

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIAL

Estados financieros consolidados por los años
terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
e informe de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Presidente 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 2013 y 2012, sobre los que emitimos nuestra opinión, sin salvedades, con fecha 25 de febrero de 2014. Los estados financieros básicos de la filial Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial y su “nota de criterios contables aplicados”, adjuntos, son consistentes, en todos sus aspectos significativos, con la información contenida en los estados financieros consolidados que hemos auditado.

De acuerdo con lo requerido por el Oficio Circular N°555 de la Superintendencia de Valores y Seguros, informamos que los estados financieros básicos y su “nota de criterios contables aplicados” de Pacsa Agencia de Naves S.A. y filial adjuntos, corresponden a aquellos que fueron utilizados en el proceso de consolidación llevado a cabo por Puerto Ventanas S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012. La preparación de dichos estados financieros (que incluye los criterios contables aplicados), es responsabilidad de la Administración de Puerto Ventanas S.A.

Este informe 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.



Febrero 25, 2014
Santiago, Chile



Patricia Zuanic C.
Rut: 9.563.048-0

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIAL

Estados financieros Consolidados por los años terminados al 31
de diciembre de 2013 y 2012



Filial de



PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIAL



**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
Y 2012**

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
ACTIVO		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	36	39
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1.990	2.184
Activos por impuestos corrientes	1	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	2.029	2.223
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	651	712
Activos por impuestos diferidos	121	95
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	772	807
TOTAL ACTIVOS	2.801	3.030

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	50	4
Pasivos por impuestos corrientes	-	39
	<u>50</u>	<u>39</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>50</u>	<u>43</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.865	1.998
	<u>1.865</u>	<u>1.998</u>
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	<u>1.865</u>	<u>1.998</u>
PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS CONTROLADORES:		
Capital emitido y pagado	226	226
Ganacias acumuladas	660	763
	<u>660</u>	<u>763</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	<u>886</u>	<u>989</u>
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>886</u>	<u>989</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	<u><u>2.801</u></u>	<u><u>3.030</u></u>

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	-	(12)
Ganancia bruta	-	(12)
Gasto de administración	(14)	(7)
Diferencias de cambio	(115)	30
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(129)	11
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(11)
GANANCIA PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(103)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(103)	-
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA	(103)	-
Estado de resultado integral		
Ganancia del año	(103)	-
Componentes de otros resultado integral		
Total componente de otros resultado integral	-	-
Total resultado integral	(103)	-
Resultado integral atribuible a:		
Resultados integral atribuible a los propietarios de controladora	(103)	-
Resultado integral atribuible a participaciones no controladas	-	-
Total resultado integral	(103)	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital emitido MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	226	-	763	989	-	989
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	(103)	(103)	-	(103)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	(103)	-	(103)
Dividendo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(103)	(103)	-	(103)
Saldo Final Período 31/12/2013	226	-	660	886	-	886

	Capital emitido MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2012	226	-	763	989	-	989
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo Final Período Anterior 31/12/2012	226	-	763	989	-	989

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIAL

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas	01.01.2013	01.01.2012
	N°	31.12.2013	31.12.2012
		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		56	60
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(14)	(103)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		42	(43)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación			
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(40)	37
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		2	(6)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
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		2	(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		2	(6)
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período		-	6
Efectivo y equivalentes al efectivo		2	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Índice	Página
1. INFORMACION FINANCIERA	1
2. DESCRIPCION DEL NEGOCIO.....	1
3. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	2
I. Estados financieros consolidados.....	2
II. Responsabilidad de la información y estados contables.....	2
4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	3
5. CAMBIOS CONTABLES.....	11

PACSA AGENCIA DE NAVES S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012.

(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 desconsolidación 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

I. Estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de la Sociedad, se presentan en dólares estadounidenses y han sido preparados de acuerdo a lo establecido en el oficio No. 555 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 2013 y 2012 y de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de febrero de 2014.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

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., que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012.

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 2013 y 2012, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de su filial, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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	Porcentaje de Participación					
			31.12.2013			31.12.2012		
			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:

	31.12.2013	31.12.2012
	US\$	US\$
Unidad de fomento (UF)	44,4322	47,5889
Pesos chilenos	0,00191	0,00208

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. 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.

i. 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.

- 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.

- 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. Provisiones** - Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación se registran como provisiones por el importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

m. 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
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIFF 1, <i>Adopción por primera vez de IFRS – Préstamos gubernamentales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<i>Mejoras Anuales Ciclo 2009-2011- Modificaciones a cinco NIIFs</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
<i>NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12- Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades- Guías para la transición</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

Tales 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, Instrumentos Financieros	El IASB no ha establecido fecha de aplicación obligatoria

Enmiendas a NIIFs	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
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>NIC 36, Deterioro de Activos – Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
<i>NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014
<i>Mejoras Anuales ciclo 2010 -2012 mejoras a seis NIIFs</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<i>Mejoras Anuales ciclo 2011 -2013 mejoras a cuatro NIIFs</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La administración está evaluado 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. CAMBIOS CONTABLES

A partir del presente año y en cumplimiento con la Circular 2058 de la SVS de fecha 3 de Febrero de 2012, la Sociedad adoptó para reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, el método Directo. Hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad presentaba el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación bajo el método indirecto.

En los presentes estados financieros el flujo de efectivo del año 2012 ha sido retrospectivamente ajustado para dar efecto a dicho cambio de presentación.

* * * * *