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

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 impuesto de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

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

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significó un abono a los resultados acumulados por un importe de MUS\$5, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con abono a resultados del ejercicio 2014. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad efectuó una revisión de los momentos en que cada diferencia temporaria revertirá y ha compensado los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con la misma entidad fiscal

k. Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre de cada ejercicio en los estados financieros, en función de lo acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

l. Nuevas NIIF e Interpretación del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF).

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Las normas, nuevas o revisadas vigentes, no han tenido efectos significativos en la posición financiera, resultados de las operaciones y/o flujos de caja consolidados, no obstante resultaron en ciertas revelaciones en los estados financieros consolidados.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
NIIF 16 Arrendamientos	Períodos Anuales iniciados en o después del 01 de enero 2019

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Fecha de vigencia aplazada indefinidamente
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración está evaluando los efectos que estos cambios contables futuros significarán en la posición financiera, resultados de sus operaciones, flujos de caja y revelaciones adicionales correspondientes, considerando preliminarmente que no serán significativas no obstante puedan requerir revelaciones adicionales.

5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y su matriz, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

a. *Saldos y transacciones con entidades relacionadas.*

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas son los siguientes:

a.1 *Cuentas por cobrar*

Rut	Sociedad	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	1.487	1.845	649	421
Totales					1.487	1.845	649	421

a.2 *Cuentas por pagar*

Rut	Sociedad	Naturaleza Relación	País de Origen	Tipo de Moneda	Total Corriente		Total No Corriente	
					31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.602.640-5	Puerto Ventanas S.A.	Controlador	Chile	Pesos Chilenos	53	49	1.634	1.704
Totales					53	49	1.634	1.704
