



*EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.
Estados financieros consolidados
al 31 de Diciembre de 2015.*



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Empresas Iansa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Empresas Iansa S.A y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 los 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 nuestras auditorías. No hemos auditado los estados financieros de Icatom S.A., afiliada indirecta en la cual existe un total control y propiedad sobre ella, cuyos estados financieros reflejan un total de activos que constituyen respectivamente un 4,1% y un 4,3% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y un total de ingresos ordinarios que constituyen un 4,0% y 4,9%, respectivamente del total de los ingresos ordinarios consolidados de los años terminados en esas fechas. Tampoco hemos auditado los estados financieros de la asociada Anagra S.A. reflejados en los estados financieros bajo el método de la participación, los cuales representan un activo total de MUS\$8.006 al 31 de diciembre de 2014 y un resultado neto devengado de MUS\$1.570 por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías 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 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 no con 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.

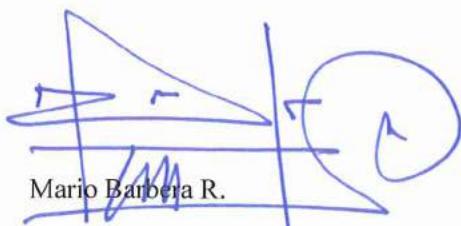
Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Iansa S.A y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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 N°20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

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 y 2014, 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 y cuyo efecto se explica en Nota 19.



Mario Barbera R.

Santiago, 27 de enero de 2016

KPMG Ltda.

	Página
Estados Financieros	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultados Integrales por Naturaleza	3
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo	4
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información corporativa.	6
Nota 2. Bases de preparación.	10
Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.	15
Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.	51
Nota 5. Otros activos financieros.	52
Nota 6. Otros activos no financieros.	53
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	54
Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.	56
Nota 9. Inventarios.	59
Nota 10. Activos biológicos.	60
Nota 11. Activos por impuestos corrientes.	65
Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.	65
Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	66
Nota 14. Información financiera de subsidiarias.	67
Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía.	68
Nota 16. Plusvalía.	69
Nota 17. Propiedades, Plantas y Equipos.	70
Nota 18. Propiedades de inversión.	75
Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.	76
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.	78
Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados.	89
Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.	91
Nota 23. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.	92
Nota 24. Otros pasivos no financieros.	92
Nota 25. Patrimonio neto.	93
Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción.	97
Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera.	99
Nota 28. Ingresos y gastos.	102
Nota 29. Diferencias de cambio.	102
Nota 30. Información por segmentos.	104
Nota 31. Instrumentos financieros.	109
Nota 32. Activos y pasivos de cobertura.	110
Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros.	119
Nota 34. Contingencias y restricciones.	124
Nota 35. Medio ambiente.	133
Nota 36. Análisis de Riesgos.	135
Nota 37. Hechos posteriores.	145



Estado de Situación Financiera Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Activos	Nota	31.12.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	55.923	34.314
Otros activos financieros	5	9	17.624
Otros activos no financieros	6	15.251	14.743
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	124.155	131.430
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	3.865	4.153
Inventarios	9	131.209	118.743
Activos biológicos	10	10.630	12.566
Activos por impuestos corrientes	11	20.940	13.396
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		361.982	346.969
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	21	21
Activos corrientes totales		362.003	346.990
Otros activos no financieros	6	289	330
Cuentas por cobrar no corrientes	7	8.525	10.933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	-	8.006
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	5.624	5.136
Plusvalía	16	15.718	15.670
Propiedades, planta y equipo	17	227.549	226.117
Propiedad de inversión	18	4.327	4.421
Activos por impuestos diferidos	19	17.858	19.611
Activos no corrientes totales		279.890	290.224
Total de activos		641.893	637.214
Patrimonio y pasivos		31.12.2015 MUSD	31.12.2014 MUSD
Otros pasivos financieros	20	72.354	73.590
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22	74.522	59.662
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	1.105	20.253
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	23	1.331	1.836
Otros pasivos no financieros corrientes	24	4.289	8.822
Pasivos corrientes totales		153.601	164.163
Otros pasivos financieros	20	111.097	87.819
Provisiones por beneficios a los empleados	21	7.553	8.138
Pasivos no corrientes totales		118.650	95.957
Capital emitido	25	246.160	246.160
Utilidad (Pérdidas) acumuladas	25	122.478	120.906
Primas de emisión		323	323
Otras reservas	25	681	9.705
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		369.642	377.094
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		369.642	377.094
Patrimonio y pasivos totales		641.893	637.214

Las notas en las páginas 6 a 145 son parte integral de los estados financieros consolidados.



Estado de Resultados Integrales Consolidado por Naturaleza
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.10.2015 31.12.2015	01.10.2014 31.12.2014
Estado de resultados	Nota	MUSD	MUSD	(NO AUDITADO)	
				MUSD	MUSD
Ingresos de actividades ordinarias	28	537.553	597.125	122.893	149.184
Materias primas y consumibles utilizados	9	(422.151)	(458.618)	(96.175)	(118.219)
Gastos por beneficios a los empleados		(28.794)	(32.082)	(7.120)	(8.420)
Gastos por depreciación y amortización	15-17-18	(8.780)	(8.944)	(2.378)	(2.776)
Otros gastos, por naturaleza	28	(71.060)	(79.243)	(16.683)	(19.669)
Otras ganancias (pérdidas)	28	3.758	335	3.259	1.191
Ingresos financieros		408	355	172	95
Costos financieros	28	(3.369)	(3.848)	(834)	(917)
Participación en las utilidades de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen	13	853	1.570	121	433
Diferencias de cambio	29	(2.296)	(1.493)	(979)	(290)
Ganancia antes de impuesto		6.122	15.157	2.276	612
Gasto por impuesto a las ganancias	19	(2.116)	(2.836)	(1.645)	706
Ganancia procedente de operaciones continuadas		4.006	12.321	631	1.318
Utilidad (Pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia		4.006	12.321	631	1.318
Ganancia (Pérdida) atribuible a					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	26	4.006	12.321	631	1.318
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	26	-	-	-	-
Ganancia		4.006	12.321	631	1.318
Ganancia (pérdida) por acción		USD	USD	USD	USD
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	26	0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Pérdida por acción básica en operaciones discontinuadas	26	-	-	-	-
Ganancia por acción básica		0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Ganancia (pérdida) por acción diluida		USD	USD	USD	USD
Ganancia diluida por acción en operaciones continuadas	26	0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Ganancia Pérdida diluida por acción en operaciones discontinuadas	26	-	-	-	-
Ganancia por acción diluida		0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Estado de resultados integral		MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ganancia		4.006	12.321	631	1.318
Otro resultado integral					
Coberturas de flujo de efectivo					
Ganancia (Pérdida) por coberturas de flujos de efectivo	25	(12.153)	(2.199)	(10.324)	3.624
Otro resultado integral coberturas de flujo de efectivo		(12.153)	(2.199)	(10.324)	3.624
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral					
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujos de efectivo	25	2.868	439	2.355	(721)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		2.868	439	2.355	(721)
Resultado integral total		(5.279)	10.561	(7.338)	4.221
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	25	(5.279)	10.561	(7.338)	4.221
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Resultado integral total		(5.279)	10.561	(7.338)	4.221

Las notas en las páginas 6 a 145 son parte integral de los estados financieros consolidados.



Estado de Flujo de Efectivo Directo Consolidado
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

		01.01.2015	01.01.2014
	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		MUSD	MUSD
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobro por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		599.181	684.853
Clases de pagos por actividades de operación			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(527.112)	(577.968)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(33.815)	(41.338)
Impuestos a las ganancias pagados		(890)	(9.316)
Otras (salidas) entradas de efectivo		(2)	(439)
Flujos de efectivo neto procedentes de actividades de operación		37.362	55.792
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Importes procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		10.000	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		73	2.666
Compras de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión	17-18	(19.735)	(18.280)
Compras de activos intangibles	15	(1.244)	(1.762)
Dividendos recibidos	13	1.819	1.001
Intereses recibidos		423	380
Flujos de efectivo neto utilizados en actividades de inversión		(8.664)	(15.995)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		65.685	50.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		120.500	166.274
Pagos de préstamos		(185.261)	(235.420)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(496)	(3.391)
Dividendos pagados	25	(4.815)	(9.291)
Intereses pagados		(3.485)	(4.474)
Flujos de efectivo neto procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(7.872)	(36.302)
Aumento (Disminución) en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		20.826	3.495
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	29	783	(521)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes a efectivo		21.609	2.974
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	4	34.314	31.340
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo, saldo final	4	55.923	34.314

Las notas en las páginas 6 a 145 son parte integral de los estados financieros consolidados.



Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

DICIEMBRE 2015	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.2015	246.160	323	1.894	3.266	4.545	9.705	120.906	377.094	-	377.094
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	4.006	4.006	-	4.006
Otro resultados integrales	-	-	-	(9.285)	-	(9.285)	-	(9.285)	-	(9.285)
Total Resultado Integral	-	-	-	(9.285)	-	(9.285)	4.006	(5.279)	-	(5.279)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(4.928)	(4.928)	-	(4.928)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	261	-	-	261	2.494	2.755	-	2.755
Total cambios en patrimonio	-	-	261	(9.285)	-	(9.024)	1.572	(7.452)	-	(7.452)
Saldo final al 31.12.2015	246.160	323	2.155	(6.019)	4.545	681	122.478	369.642	-	369.642

DICIEMBRE 2014	Capital emitido MUSD	Primas de emisión MUSD	Reserva por diferencia de cambio por conversión MUSD	Reservas de cobertura de flujo de caja MUSD	Otras reservas MUSD	Total otras reservas MUSD	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUSD	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, Total MUSD	Participaciones no controladoras MUSD	Patrimonio Total MUSD
Saldo Inicial al 01.01.2014	246.160	323	1.610	5.026	4.545	11.181	110.509	368.173	-	368.173
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	12.321	12.321	-	12.321
Otro resultados integrales	-	-	-	(1.760)	-	(1.760)	-	(1.760)	-	(1.760)
Total Resultado Integral	-	-	-	(1.760)	-	(1.760)	12.321	10.561	-	10.561
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado	-	-	-	-	-	-	(9.693)	(9.693)	-	(9.693)
Incremento por transferencias y otros cambios	-	-	284	-	-	284	7.769	8.053	-	8.053
Total cambios en patrimonio	-	-	284	(1.760)	-	(1.476)	10.397	8.921	-	8.921
Saldo final al 31.12.2014	246.160	323	1.894	3.266	4.545	9.705	120.906	377.094	-	377.094

Las notas en las páginas 6 a 145 son parte integral de los estados financieros consolidados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 1. Información corporativa.

a) Información de la entidad que reporta.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial - financiero, presente por medio de sus afiliadas y asociadas, en actividades productivas y financieras. Desde su creación, en 1952, la Sociedad matriz se dedicaba a la producción, distribución y comercialización de azúcar, giro que fue traspasado a una nueva afiliada en el año 1995.

Empresas Iansa S.A. se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad. Para ello ha cimentado una estrecha relación con agricultores de las zonas centro y sur del país, los que trabajan bajo el sistema de agricultura de contrato en la producción de remolacha. En la actualidad, la Sociedad se ha sumado a la producción agrícola a través de la expansión de las siembras propias de remolacha, las que buscan brindar la estabilidad que requiere el negocio azucarero, eje central de la Sociedad. Esta producción de remolacha se hace en campos administrados por la Sociedad a través de contratos de arriendo de largo plazo, que son manejados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. Asimismo, y para mantener una participación de mercado adecuada, la Sociedad ha dado importantes pasos para complementar su producción nacional con importaciones de azúcar de distintos orígenes.

Empresas Iansa S.A. es una sociedad anónima abierta constituida en Chile, cuyas acciones se transan en las tres bolsas de valores chilenas. Su domicilio es Rosario Norte 615 Piso 23, comuna de Las Condes, en la ciudad de Santiago.

La Sociedad se formó por escritura pública el 29 de julio de 1952, en la Notaría de Luciano Hiriart, en Santiago, y sus estatutos fueron aprobados por Decreto Supremo de Hacienda N° 10.008, el 11 de noviembre de 1953. Un extracto fue publicado en el Diario Oficial del 17 de noviembre de 1953 e inscrito a fojas 92 vta. N° 103 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Los Ángeles correspondiente a 1953. La inscripción actual de la sociedad se encuentra a fojas 1.251 N° 720 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente a 1956.

La Sociedad matriz se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 100 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

b) Accionistas.

Con fecha 22 de junio de 2015 ED&F Man Holdings Limited, a través de ED&F Man Chile Holdings SpA, anunció la intención de realizar Oferta Pública de Adquisición de Acciones por todas las acciones de Empresas Iansa S.A. y de Inversiones Campos Chilenos S.A.

El precio ofrecido fue de \$ 25,84 por acción, lo que representa un premio de 70% sobre el precio de cierre de la acción de Iansa al 19 de junio de 2015. Dado que la Oferta se realizó simultáneamente con la Oferta de Campos, ED&F Man no espera que Campos venda sus acciones en la Oferta de Iansa.

La Oferta Iansa estuvo sujeta, entre otras, a las siguientes condiciones:

- (a) Celebración de una Junta Extraordinaria de Accionistas de Iansa que aprobara modificaciones a sus estatutos, eliminando el límite de 55% de propiedad accionaria y otras restricciones relacionadas fundadas en el Capítulo XII del DL 3.500.
- (b) Un mínimo de aceptaciones de un 32,26% de manera que ED&F Man controle como mínimo, directa e indirectamente, un 75% de la propiedad accionaria de Iansa; y
- (c) El éxito de la Oferta Campos.

La Oferta tuvo un plazo de 30 días corridos, que comenzó a las 9:00 horas del día lunes 20 de julio de 2015, venciendo el martes 18 de agosto a las 17:30 horas.

Con fecha 04 de agosto ED&F Man Chile Holdings SpA informo a la SVS su intención de aumentar el precio por acción ofrecido en la OPA por las acciones de Empresas Iansa S.A. de \$25,84 a \$26,6 por acción, lo que representa un premio de 75% sobre el precio de cierre de la acción de Iansa al 19 de junio de 2015.

Con fecha 05 de agosto ED&F Man Chile Holdings SpA informo a la SVS su intención de aumentar el precio por acción ofrecido en la OPA por las acciones de Empresas Iansa S.A. de \$26,6 a \$27,4 por acción. La formalización de este aumento, mediante nuevas modificaciones a los avisos publicados, como asimismo la correspondiente modificación a los Prospectos respectivos se realiza el 07 de agosto de 2015.

Con fecha 14 de agosto de 2015, el oferente comunicó la prórroga de la Oferta en 15 días corridos, extendiendo el plazo de duración de la Oferta hasta las 17:30 horas del día 2 de septiembre de 2015.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

b) Accionistas (Continuación).

Con fecha 05 de septiembre de 2015 ED&F Man Chile Holdings SpA declaró exitosa la oferta pública de adquisición de acciones.

Durante la vigencia de la Oferta el Oferente recibió aceptaciones y órdenes de venta por un total de 1.960.285.063 Acciones de Iansa.

El Oferente aceptó todas las órdenes de venta referidas, y en consecuencia adquirió 1.960.285.063 Acciones de Iansa, que representan un 49,21% del capital accionario emitido, suscrito y pagado de la Sociedad. De esta manera, el Oferente ha alcanzado una participación del 49,21% sobre el capital accionario emitido, suscrito y pagado de Iansa.

En virtud de lo anterior, como asimismo en virtud del éxito de la oferta pública de adquisición de acciones efectuada por hasta el 100% de las acciones emitidas, suscritas y pagadas de Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., ED&F Man Holdings Limited, matriz y controladora indirecta del Oferente, ha pasado a controlar indirectamente, a través del Oferente, ED&F Man Chile S.A. y de Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., el 91,95% de las Acciones de Iansa.

Al 31 de diciembre de 2015 la matriz de Empresas Iansa S.A. es controlada indirectamente por la sociedad inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited, con un 91,95% de participación.

Al 31 de diciembre de 2014 la matriz de Empresas Iansa S.A. es Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A., sociedad anónima abierta con una participación de 42,74%, controlada indirectamente por la sociedad inglesa E.D. & F. Man Holdings Limited.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

b) Accionistas (Continuación).

Los principales accionistas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Sociedad	Participación	
	31-Dic-15	31-Dic-14
ED&F Man Chile Holdings SpA	49,21%	-
Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	42,74%	42,74%
Negocios y Valores Corredores de Bolsa	1,15%	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	0,92%	1,81%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,71%	4,08%
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	0,59%	3,11%
Consorcio Corredores de Bolsa	0,55%	-
BCI Corredores de Bolsa S.A.	0,49%	-
Euroamérica Corredores de Bolsa S.A.	0,42%	1,95%
Santander Corredores de Bolsa Ltda.	0,38%	-
Corpbanca Corredores de Bolsa S.A.	0,29%	1,96%
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	0,19%	-
AFP Habitat S.A.	-	6,96%
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa S.A.	-	4,44%
MBI Corredores de Bolsa S.A.	-	1,49%
Banco de Chile por cuenta de terceros	-	2,50%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	-	1,58%
MBI Arbitrage Fondo de Inversión	-	1,86%
Banco Itau por cuenta de inversionistas	-	3,55%
Banco Santander JP Morgan	-	1,95%
	97,64%	79,98%

c) Gestión de capital.

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

- Garantizar el normal funcionamiento del holding y la continuidad del negocio a corto plazo;
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones con el objetivo de mantener un crecimiento constante en el tiempo;
- Mantener una estructura de capital acorde a los ciclos económicos que impactan el negocio y la naturaleza de la industria.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 1. Información corporativa (Continuación).

c) Gestión de capital (Continuación).

Los requerimientos de capital son incorporados en la medida que existan necesidades de financiamiento, velando por un adecuado nivel de liquidez y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos. De acuerdo a las condiciones económicas imperantes, la Sociedad maneja su estructura de capital y realiza los ajustes necesarios para mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar las oportunidades que se puedan generar logrando mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

La estructura financiera de Empresas Iansa S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD
Patrimonio	369.642	377.094
Préstamos que devengan intereses	163.527	72.918
Arrendamiento financiero	1.196	1.953
Bonos	-	47.900
Total	534.365	499.865

Nota 2. Bases de preparación.

a) Declaración de cumplimiento

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, los cuales fueron aprobados con fecha 27 de enero de 2016.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

a) Declaración de cumplimiento (Continuación)

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras.

Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014, el que establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho Oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “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, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho Oficio, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

b) Bases de preparación.

Empresas Iansa consolida con su subsidiaria Iansagro S.A.

A su vez las sociedades incluidas en la consolidación de Iansagro son:

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación 31/12/2015		
				Directo	Indirecto	Total
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A. (1)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.004.559-4	Patagonia Investment S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	60,0000	40,0000	100,0000
76.857.210-0	L.D.A. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.016.176-4	Agrícola Terrandes S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.044.376-K	Inversiones Iansa S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
76.045.453-2	Compañía de Generación Industrial S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
0-E	Icatom S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	59,4181	40,5819	100,0000
76.413.717-5	Inverindu SpA (2)	Chile	Dólares Estadounidenses	100,0000	-	100,0000
76.415.587-4	Induinvestiones SpA (3)	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
96.594.100-2	Induexport SpA (4)	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000
0-E	Droguería Karani S.A.C. (5)	Perú	Dólares Estadounidenses	0,1000	99,9000	100,0000



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

b) Bases de preparación (Continuación).

Rut	Nombre sociedad	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación 31/12/2014		
				Directo	Indirecto	Total
96.909.650-1	Agromás S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
96.912.440-8	Patagoniafresh S.A. (1)	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.004.559-4	Patagonia Investment S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	60,0000	40,0000	100,0000
76.857.210-0	L.D.A. S.A.	Chile	Pesos Chilenos	99,9000	0,1000	100,0000
76.016.176-4	Agrícola Terrandes S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
76.044.376-K	Inversiones Iansa S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,0000	1,0000	100,0000
76.045.453-2	Compañía de Generación Industrial S.A.	Chile	Dólares Estadounidenses	99,9000	0,1000	100,0000
0-E	Icatom S.A.	Perú	Dólares Estadounidenses	59,4181	40,5819	100,0000
76.413.717-5	Inverindu SpA (2)	Chile	Dólares Estadounidenses	100,0000	-	100,0000
76.415.587-4	Induinversiones SpA (3)	Chile	Dólares Estadounidenses	-	100,0000	100,0000

- (1)** Con fecha 29 de octubre de 2014, en Junta de accionistas de Patagonia Investment S.A. se aprueba una disminución de capital a través de pago en efectivo y la entrega de bienes en especies, conformados por las acciones que poseía en Patagoniafresh S.A.

En diciembre 2014 se realiza Junta Extraordinaria de Accionistas de Iansagro, donde se aprueba un aumento de capital, y que Empresas Iansa entera con 1.589.738 acciones que posee en Patagoniafresh S.A.

- (2)** Con fecha 22 de septiembre de 2014, se constituye la sociedad por acciones Inverindu SPA, con un capital de MUSD 500, equivalente a 10.000 acciones, que Iansagro S.A. paga con MUSD 5, equivalente a 100 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
- (3)** Con fecha 7 de noviembre de 2014, se constituye la sociedad por acciones Induinversiones SPA, con un capital de MUSD 500, equivalente a 10.000 acciones, que Inverindu SPA paga con MUSD 5, equivalente a 100 acciones. El saldo restante se pagará dentro del plazo de cinco años contados desde la fecha de la escritura de constitución de la Sociedad.
- (4)** Con fecha 26 de marzo de 2015 se adquiere, por intermedio de Induinversiones, la sociedad Induexport SpA.
- (5)** En diciembre 2015 se adquiere la Sociedad Droguería Karani S.A.C., de manera tal que Inversiones Iansa adquiere el 99,9% de dicha Compañía, equivalente a 1.998 acciones, pagando USD 49.950. El 0,1% restante lo adquiere Iansagro S.A., pagando por dicha inversión USD 50 por 2 acciones.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

c) Período cubierto.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Resultados, por los períodos de tres meses y los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Flujo de Efectivo, por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
-
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

d) Moneda funcional y presentación.

La moneda funcional de Empresas Iansa S.A. y de cada una de sus sociedades ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, tal como lo señala la NIC 21. En este sentido los estados financieros consolidados son presentados en dólares, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Sociedad	Relación	Moneda funcional
Empresas Iansa S.A.	Matriz	USD
Iansagro S.A.	Afiliada directa	USD
Agromás S.A.	Afiliada indirecta	USD
Patagoniafresh S.A.	Afiliada indirecta	USD
Patagonia Investment S.A.	Afiliada indirecta	USD
L.D.A. S.A.	Afiliada indirecta	CLP
Agrícola Terrandes S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inversiones Iansa S.A.	Afiliada indirecta	USD
Compañía de Generación Industrial S.A.	Afiliada indirecta	USD
Icatom S.A.	Afiliada indirecta	USD
Inverindu SpA	Afiliada indirecta	USD
Induinvestiones SpA	Afiliada indirecta	USD
Induexport SpA.	Afiliada indirecta	USD
Droguería Karani S.A.C.	Afiliada indirecta	USD

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional que definió Empresas Iansa S.A. Ello, por cuanto la afiliada Iansagro S.A., que aporta con gran parte del ingreso y costo, se encuentra indexada a esta moneda.

Toda la información es presentada en miles de dólares (MUSD) y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 2. Bases de preparación (Continuación).

d) Moneda funcional y presentación (Continuación).

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de los Estados Financieros. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

e) Uso de estimaciones y juicios.

De acuerdo a la NIC 1, en la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la administración, 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 y plusvalías asociadas, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos. (Nota 16)
- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos. (Nota 17)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados. (Nota 21)
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes. (Nota 7)
- Las hipótesis empleadas en el cálculo del valor justo de cada grupo de activos biológicos y productos agrícolas. (Nota 10)

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

f) Cambios contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual fecha del año anterior.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas.

a) Bases de consolidación.

(i) Combinación de negocios

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas, reconoce en sus estados financieros los activos identificables (incluye activos intangibles que no han sido reconocidos con anterioridad) y los pasivos asumidos de cualquier participación en sociedades adquiridas al valor justo, de acuerdo a la NIIF 3, emitida y revisada por el IASB. Además, reconoce y mide cualquier plusvalía o ganancia procedente de la compra de estas entidades.

La plusvalía generada en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo. Posterior al reconocimiento inicial, es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía comprada adquirida en una combinación de negocios es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo o grupo de ellas que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación.

Si el costo de adquisición es inferior al valor razonable de los activos netos de la empresa adquirida, la diferencia se reconoce en resultados y se presenta en la línea Otras ganancias (pérdidas).

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios se determina sólo en forma provisional, la Sociedad, durante el ejercicio de medición, ajustará retroactivamente los importes provisionales adquiridos, de acuerdo a la nueva información obtenida. Además reconoce cualquier activo o pasivo adicional si se obtiene cualquier nueva información, siempre y cuando el ejercicio de medición no exceda un año a partir de la fecha de compra.

Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de adquisición a la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. Se entiende por control al poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

El Grupo valoriza la plusvalía a la fecha de adquisición como:

- El valor razonable de la contraprestación transferida;
- El monto reconocido de cualquier participación no controladora en la empresa adquirida; más
- Si la combinación de negocios es realizada por etapas, el valor razonable de las participaciones existentes en el patrimonio de la adquirida;
- Menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos identificables.

Cuando el exceso es negativo, una ganancia en venta en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en el resultado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(ii) Participaciones no controladoras.

La contraprestación transferida no incluye los montos relacionados con la liquidación de relaciones preexistentes. Dichos montos son reconocidos generalmente en resultados.

Para cada combinación de negocios, se mide cualquier participación no controladora en la participada al:

- valor razonable; o
- la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida, que generalmente están al valor razonable.

Los cambios en la participación de Empresas Iansa en una afiliada que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones con los propietarios en su calidad de tales. Los ajustes a las participaciones no controladoras se basan en un importe proporcional de los activos netos de la afiliada. No se efectúan ajustes a la plusvalía ni se reconoce ganancia o pérdida alguna en resultado.

Afiliadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa tiene control. El control se logra cuando la Sociedad está expuesta, o tiene los derechos, a los rendimientos variables procedentes de su implicación en la sociedad participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

Específicamente, la Sociedad controla una participada si y sólo si tiene todo lo siguiente:

- (a) poder sobre la participada (es decir derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada).
- (b) exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada.
- (c) capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(iii) Afiliadas

Cuando la Sociedad tiene menos que la mayoría de los derechos a voto de una sociedad participada, tiene el poder sobre la sociedad participada cuando estos derechos a voto son suficientes para darle en la práctica la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada unilateralmente. La Sociedad considera todos los hechos y circunstancias para evaluar si los derechos a voto en una participada son suficientes para darle el poder, incluyendo:

- (a) el número de los derechos de voto que mantiene el inversor en relación con el número y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- (b) los derechos de voto potenciales mantenidos por el inversor, otros tenedores de voto u otras partes;
- (c) derechos que surgen de otros acuerdos contractuales; y
- (d) cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Sociedad reevaluará si tiene o no control en una participada si los hechos y circunstancias indican que ha habido cambios en uno o más de los tres elementos de control mencionados anteriormente.

La consolidación de una afiliada comenzará desde la fecha en que el inversor obtenga el control de la participada cesando cuando pierda el control sobre ésta.

Para contabilizar la adquisición de afiliada, Empresas Iansa utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Empresas Iansa en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada. Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

a) Bases de consolidación (Continuación).

(iii) Afiliadas (Continuación).

Las sociedades afiliadas se consolidan mediante la combinación línea a línea de todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo.

Las participaciones no controladoras de las sociedades afiliadas son incluidas en el patrimonio de la sociedad Matriz. Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por Empresas Iansa, se modifican las políticas contables de las subsidiarias.

(iv) Inversiones en entidades asociadas y entidades controladas conjuntamente (método de la participación).

Asociadas son todas las entidades sobre las que Empresas Iansa ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. Las inversiones en asociadas incluyen la plusvalía comprada, identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro identificado en la adquisición. La participación de Empresas Iansa en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados integrales, y su participación en los movimientos de reservas, posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta por cobrar no asegurada, la Compañía no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada en la cual participa.

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de la participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

b) Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajuste.

Tal como se revela en nota 2 letra d), la moneda funcional de la sociedad es el dólar estadounidense (USD), por lo tanto todos los saldos de partidas monetarias denominadas en monedas extranjeras (monedas distintas al dólar estadounidense) se convierten a los tipos de cambio de cierre y las diferencias producidas en las transacciones que se liquidan en una fecha distinta al reconocimiento inicial, se reconocen en los resultados del ejercicio, en el rubro diferencia de cambio.

De acuerdo a ello, los principales activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se muestran a su valor equivalente en dólares, calculados a los siguientes tipos de cambios:

Fecha	31-Dic-15	31-Dic-14
	USD	USD
Euro	0,92	0,82
Sol peruano	3,41	2,99
Pesos chilenos	710,16	606,75

Por otra parte los activos y pasivos monetarios registrados en unidades de fomento reajustables son valorizados a su valor de cierre de cada ejercicio. Las paridades utilizadas son las siguientes:

Fecha	31-Dic-15	31-Dic-14
	USD	USD
Unidad de Fomento	0,03	0,02

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que está indexada a la inflación. La tasa de variación de la UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del mes anterior. El valor presentado en la tabla anterior representa el valor de dólares por cada unidad de fomento.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros.

(i) Activos financieros no derivados

Los activos financieros se reconocen en la fecha en que se originan, cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La clasificación de sus activos financieros se determina en el momento del reconocimiento inicial.

La baja del activo financiero se realiza cuando finalizan los derechos contractuales o los flujos de efectivos relacionados con este activo expiran, o cuando se ceden los derechos a recibir dichos flujos, y con ellos todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando se cuenta con un derecho legal para compensar los montos y se tiene el propósito de liquidar por el importe neto o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y partidas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

(1) Préstamos y cuentas por cobrar.

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero o venta de bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes y se incluyen en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera consolidado.

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros.

(1.1.a) Políticas de crédito.

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas establece como marco regulatorio la aplicación de políticas de crédito para la venta de sus productos y servicios, que permiten minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes y la determinación de límites de crédito, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Cobertura de Seguro de Crédito.
- Garantías y avales.

Con el objetivo de resguardarse frente a posibles incumplimiento de pagos por parte de los clientes, Empresas Iansa S.A. tiene contratado un seguro de crédito, el cual cubre el 90% de la respectiva deuda por cobrar, sólo en caso de insolvencia.

Como regla general, todos los clientes, indistintamente de las líneas de negocios, deben contar con un seguro de crédito. La excepción la conforma un grupo selecto de clientes de gran envergadura, bajo riesgo y gran confiabilidad ante el mercado.

Las ventas a crédito superior a USD 50.000, deben contar con la aprobación de la compañía de seguros, con la cual Empresas Iansa S.A. mantiene una póliza de seguros de crédito estableciéndose líneas de crédito por clientes, mediante la evaluación de sus estados financieros. Para las ventas inferiores a USD 45.000, la evaluación de riesgo se realiza en línea con la compañía de seguros, aprobando o rechazando la venta en forma inmediata. Adicionalmente debe contar con dos experiencias de pago favorable y dos meses de antigüedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.1) Segmentos azúcar y coproductos, nutrición animal, pasta de tomates y otros (Continuación).

(1.1.a) Políticas de crédito (Continuación).

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa la situación crediticia de los clientes y, de acuerdo a la política de créditos vigente, evalúa y aprueba las líneas de crédito, como también autoriza las excepciones a la política de crédito, y puede aprobar ventas a clientes rechazados por la compañía de seguros, bajo riesgo de Empresas Iansa S.A. Los aumentos temporales en las líneas de crédito se pueden realizar hasta cinco veces al año y se encuentran limitados al 30% del monto asignado, con tope de USD 250.000. Un aumento permanente de la línea de crédito requiere evaluación de la compañía aseguradora.

La compañía de seguros no asegura clientes que anteriormente fueron declarados como insolventes.

El objetivo de la política de cobranza es lograr que el cliente, en su primera etapa de mora pague el 100% de la deuda, para poder seguir operando con él. En los casos que el cliente no pueda pagar se acuerda un nuevo plan de pago, el que debe contemplar la voluntad de ambas partes.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda se hace improbable, de acuerdo a las evaluaciones y gestiones realizadas, los antecedentes son derivados a los asesores jurídicos, los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.

(1.1.b) Provisión por deterioro.

La administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

Para todos los clientes con morosidad superior a 180 días y que no cuentan con seguro de crédito se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda. Lo mismo aplica para los clientes en cobranza judicial y protesto; y para los que si cuentan con seguro de crédito la provisión equivale al 10% de la deuda. Para el grupo de clientes no asegurados de gran envergadura y gran confiabilidad ante el mercado se realiza una provisión por deterioro equivalente al 0,2% de las ventas mensuales.

(1.1.c) Renegociación.

La restructuración de deudas o renegociación a deudores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

(1.2) Segmentos gestión agrícola.

(1.2.a) Políticas de crédito.

Los créditos otorgados en el segmento de gestión agrícola están dirigidos al financiamiento de insumos, servicios, maquinarias, proyectos de riego tecnificado y avances en dinero para labores agrícolas desde la siembra hasta la cosecha de insumos.

Empresas Iansa S.A establece como marco regulatorio en el proceso de crédito interno, la aplicación de políticas de crédito en la venta de sus productos y servicios, permitiendo minimizar el riesgo crediticio mediante la evaluación de sus clientes, bajo las siguientes consideraciones:

- Antecedentes comerciales intachables.
- Solvencia y capacidad de pago.
- Antecedentes de antigüedad.
- Garantías y avales.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1) Préstamos y cuentas por cobrar (Continuación).

(1.2) Segmentos gestión agrícola (Continuación).

(1.2.a) Políticas de crédito (Continuación).

Se establece que el 100% de los créditos otorgados, deben estar cubiertos con garantía real suficiente, a fin de obtener la cobertura total del riesgo asumido en estas operaciones de crédito.

De acuerdo a la composición y características de los agricultores, la sociedad ha formulado una clasificación de éstos, tendientes a adoptar criterios diferenciados de evaluación, requisitos y otros, si la situación lo amerita.

La Sociedad mantiene un Comité de Crédito, quien revisa, evalúa y autoriza cualquier excepción a la política de crédito.

Cuando ocurre alguna morosidad de un cliente cuya recuperación de deuda no haya constituido respuesta satisfactoria en forma interna, serán nuestros asesores jurídicos los cuales de acuerdo a la normativa vigente deberán evidenciar y documentar que se hayan agotado prudencialmente todos los medios de cobro para solventar el castigo correspondiente.

En la generalidad las ventas se realizan con plazo no superior a un año, que es el período que dura una campaña de remolacha. La excepción está dada por el financiamiento en proyectos de riego tecnificado y compra de maquinarias, donde el plazo máximo puede ser hasta cinco años.

(1.2.b) Provisión por deterioro.

Al igual que en el caso de los deudores comerciales de otros negocios, la administración de Empresas Iansa S.A. y afiliadas ha instruido mantener un criterio conservador respecto a la determinación de las provisiones globales necesarias para cubrir los niveles de incobrabilidad (deterioro) y riesgo crediticio de los deudores agricultores, basado en un modelo que considera el análisis de segmentación de morosidad de cada cliente como eje central.

Para todos los clientes con morosidad superior a 90 días se realiza provisión por incobrabilidad (deterioro) por el 100% de la deuda.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(i) Activos financieros no derivados (Continuación).

(1.2.c) Renegociación.

Al igual que en el caso de deudores comerciales de otros negocios, la restructuración de deudas o renegociación a deudores agricultores se encuentra sometida a la evaluación conjunta y coordinada de los responsables internos y los asesores jurídicos, sólo para aquellos clientes con los cuales se desea seguir operando comercialmente, donde ambas partes, en conjunto, resuelven la determinación de condiciones apropiadas para el saneamiento de la deuda morosa.

El rubro otros activos no financieros contempla saldos por cobrar que provienen de ventas no relacionadas con el giro normal de Empresas Iansa S.A. Es revisado periódicamente para determinar si existen casos de eventual incobrabilidad por los que se deba realizar una provisión (deterioro) por este concepto.

(2) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados.

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo. Inicialmente se reconocen a valor razonable, y los costos de transacción se reflejan de inmediato en el Estado de Situación. En forma posterior se reconocen a valor razonable con cargo o abono a resultados y clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la sociedad no los ha denominado como instrumentos de cobertura. La posición pasiva de estos instrumentos se clasifica en otros pasivos financieros.

(3) Activos financieros disponibles para la venta.

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidas al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro son reconocidas en otros resultados integrales y presentadas dentro del patrimonio en la reserva de valor razonable. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(ii) Pasivos financieros no derivados.

Los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados se registran en la fecha en que se originan. En el caso de los otros pasivos financieros se reconocen en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

El pasivo financiero se da de baja cuando las obligaciones contractuales se cancelan o finalizan.

Los pasivos financieros no derivados se clasifican en la categoría de otros pasivos financieros, los que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, títulos de deuda emitidos, sobregiros bancarios y otras cuentas por pagar.

(iii) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias, de una misma serie.

Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, éstas son clasificadas como:

- Coberturas de valor razonable, destinadas a cubrir el riesgo de variabilidad en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos en el estado de situación financiera, atribuibles a un riesgo particular que pueda afectar los resultados de la sociedad.
- Coberturas de flujo de caja, cuando cubren la exposición a la variación de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o a una transacción esperada altamente probable, o al riesgo de variaciones en los tipos de cambio de una moneda distinta a la moneda funcional, en un compromiso a firme no reconocido que pueda afectar los resultados de la sociedad; o
- Cobertura de la inversión neta en un negocio en el extranjero, destinado exclusivamente a compensar variaciones en el tipo de cambio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

c) Instrumentos financieros (Continuación).

(iv) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (Continuación).

La Sociedad formalmente designa y documenta al comienzo la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de riesgo de la administración y la estrategia para realizar dicha cobertura. La documentación incluye identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor razonable de la partida cubierta, o en los flujos de caja atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor razonable o flujos de caja. En forma continua se evalúan las coberturas para determinar su efectividad durante los períodos de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

El Directorio de la Sociedad ha facultado a representantes expresamente designados de la administración con amplios conocimientos del mercado internacional de azúcar, para evaluar, recomendar e implementar acciones de cobertura asociadas al precio internacional del azúcar, usando instrumentos financieros derivados de mercado, que ayuden a cubrir los márgenes asociados hasta un máximo del 100% de la producción doméstica estimada de azúcar (operaciones de “hedge” de azúcar), si las condiciones de mercado lo permiten. El objetivo de esta política es atenuar el impacto que las variaciones en los precios internacionales del azúcar puedan tener sobre los márgenes operacionales de la sociedad, tal como se revela en la nota 36, número 1 “riesgos de mercado”.

La Sociedad usa instrumentos financieros derivados tales como contratos de futuros para los precios de commodities (particularmente azúcar), forwards de monedas, y swaps para cubrir los riesgos asociados a las fluctuaciones en los precios de commodities, la tasa de interés, o fluctuaciones en los tipos de cambios.

Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor razonable en la fecha en la cual el contrato de derivados es suscrito, y son posteriormente remedidos, para mostrar cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor razonable de estos instrumentos durante el ejercicio en las correspondientes cuentas del patrimonio. La variación de valor razonable en estos instrumentos que no califican para contabilización de cobertura es llevada a resultado en el ejercicio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

d) Intangibles.

d.1) Marcas registradas y otros derechos.

Principalmente corresponden a derechos de agua, los cuales tienen una vida útil indefinida y se registran al costo incurrido en su adquisición. Para las marcas y patentes la amortización se calcula utilizando el método lineal para asignar el costo.

d.2) Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (4 años).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones).

La plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de afiliadas y asociadas y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los contingentes identificables, a la fecha de adquisición.

e) Plusvalía adquirida (menor valor de inversiones) (Continuación).

La plusvalía adquirida de acuerdo a la NIC 38, es un intangible con vida útil indefinida por lo que no se amortiza. A su vez, a cada fecha de presentación de los estados financieros de la Sociedad esta se somete a pruebas de deterioro de valor y se valora a costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

El resultado que se produce al vender una entidad incluye el valor libros de la plusvalía relacionada con la entidad.

f) Propiedades, plantas y equipos.

f.1) Reconocimiento y medición.

Los elementos de propiedades, plantas y equipos se valorizan inicialmente a su precio de compra más los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

f) Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

f.1) Reconocimiento y medición (Continuación).

Los elementos de propiedades, plantas y equipos que son construidos (obras en curso) durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
- Los gastos de personal y otros gastos de naturaleza operativa soportados efectivamente en la construcción del inmovilizado.

Posteriormente al reconocimiento inicial, los elementos de propiedades, plantas y equipos son depreciados de acuerdo a su vida útil con cargo a resultado. Además, la sociedad revisa en cada término de ejercicio cualquier pérdida de valor, de acuerdo a la NIC 36.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

f) Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

f.2) Depreciación.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
Edificios	50 a 80 años
Plantas y equipos	20 a 30 años
Equipamiento de tecnología de la información	3 a 4 años
Instalaciones fijas y accesorios	7 a 10 años
Vehículos de motor	3 a 15 años
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 60 años

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Las depreciaciones de las propiedades, plantas y equipos en construcción comienzan cuando los bienes están en condiciones de uso.

g) Propiedades de inversión.

Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas reconocen como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades de operación, no están destinados para uso propio y no existe la intención concreta de enajenarlos.

Las propiedades de inversión se valorizan al costo histórico, e inicialmente incluye su precio de compra más los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para que el activo esté en condiciones de operación para su uso destinado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

g) Propiedades de inversión (Continuación).

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado entre los años de vida útil económica estimada de cada uno de los elementos, que son revisadas periódicamente, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Rango de años de vida útil estimada
Edificios	50 a 80 años
Plantas y equipos	20 a 30 años
Equipamiento de tecnología de la información	3 a 4 años
Instalaciones fijas y accesorios	7 a 10 años
Vehículos de motor	3 a 15 años
Otras propiedades, plantas y equipos	5 a 60 años

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, reconociendo su diferencia en los resultados del ejercicio.

h) Deterioro.

h.1) Activos financieros no derivados

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus afiliadas evalúan si hay evidencia objetiva de deterioro para cada una de las categorías de clasificación de los activos que no estén registrados al valor razonable con cambios en resultados. Se reconocerá efectos de deterioro en resultados sólo si existe evidencia objetiva de que uno o más eventos ocurran después del reconocimiento inicial del activo financiero y además este deterioro tenga efectos futuros en los flujos de cajas asociados.

Esta provisión se determina cuando existe evidencia de que la Sociedad matriz y sus distintas afiliadas no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando se han agotado todas las instancias de cobro en un período de tiempo razonable.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

h) Deterioro (Continuación).

h.1) Activos financieros no derivados (Continuación)

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si han sufrido pérdidas por deterioro se considera si ha tenido un descenso significativo o prolongado en el valor razonable por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor de ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

h.2) Deterioro de activos no financieros.

El importe recuperable es el mayor valor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor de uso. Una pérdida por deterioro se reconoce cuando el importe en libros supera al valor recuperable.

Una pérdida por deterioro previamente reconocida puede ser reversada si se ha producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable y sólo hasta el monto previamente reconocido. Esto no aplica para la plusvalía.

Para efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor de los activos, éstos se agrupan al nivel más bajo en el cual existen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). La plusvalía se distribuye en aquellas unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

Los activos no financieros, excluyendo la plusvalía, que presenta deterioro deben ser evaluados en forma anual para determinar si se debe revertir la pérdida.

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



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

i) Costo de financiamiento.

Los costos de financiamiento directamente asociados a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos activos que requieren de un ejercicio de tiempo significativo antes de estar preparados para su uso o venta, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que estos se encuentren sustancialmente preparados para su uso o venta.

j) Reconocimiento de ingresos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que son traspasados todos los riesgos, y que los beneficios económicos que se esperan pueden ser medidos confiablemente.

Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos.

Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

j.1) Venta de bienes.

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

Las ventas se reconocen en base al precio de contrato, neto de los descuentos por volumen y devoluciones realizadas. Los descuentos por volumen se evalúan de acuerdo a las ventas realizadas y se estima que no existe un componente significativo de financiamiento, ya que las ventas se realizan con un período medio de cobro reducido, lo que está acorde a las prácticas de mercado.

j.2) Ingresos por prestación de servicios.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

j.3) Ingresos por intereses.

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

k) Inventarios.

La Sociedad y sus afiliadas registran los inventarios de acuerdo a la NIC 2, esto es el menor valor entre el costo y el valor neto de realización.

Para determinar el costo se emplea el método de valorización del costo promedio ponderado. El precio de costo incluye, de acuerdo a la normativa, los costos de materiales directos, mano de obra directa, depreciación relacionada con la producción y los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

l) Activos biológicos.

En conformidad a la NIC 41, los activos biológicos presentados en el Estado de Situación Financiera deben ser medidos a su valor justo.

Las siembras de remolacha que algunas de las afiliadas del Holding se encuentren gestionando, se registran a su valor de costo atribuido. Lo anterior, por la imposibilidad de determinar en forma confiable el valor justo, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados. Las siembras de maíz, trigo y otros similares son registrados a su valor razonable menos los costos estimados para su venta.

Las siembras que serán explotadas en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El crecimiento biológico y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados en el ítem Materias Primas y Consumibles.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

m) Operaciones de leasing.

Los bienes recibidos en arrendamiento se clasifican y valorizan de acuerdo a lo dispuesto en la NIC 17 y sus interpretaciones.

m.1) Leasing financieros.

Los leasing financieros que transfieren a la Sociedad, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de la partida arrendada, se contabilizan en forma similar a la adquisición de propiedades, plantas y equipos, reconociendo la obligación total y los intereses sobre la base de lo devengado, y el activo al menor entre el valor razonable de la propiedad arrendada o el valor presente de los pagos mínimos del leasing.

Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son cargados y reflejados en el estado de resultados.

Los activos en leasing son depreciados según la vida útil económica estimada del activo, de acuerdo a las políticas de la sociedad para tales bienes.

m.2) Leasing operativos.

Cuando gran parte de los riesgos y ventajas de la propiedad arrendada quedan en poder del arrendador, el contrato califica como arrendamiento operativo. Los pagos por concepto de arrendamiento operativo, descontado de cualquier incentivo recibido por parte del arrendador, son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado durante la vigencia del contrato.

n) Medio ambiente.

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

o) Gastos por seguros de bienes y servicios.

Los pagos de las distintas pólizas de seguro que contrata la Sociedad son reconocidos en gastos en proporción al período de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como pagos anticipados en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de ocurridos los hechos. Los ingresos asociados a las pólizas de seguros, se reconocen en resultados una vez que son liquidados por las compañías de seguros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

p) Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ingresos por dividendos, ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir el pago.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, saneamiento de descuentos en las provisiones, pérdidas por venta de activos financieros disponibles para la venta, o de propiedades, plantas y equipos.

Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

q) Provisiones.

Las provisiones son reconocidas de acuerdo a la NIC 37 cuando:

- La sociedad y sus afiliadas tienen una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada por un tercero, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene certeza del ingreso.

En el estado de resultados el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto, que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido en resultado, dentro del rubro “costo financiero”.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

r) Provisiones por beneficios a los empleados.

r.1) Beneficios a corto plazo.

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos en la medida que se presta el servicio. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Compañía posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

r.2) Pagos basados en acciones

La Sociedad ha implementado ciertos planes de compensación para sus ejecutivos mediante el otorgamiento de opciones de compra sobre acciones de la sociedad matriz, registradas según NIIF 2.

El costo de estas transacciones es medido en referencia al valor justo de las opciones a la fecha en la cual fueron otorgadas. El valor justo es determinado usando un modelo apropiado de valorización de opciones, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones.

El costo de los beneficios otorgados que se liquidarán mediante la entrega de acciones es reconocido con abono a patrimonio durante el período en el cual el desempeño y/o las condiciones de servicio son cumplidos, terminando en la fecha en la cual los empleados pertinentes tienen pleno derecho al ejercicio de la opción. El cargo o abono a los estados de resultados integrales es registrado en gastos por beneficio a los empleados en la entidad donde el ejecutivo presta los servicios relacionados.

r.3) Beneficios por terminación

La Sociedad matriz y sus afiliadas que tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio, han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, de acuerdo a la NIC 19, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de interés real del 1,93% anual y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Impuesto a las ganancias.

La Sociedad y sus afiliadas chilenas contabilizan el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en DL 824 Ley de Impuesto a la Renta. Sus afiliadas en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre de estos estados financieros. Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados.

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del balance sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros, con las excepciones establecidas en la NIC 12, con cargo o abono a resultados. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados.

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto (y leyes tributarias) que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de los estados financieros.

Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

s) Impuesto a las ganancias (Continuación).

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Año	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21,0%	21,0%
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,0%	25,5%
2018	25,0%	27,0%

t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

t.1) Activos mantenidos para la venta

Los activos no corrientes, o grupos de activos para su disposición compuestos de activos y pasivos, se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados fundamentalmente a través de la venta y no del uso continuo.

Inmediatamente antes de su clasificación como mantenidos para la venta, los activos o componentes de un grupo de activos para su disposición, son revalorizados de acuerdo con las otras políticas contables de la Compañía. Posteriormente, por lo general los activos, o grupo de activos para su disposición, se miden al menor entre su importe en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro del valor se distribuye primero a la plusvalía y luego se prorratea a los activos y pasivos restantes, excepto que no se distribuye esta pérdida a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a los empleados, propiedades de inversión o activos biológicos, que continúan midiéndose de acuerdo con las otras políticas contables. Las pérdidas por deterioro del valor en la clasificación inicial como mantenido para la venta o mantenido para distribución a los propietarios y las ganancias y pérdidas posteriores surgidas de la remediación se reconocen en resultado. No se reconocen ganancias que excedan cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

t) Activos mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (Continuación).

t.1) Activos mantenidos para la venta (Continuación).

Cuando se han clasificado como mantenidos para la venta los activos intangibles y las propiedades, planta y equipo no siguen amortizándose o depreciándose, y las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación dejan de contabilizarse bajo este método.

t.2) Operaciones discontinuadas

Una operación discontinuada es un componente, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente del resto de las transacciones de la Compañía, y además posee las siguientes características:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa y puede considerarse separada del resto;
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de la operación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, si esto ocurre antes.

u) Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes al efectivo consta de disponible y efectivo equivalente de acuerdo a lo definido anteriormente.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

u) Efectivo y equivalentes al efectivo (Continuación).

El estado de flujo de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, 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 y egresos ordinarios, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las 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.

v) Información por segmentos.

La Sociedad y sus afiliadas revelan información por segmentos, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Se conoce por segmento de negocio, de acuerdo a NIIF 8, al grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos distintos a los de otros segmentos del negocio.

Empresas Iansa S.A. es un importante holding agroindustrial-financiero, que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por distintas unidades de negocio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

w) Ganancias por acción.

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad matriz en poder de alguna Sociedad afiliada, si en alguna ocasión fuere el caso.

Para el cálculo de la ganancia por acción diluida el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas y el promedio ponderado de acciones en circulación deben ajustarse por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

x) Clasificación corriente y no corriente.

En el estado de situación financiera consolidado 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 período. En el caso de existir obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como no corrientes.

y) Dividendo mínimo.

El artículo 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 abiertas 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 líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas en la medida que se devenga el beneficio.

La política de la Sociedad es repartir como mínimo el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, susceptibles de ser distribuidas, lo que se detalla en nota 25.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables.

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el ejercicio se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	01-01-2018
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	01-01-2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	01-01-2016
NIIF 16	Propiedades plantas y equipos	01-01-2019

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros. En la actualidad, el IASB tiene un proyecto activo para efectuar modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 y agregar nuevos requerimientos para tratar el deterioro del valor de los activos financieros y la contabilidad de coberturas.

El 19 de noviembre de 2013 IASB emite un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014 IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La nueva norma incluye una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los Estados Financieros emitidos para períodos que comienzan el 1 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

Esta Norma es de adopción y aplicación anticipada obligatoria en Chile para los intermediarios de valores y corredores de bolsa de productos, de acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 615 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 10 de junio de 2010.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 15 “Ingresos de contratos con clientes”

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de las transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- 1.- Identificar el contrato con el cliente.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2017, permitiéndose la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

En enero de 2014, el IASB emitió la Norma Preliminar NIIF 14, Cuentas regulatorias diferidas, aplicable a la contabilización de los saldos que se originan en actividades con que tienen regulación tarifaria. En todo caso esta Norma es aplicable únicamente a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF y por tanto aplican la NIIF 1.

Se permite a estas empresas mantener la aplicación de las políticas contables previas relacionadas con el reconocimiento, la valuación, el deterioro y la baja de las cuentas regulatorias diferidas en la adopción de las NIIF.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

z) Nuevos pronunciamientos contables (Continuación).

Se trata de una Norma preliminar a propósito de que se prepara un proyecto más amplio de Normas aplicables a entidades con tarifas reguladas.

Esta Norma es de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2016, pudiéndose aplicar en forma anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

NIIF 16 “Propiedades, planta y equipos”

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus Estados Financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables.

Nuevas normas, mejoras y enmiendas		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Presentación de Estados Financieros: Iniciativa de revelación	01-01-2016
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos: Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	01-01-2016
NIC 16 NIC 38	Propiedad, Planta y Equipo Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	01-01-2016
NIIF 10 NIC 28	Consolidación de Estados Financieros Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha diferida indefinidamente
NIC 27 NIIF 10 NIIF 12	Estados Financieros Separados, Estados Financieros Consolidados Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación	01-01-2016
NIIF 41 NIC 16	Agricultura, Propiedades, Plantas y Equipos, Plantas que producen frutos	01-01-2016
NIC 27	Estados Financieros Separados, Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	01-01-2016

Modificaciones a NIC 1, Presentación de Estados Financieros Separados: Iniciativa de Revelación

Esta modificación se dirige a impedimentos percibidos por los preparadores al ejercer sus juicios en la presentación de su información financiera.

Los cambios se resumen a continuación:

- Clarificación de que la información no debiera ocultarse agregando o entregando información inmaterial. Las consideraciones de materialidad aplican a todas las partes de los Estados Financieros, incluso cuando una norma requiere una revelación específica se deben aplicar las consideraciones de materialidad;



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

- Clarificación de que el listado de ítems por línea presentados en los Estados Financieros puede agregarse o desagregarse como una guía adicional y relevante en los subtotales en estos Estados Financieros y la clarificación de que la participación de la entidad en los ORI de Asociadas y Negocios Conjuntos contabilizados por el método de la participación debiera presentarse en forma agregada como ítems individuales en base a si serán o no serán reclasificados a resultados;
- Ejemplos adicionales de posibles formas de ordenar las notas para clarificar que la comprensibilidad y la comparabilidad debieran considerarse al determinar el orden de las notas y demostrar que las notas no necesitan ser presentadas en el orden indicado en el parágrafo 114 de NIC 1.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Enmienda a NIIF 11, Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.

En mayo de 2014 IASB modificó la NIIF 11, Acuerdos Conjuntos. La modificación clarifica la contabilización de adquisiciones de participaciones en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

La modificación establece que en este tipo de transacciones ha de aplicarse la NIIF 3, Combinaciones de Negocios, en el reconocimiento inicial de la participación, excepto cuando estos principios entren en conflicto con la guía de NIIF 11.

La modificación aplica a la adquisición de una participación en una operación conjunta existente y también a la adquisición de una participación en una operación conjunta en su constitución, a menos que la constitución de la operación conjunta coincida con la formación del negocio.

La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2016. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

**Modificación a NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles:
Clarificación de métodos aceptables de Depreciación y Amortización.**

En mayo de 2014 IASB emitió esta modificación, que establece una presunción refutable de que el uso de los métodos de amortización basados en el ingreso para los activos intangibles es inadecuado. Esta presunción es refutada únicamente cuando el ingreso y el consumo de los beneficios económicos del activo intangible se encuentran altamente correlacionados o cuando el activo intangible se expresa como una medida del ingreso (por ejemplo, el derecho a operar una autopista hasta que el operador haya acumulado una suma de 10 millones).

Asimismo la modificación prohíbe la depreciación de Propiedades, Plantas y Equipos sobre la base de los ingresos. Esto a propósito de que tales métodos reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados en el activo (por ejemplo, cambios en el los volúmenes de ventas y precios).

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1 de enero de 2016, y se aplican en forma prospectiva. Se permite la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Modificación a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

El 11 de septiembre de 2014 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.

En Octubre de 2012 IASB emitió el documento “Entidades de Inversión” (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27) que entrega una exención de consolidación de subsidiarias bajo NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, para entidades que reúnen la definición de “Entidad de Inversión”. El comité recomendó a IASB administrar los tópicos en un proyecto de alcance limitado y en marzo de 2014 IASB agregó formalmente el proyecto a su programa de trabajo. El borrador de discusión fue publicado en junio de 2014, siendo expuesto para comentarios hasta el 15 de septiembre de 2014.

Los cambios clarifican los siguientes aspectos:

- Excepción de preparar Estados Financieros Consolidados: la excepción confirma que la exención de preparar Estados Financieros Consolidados para una matriz intermedia está disponible para una matriz que es subsidiaria de una entidad de inversión, incluso si la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable.
- Una subsidiaria que provee servicios relacionados con las actividades de inversión de la matriz: Una subsidiaria que provee servicios relacionados con las actividades de inversión de la matriz no debiera ser consolidada si la subsidiaria misma es una entidad de inversión.
- Aplicación del método del patrimonio por parte de un inversionista que no es una entidad de inversión a una inversión que es entidad de inversión: Al aplicar el método del patrimonio a una asociada o negocio conjunto, un inversionista que no es entidad de inversión en una entidad de inversión puede retener la medición de valor razonable aplicada por parte de la asociada o negocio conjunto a sus participaciones en subsidiarias.
- Revelaciones requeridas: Una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable proporciona revelaciones relacionadas con entidades de inversión requeridas por NIIF 12.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Modificación a NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Contabilización del costo de plantas que producen frutos.

El 30 de junio de 2014 se emitió esta modificación que incorpora a las plantas que producen frutos en el alcance de la NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, a propósito de que estas plantas no sufren grandes transformaciones biológicas. Esto porque estos activos son maduros y generan productos agrícolas a lo largo de varios períodos de reporte hasta alcanzar el final de su vida útil.

La modificación establece que las empresas pueden optar por medir las plantas que producen frutos a su costo. Sin embargo el producto agrícola que se obtiene de ellas continuará siendo medido a valor razonable menos costo de venta, de acuerdo con NIC 41, Agricultura.

Una planta que produce frutos es una planta que es utilizada en el abastecimiento de producto agrícola, se espera que produzca fruto por más de un período y tiene una probabilidad remota de ser vendida como producto agrícola.

Antes de su madurez la planta que produce fruto se contabiliza de la misma forma que un ítem autoconstruido, de Propiedad, Planta y Equipo durante su construcción.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2016. Se permite la adopción anticipada.

En la transición una empresa puede elegir el uso del valor razonable para las plantas que producen frutos desde el comienzo del primer período de reporte comparativo como costo atribuido en esa fecha. Esta opción pretende facilitar la adopción de la modificación, especialmente para empresas con plantas que producen frutos con largos ciclos, evitando la necesidad de recalcular el costo del activo.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 3. Principales políticas contables aplicadas (Continuación).

aa) Mejoras y enmiendas a los pronunciamientos contables (Continuación).

Modificación a NIC 27, Estados Financieros Separados: Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados – Nueva opción para subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

El 12 de agosto de 2014 se emitió esta modificación que permite el uso del método del patrimonio en los Estados Financieros Separados y su aplicación no sólo a las asociadas y negocios conjuntos sino también a las subsidiarias.

La introducción del método del patrimonio corresponde a una tercera opción (adicionalmente a las opciones actualmente existentes de costo y valor razonable) lo que puede incrementar la diversidad en la práctica de reporte.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 1 de enero de 2016. Se permite la adopción anticipada.

La Sociedad aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma.

Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo.

a) Los saldos presentados en el Estado de Situación Financiera del efectivo y equivalentes al efectivo son los mismos que se presentan en el estado de flujo de efectivo consolidado. La composición del rubro es la siguiente:

	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD
Efectivo en caja	67	75
Salvos en bancos	3.303	10.531
Depósitos a corto plazo	50.300	23.708
Pactos de Retrocompra	2.253	-
Totales	55.923	34.314

Los depósitos a plazo y pactos de retrocompra se valorizan a su valor nominal.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 4. Efectivo y equivalentes al efectivo (Continuación).

b) El detalle por tipo de moneda del saldo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	52.263	23.357
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	3.660	10.957
Totales		55.923	34.314

c) El saldo de los depósitos a plazo y pactos de retrocompra, se compone del siguiente detalle:

	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Banco Santander	50.300	15.006
Banco Consorcio	-	5.721
Banco BBVA	-	2.981
Banedwards S.A. Corredores de Bolsa	495	-
BCI Corredores de Bolsa S.A.	1.334	-
Banestado S.A. Corredores de Bolsa	424	-
Total	52.553	23.708

Los depósitos a plazo y pactos de retrocompra que posee la Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros, tienen un vencimiento menor a 3 meses y no poseen restricciones.

Nota 5. Otros activos financieros.

El detalle del rubro otros activos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Corriente	31- Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Cobertura de derivados de azúcar (1)	-	17.173
Forward de calce	-	451
Cobertura de derivados de venta de azúcar retail (1)	9	-
Totales	9	17.624

(1) Su detalle se presenta en nota 32 Activos y pasivos de cobertura.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 6. Otros activos no financieros.

El detalle del rubro otros activos no financieros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Corriente	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Remanente de I.V.A. crédito por recuperar	9.797	10.862
Arriendos anticipados (1)	1.926	802
Seguros anticipados (2)	682	1.164
Gastos anticipados (3)	982	1.111
Otros	1.864	804
Totales	15.251	14.743
No Corriente	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Otros	289	330
Totales	289	330

- (1) Arriendo de predios para cultivos propios de la afiliada Agrícola Terrandes S.A. e Icatom S.A.
- (2) Pagos anticipados por primas de seguros, en pólizas que otorgan coberturas anuales.
- (3) Corresponde a gastos de fletes, gastos por liquidar a agricultores y otros gastos devengados cuya amortización se realizará en un plazo no superior a un año.
- (4) La afiliada Icatom ha solicitado la devolución de ciertas cuentas por cobrar por impuestos. Las solicitudes han sido observadas por la SUNAT, sin embargo de acuerdo a la opinión de los asesores legales se estima que dicho monto será recuperado en el largo plazo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

a) Estratificación de la cartera no securitizada bruta

31 de diciembre de 2015	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	811	310	183	97	175	40	35	22	26	356	2.055
Cartera no repactada bruta	93.357	19.650	10.125	786	820	51	1	12	4	7.653	132.459
Número clientes cartera repactada	147	27	8	4	-	23	-	3	5	42	259
Cartera repactada bruta	5.838	530	65	5	-	2.883	-	2	6	595	9.924
Total cartera bruta	99.195	20.180	10.190	791	820	2.934	1	14	10	8.248	142.383

31 de diciembre de 2014	Al día MUSD	Entre 1 y 30 días MUSD	Entre 31 y 60 días MUSD	Entre 61 y 90 días MUSD	Entre 91 y 120 días MUSD	Entre 121 y 150 días MUSD	Entre 151 y 180 días MUSD	Entre 181 y 210 días MUSD	Entre 211 y 250 días MUSD	Más de 250 días MUSD	TOTAL MUSD
Número clientes cartera no repactada	2.136	350	274	335	191	162	66	63	74	222	3.873
Cartera no repactada bruta	102.895	19.451	9.597	3.100	825	148	350	97	305	4.337	141.105
Número clientes cartera repactada	126	187	65	14	8	29	103	13	6	9	560
Cartera repactada bruta	7.256	1.317	413	70	89	196	720	88	51	48	10.248
Total cartera bruta	110.151	20.768	10.010	3.170	914	344	1.070	185	356	4.385	151.353

b) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente

b) Detalle de Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar, Corriente	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Deudores por operaciones de crédito corrientes	131.127	9.425	121.702	137.161	8.673	128.488
Deudores varios corrientes	2.731	278	2.453	3.259	317	2.942
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	133.858	9.703	124.155	140.420	8.990	131.430



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Continuación).

c) Detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos netos
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Deudores por operaciones de crédito no corrientes	8.525	-	8.525	10.933	-	10.933
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corriente	8.525	-	8.525	10.933	-	10.933

d) Detalle de cartera protestada y en cobranza judicial

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD	Activos antes de provisiones MUSD	Provisiones deudores comerciales MUSD	Activos netos MUSD
Número clientes cartera protestada o en cobranza judicial	173	173	-	157	157	-
Cartera protestada o en cobranza judicial	7.874	7.874	-	6.318	6.318	-
Total cartera protestada o en cobranza judicial	8.047	8.047	-	6.475	6.475	-

Los deudores comerciales representan derechos exigibles que se originan por la operatoria normal de la Sociedad.

Las otras cuentas por cobrar provienen de ventas, servicios o préstamos fuera del giro normal del negocio.

El importe del deterioro es la diferencia entre el importe en libros y el valor actual de los flujos futuros estimados.

La constitución y reverso de deterioro se refleja en otros gastos por naturaleza, en el estado de resultados.

La cartera repactada alcanza a MUSD 9.924 al 31 de diciembre de 2015 (MUSD 10.248 al 31 de diciembre de 2014), lo que representa un 7,0% de la cartera total al cierre del período (6,7% al 31 de diciembre de 2014). Dada la baja materialidad de este tipo de crédito el tratamiento de provisiones es similar a la política general de la Sociedad.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas.

Los saldos por cobrar y pagar con empresas relacionadas se originan en el normal desarrollo de las actividades comerciales de la matriz y sus afiliadas, y que por corresponder la contraparte a una afiliada o Sociedad en la que los ejecutivos de primera línea o directores tienen participación, se revelan en este rubro. Las condiciones para estas transacciones son las normales para este tipo de operaciones, no existiendo tasa de interés ni reajustabilidad.

Para las operaciones señaladas a continuación, no existen factores de reajustabilidad ni intereses pactados:

1. - E.D. & F. Man Inancor S.A.

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero-diciembre 2015 compró 160.465 tm. de azúcar (227.621 tm. enero-diciembre 2014) y se vendió 7.000 tm de azúcar. Las condiciones de pago son contra documentos de embarque.

2.- Soprole S.A. (Sociedad Productora de Leche Soprole S.A.)

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero- diciembre 2015 vendió 5.258 tm. de azúcar líquida (4.413 tm. enero-diciembre 2014). Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.

3.- Inversiones Greenfields S.A.

La matriz Empresas Iansa S.A. durante los ejercicios 2015 y 2014 obtuvo prestaciones por asesorías y asistencia en gestión empresarial. Las condiciones de pago son a 30 días de haber recibido el documento.

4.- Anagra S.A.

La afiliada Iansagro S.A., durante los ejercicios 2015 y 2014 realizó compras de fertilizantes.

5. - E.D. & F. Man Switzerland Limited.

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero- diciembre 2015 ha realizado operaciones de cobertura correspondiente a transacciones swap por un total de 1.030 lotes de azúcar con vencimiento durante el año 2015 y 1.145 lotes con vencimiento durante el año 2016 (2.265 lotes con vencimiento durante el año 2014 y 1.536 lotes con vencimiento durante el año 2015 para el ejercicio enero – diciembre 2014).

6.- Coca Cola Embonor S.A.

La afiliada Iansagro S.A. durante el ejercicio enero- diciembre 2015 vendió 49.217 tm. de azúcar (49.967 tm. enero-diciembre 2014). Las condiciones de venta son a 30 días fecha factura.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente.

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
93.281.000-K	Coca Cola Embonor S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	3.098	3.677
76.101.812-4	Soprole S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	491	476
79.670.700-3	Distribuidora del Pacífico S.A.	Directores relacionados	Chile	Venta de azúcar	USD	30 días	276	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente							3.865	4.153

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente.

RUT Parte Relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Plazo	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
96.635.340-6	Sociedad de Inversiones Campos Chilenos S.A.	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	514	1.580
76.477.349-7	E.D. & F.MAN Chile Holdings SpA	Controlador	Chile	Dividendo mínimo	USD	30 días	591	-
0-E	E.D. & F.MAN Inancor S.A.	Matriz común	Uruguay	Compra de Azúcar	USD	30 días	-	3.906
0-E	E.D. & F.MAN Sugar Limited	Matriz común	Uruguay	Compra de Azúcar	USD	30 días	-	14.767
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente							1.105	20.253

c) Transacciones con entidades relacionadas.

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
96566940-K	Chile	AGENCIAS UNIVERSALES S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIOS	13	18
96852710-K	Chile	AGRICOLA STERLING S.A.	DIRECTOR COMUN	COMPRA - FRUTAS	-	227
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	VENTA - FERTILIZANTES	22	-
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	COMPRA - FERTILIZANTES	11	1.646
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	COMPRA - LIQUIDACION NAVES COMPARTIDAS	34	-
96635340-6	Chile	ANAGRA S.A.	COLIGADA INDIRECTA	VENTA - LIQUIDACION NAVES COMPARTIDAS	41	-
96853570-6	Chile	BICE CHILECONSULT ASESORIAS	DIRECTORES COMUNES	COMPRA - ASESORIAS	-	85
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	COMPRA - SEGUROS	274	234
96656410-5	Chile	BICE VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS S.A.	DIRECTORES COMUNES	VENTA - COMISION SEGUROS	46	40
76188197-3	Chile	BIONERGIAS FORESTALES S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - POTENCIA	4	4
76377665-4	Chile	BIGGER S.P.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	176	13
76377665-4	Chile	BIGGER S.P.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	3	-
79670700-3	Chile	DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	533	323
79670700-3	Chile	DISTRIBUIDORA DEL PACIFICO S.A.	EJECUTIVO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	5	-
0-E	EE.UU	CIA. CHILENA DE NAVEGACION INTEROCEANICA S.A.	REPRESENTANTES RELACIONADOS	COMPRA - SERVICIO TRANSPORTE INTERNACIONAL	242	385
93281000-K	Chile	COCA COLA EMBONOR S.A.	DIRECTORES RELACIONADOS	VENTA - AZUCAR	26.616	29.335
96505760-9	Chile	COLBUN S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - POTENCIA	1	15
76161900-4	Chile	EAS EMPLOYEE ASSISTANCE SERVIC	SOCIO HERMANA GERENTE	COMPRA - ASESORIAS	34	32



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (Continuación).

c) Transacciones con entidades relacionadas (Continuación).

Rut	País de origen	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
0-E Uruguay		E.D. & F. MAN INANCOR S.A.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	23.319	47.426
0-E UK		ED & F MAN SUGAR LTD.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	10.574	67.055
0-E UK		ED & F MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - AZUCAR IMPORTADA	7.562	-
0-E UK		ED & F MAN SUGAR INC.	MATRIZ COMÚN	VENTA - AZUCAR IMPORTADA	3.031	-
0-E Suiza		E.D. & F. MAN SWITZERLAND LIMITED	MATRIZ COMÚN	COMPRA - SWAP AZUCAR	978	161
96517310-2	Chile	EMBOTELLADORA IQUIQUE S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	212	1.063
96517310-2	Chile	EMBOTELLADORA IQUIQUE S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	COMPRA - ALMACENAJE	25	-
89201400-0	Chile	ENVASES IMPRESOS LTDA.	DIRECTOR EN LA MATRIZ	COMPRA - MATERIALES	61	71
78549280-3	Chile	ENVASES ROBLE ALTO	DIRECTOR EN LA MATRIZ	COMPRA - MATERIALES	-	1.250
76083918-3	Chile	EWOK INGENIERIA S.A.	SOCIO RELACIONADO	COMPRA - SERVICIOS	18	18
79943600-0	Chile	FORSAC S.A.	DIRECTOR COMÚN	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	193	537
77277360-9	Chile	INVERSIONES GREENFIELDS LTDA.	MATRIZ COMÚN	COMPRA - ASESORIAS Y ASIST. TECNICA	550	650
93142000-3	Chile	MOLINO KOKE	SOCIO RELACIONADO CON SUBGERENTE DE ABASTECIMIENTO	COMPRA - MATERIAS PRIMAS	119	-
12009675-3	Chile	PAULINA BRAHM SMART	NUERA DIRECTOR EMPRESAS IANSA	COMPRA - ASESORIAS	-	11
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	VENTA - ARRIENDO BIENES ACTIVO FIJO	23	18
96538080-9	Chile	SOC. DE INVERSIONES CAMPOS CHILENOS S.A.	CONTROLADOR	PAGO DE DIVIDENDOS	2.106	4.143
76232027-7	Chile	SOCIEDAD COMERCIAL EXPERTOBAGS	SOCIO Y DIRECTOR CONYUGE CONTROLLER NEGOCIO MASCOTAS	COMPRA - MATERIALES AUXILIARES	127	-
93247000-K	Chile	SOCIEDAD PROCESADORA DE LECHE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	270	-
76101812-4	Chile	SOPROLE S.A.	DIRECTOR COMÚN	VENTA - AZUCAR	2.304	2.462
91041000-8	Chile	VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	DIRECTOR RELACIONADO	VENTA - AZUCAR	148	147
76061223-5	Chile	ZENIT SEGUROS GENERALES	DIRECTOR RELACIONADO	COMPRA - SEGUROS	-	1

d) Remuneraciones personal clave.

Concepto	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Remuneraciones y gratificaciones	6.219	6.769
Dieta del directorio	737	876
Beneficios por terminación	203	291
Totales	7.159	7.936



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 9. Inventarios.

La composición de este rubro, neto de mermas y obsolescencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Inventarios	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Materias primas	14.519	15.900
Mercaderías	9.225	8.223
Suministros para la producción	14.521	17.467
Bienes terminados (1)	84.108	68.368
Otros inventarios (2)	8.836	8.785
Totales	131.209	118.743

- (1) En bienes terminados se clasifican todos aquellos bienes que pasaron por el proceso productivo de la Sociedad y que se estima que no tendrán ninguna transformación posterior para estar en condiciones de ser vendidos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se constituyó garantía sobre azúcar por financiamiento.

- (2) Corresponde a repuestos de uso cotidiano, no asociados a ninguna maquinaria de producción en particular y de alta rotación.

Las materias primas y consumibles utilizados, reconocidas en el resultado del período, son las siguientes:

Materias primas y consumibles utilizados	01-Ene-15 31-Dic-15 MUSD	01-Ene-14 31-Dic-14 MUSD	01-Oct-15 31-Dic-15 (No auditado) MUSD	01-Oct-14 31-Dic-14 (No auditado) MUSD
Materias primas y consumibles utilizados	422.151	458.618	96.175	118.219
Totales	422.151	458.618	96.175	118.219

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha reconocido un mayor gasto por concepto de obsolescencia de inventario de MUSD 282, que corresponden a materias primas (por el mismo concepto en el ejercicio 2014 reconoció un mayor gasto de MUSD 134).

Al 31 de diciembre de 2015 se reconoció un menor gasto de MUSD 402 por concepto de mermas, (MUSD 181 de gasto en ejercicio 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad efectuó un análisis de los inventarios, determinando que el valor en libros no supera los precios actuales de estos productos, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 10. Activos biológicos.

a) Movimientos del ejercicio

Los activos biológicos de Empresas Iansa S.A. están compuestos por cultivos que se desarrollan en el curso de un año, por lo que se clasifican en activos biológicos corrientes.

Valor de costo	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Saldo inicial	10.173	9.154
Adiciones (siembras)	17.886	20.053
Disminuciones (cosechas)	(19.426)	(19.034)
Saldo final valor de costo	8.633	10.173
Valor razonable	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Saldo inicial	2.393	2.245
Adiciones (siembras)	4.297	4.585
Ajuste valor razonable	(432)	142
Disminuciones (cosechas)	(4.261)	(4.579)
Saldo final valor razonable	1.997	2.393
Total activos biológicos	10.630	12.566

Debido a la estacionalidad que poseen los activos biológicos de la compañía, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 gran parte de ellos han sido cosechados.

b) Cultivos

Cultivo	31- Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Cultivos en Chile		
Remolacha	5.554	7.286
Grano	1.183	1.527
Otros cultivos	809	840
Cultivos en Perú		
Tomate industrial	3.084	2.913
Total	10.630	12.566



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

c) Total de hectáreas cultivables

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad administra 4.543 hectáreas (5.050 hectáreas al 31 de diciembre de 2014), de las cuales 4.133 son terrenos cultivables para esta campaña, según el siguiente detalle:

	Hectáreas Campaña 2015-2016	Hectáreas Campaña 2014-2015
Remolacha	1.455	2.116
Trigo	1.009	716
Maíz	183	403
Semillero canola	233	111
Avena	-	71
Arvejas	48	47
Semillero poroto	31	81
Porotos verdes	37	25
Semillero maíz	5	8
Semillero maravilla	10	56
Poroto granado	26	25
Semillero arvejas	-	18
Semillero Soja	86	-
Sin Cultivo	1.010	950
Total	4.133	4.627

De la campaña 2014-2015, se han cosechado todas las hectáreas de remolacha, y para la campaña 2015-2016, se han sembrado 1.455 hectáreas de remolacha. La diferencia ocasionada con respecto a la campaña anterior se produce por la necesidad de rotación de los suelos agrícolas.

La administración de riesgo agrícola se presenta en el N°5 de la nota 36 Análisis de riesgos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

d) Medición y valorización

Para el cultivo de la remolacha no es posible determinar en forma fiable el valor justo, ya que no existe un mercado competitivo del cual obtener información de precios o valores fijados por algún mercado, como tampoco son fiables otras estimaciones alternativas del valor justo. Para la determinación del costo, depreciación y deterioro, corresponde aplicar NIC 2, NIC 16 y NIC 36 respectivamente.

Para los productos agrícolas maíz, trigos y otros similares, existen mercados activos y competitivos para determinar su valor razonable de manera fiable, sin embargo, durante la etapa de crecimiento, es decir, en su condición y ubicación como activo biológico no hay mercados para obtener su valor justo. Por lo anterior, el modelo de medición considera la determinación de un valor razonable ajustado cuyo cálculo considera las siguientes variables:

i) Valor razonable neto

Los flujos futuros están determinados por el precio de mercado del producto agrícola a la fecha de cosecha menos costos de transporte, otros costos necesarios para llevar el producto al mercado y costos en el punto de venta.

ii) Rendimiento

Corresponde a las toneladas de producto agrícola que se espera cosechar por cada hectárea de cultivo.

iii) Porcentaje de maduración

En general el ciclo de crecimiento, o de vida, de los cultivos anuales posee varias etapas de desarrollo y para cada etapa se establece un porcentaje de desarrollo del cultivo o crecimiento asociado a las curvas de crecimiento y de acumulación de materia seca del cultivo.

En los cultivos de rotación (cultivos en que se cosecha fruto o grano, por ejemplo trigo, avena, maíz, cebada, poroto, entre otros) se presentan las siguientes etapas:



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

d) Medición y valorización (Continuación).

- **Etapas 1 : Establecimiento (siembra) y crecimiento inicial**

Fase inicial que parte de la siembra y emergencia del cultivo hasta que está con sistema radicular y primeras hojas bien formadas.

- **Etapas 2 : Desarrollo vegetativo**

Fase de alto crecimiento vegetativo, etapa en que la planta tiene una alta tasa de crecimiento formando material vegetal (crecimiento de hojas, tallo y raíces), llega hasta la emisión de las estructuras reproductivas (flores).

- **Etapas 3 : Desarrollo reproductivo y floración**

Etapas desde la emisión de estructuras reproductivas pasando por floración hasta la cuaja (formación del fruto).

- **Etapas 4 : Crecimiento y maduración del fruto o grano**

Esta fase va desde la cuaja (formación del grano o fruto) hasta que el fruto o grano está listo para ser cosechado.

El cálculo del porcentaje en un período, dentro de una etapa de desarrollo, se calcula proporcional al tiempo que dura cada etapa.

Las condiciones climáticas afectan el desarrollo del cultivo ya sea acortando o alargando el tiempo de cada etapa, por lo tanto el porcentaje se ajusta según el estado de desarrollo del cultivo.

iv) Valor razonable ajustado

El valor razonable ajustado equivale al valor razonable neto multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 10. Activos biológicos (Continuación).

d) Medición y valorización (Continuación).

v) Valor libro

Del mismo modo, para las mediciones posteriores, el valor libros se proyecta sumando los gastos estimados necesarios hasta el punto de cosecha.

El valor libro ajustado equivale al valor libro proyectado multiplicado por el porcentaje de maduración de cada cultivo.

En resumen, los ajustes periódicos a este grupo de activos biológicos se reconocen en el estado de resultados en el ítem materias primas y consumibles utilizados, de acuerdo al siguiente modelo e hipótesis.

31-Dic-2015				31-Dic-2014	
Cultivo	Modelo Valoración.	Hipótesis		Hipótesis	
		Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha	Precio de venta USD/Tons.	Rendimiento Tons./ Ha
Cultivos en Chile					
Remolacha	Costo	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Granos	Valor razonable	205	5.417	255	2.006
Otros cultivos en chile	Valor razonable	377	5.318	1.435	118
Cultivos Perú					
Tomate industrial	Costo	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Tomate fresco	Valor razonable	-	-	-	-

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no se registra mayor (o menor) costo de la parte cosechada y vendida derivado de este ajuste o revalorización.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 11. Activos por impuestos corrientes.

La composición de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Conceptos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Pagos provisionales mensuales (1)	5.330	1.362
Impuesto a la renta por recuperar (2)	15.387	11.726
Otros créditos por recuperar (3)	223	308
Total	20.940	13.396

(1) Pagos provisionales mensuales.

Corresponde a los pagos efectuados a cuenta de los impuestos anuales, que se incluirán en la declaración de impuesto a la renta del año tributario siguiente de la afiliada Iansagro S.A.

(2) Impuesto a la renta por recuperar.

Corresponde a devoluciones solicitadas por Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas Iansagro S.A., Agromás S.A., Patagoniafresh S.A., L.D.A. S.A., Terrandes S.A. y CGI S.A. a la entidad fiscal y de declaraciones de renta de años anteriores, en proceso de fiscalización.

(3) Otros créditos por recuperar.

Incluye otros créditos al impuesto a la renta, tales como gastos de capacitación y donaciones.

Nota 12. Activos y pasivos no corrientes o grupos de activos y pasivos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Detalle	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Alimentos Premium do Brasil (1)	21	21
Totales	21	21

(1) La Sociedad Alimentos Premium do Brasil terminó sus operaciones el 31 de diciembre de 2003 y actualmente se encuentra en proceso de liquidación.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 13. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-15 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Dic-15 MUSD
Anagra S.A.	Chile	USD	24,1074	8.006	-	-	853	(1.819)	-	(7.040)	-
Totales				8.006	-	-	853	(1.819)	-	(7.040)	-
Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje de participación	Saldo al 01-Ene-14 MUSD	Adiciones MUSD	Plusvalía comprada MUSD	Participación en ganancia (pérdida) MUSD	Dividendos recibidos MUSD	Diferencia de conversión MUSD	Otro incremento (decremento) MUSD	Saldo al 31-Dic-14 MUSD
Anagra S.A.	Chile	USD	24,1074	7.230	207	-	1.570	(1.001)	-	-	8.006
Totales				7.230	207	-	1.570	(1.001)	-	-	8.006

b) Información financiera resumida de asociadas.

El resumen de la información financiera de asociadas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2014						
	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	Pasivos no corrientes MUSD	Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
Anagra S.A.	71.607	7.926	33.763	12.563	177.590	159.659	6.514

Con fecha 11 de diciembre de 2015, Empresas Iansa S.A. celebró con Mitsui Agro Business S.A. un contrato de compraventa por el total de participación de Empresas Iansa S.A. sobre Anagra, correspondiente al 24,1074%, por un total de MUSD 10.000, monto pagado en diciembre 2015.

El efecto de esta operación, se presenta en el Estado de Resultados, en la línea Otras Ganancias (Pérdidas).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 14. Información financiera de subsidiarias.

En el siguiente cuadro se muestra información financiera de Iansagro S.A. (subsidiaria consolidada) al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	31 de diciembre de 2015		Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
				Pasivos no corrientes MUSD				
Iansagro S.A.	296.759	88.034	309.678	8.085		537.428	530.691	6.867
Sociedad	Activos corrientes MUSD	Activos no corrientes MUSD	Pasivos corrientes MUSD	31 de diciembre de 2014		Ingresos ordinarios MUSD	Gastos ordinarios MUSD	Ganancia (Pérdida) MUSD
				Pasivos no corrientes MUSD				
Iansagro S.A.	300.850	91.767	312.636	9.704		597.125	574.351	16.772



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 15. Activos intangibles distintos de la plusvalía.

a) El detalle de los intangibles distintos a la plusvalía es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Valor bruto MUSD	Amortización acumulada MUSD	Valor neto MUSD	Valor bruto MUSD	Amortización acumulada MUSD	Valor neto MUSD
Patentes, marcas registradas y otros derechos	5.441	(2.273)	3.168	5.229	(2.272)	2.957
Programas informáticos	12.412	(9.956)	2.456	11.419	(9.240)	2.179
Totales	17.853	(12.229)	5.624	16.648	(11.512)	5.136

La amortización de los activos intangibles identificables son cargados en el rubro de “Depreciación y amortización” del estado de resultados integrales.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para patentes, marcas registradas y otros derechos	6 años	9 años
Vida útil para programas informáticos	3 años	4 años

b) Movimientos intangibles identificables:

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01-Ene-15	2.957	2.179	5.136
Adiciones	212	1.032	1.244
Desapropiaciones	-	(8)	(8)
Amortización	(1)	(747)	(748)
Total de Movimientos	211	277	488
Saldo final al 31-Dic-15	3.168	2.456	5.624

Movimientos intangibles identificables	Patentes, marcas registradas y otros derechos, neto MUSD	Programas informáticos, neto MUSD	Activos intangibles identificables, neto MUSD
Saldo inicial al 01-Ene-14	2.561	1.404	3.965
Adiciones	399	1.363	1.762
Amortización	(3)	(588)	(591)
Total de Movimientos	396	775	1.171
Saldo final al 31-Dic-14	2.957	2.179	5.136



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 16. Plusvalía.

a) Movimientos plusvalía comprada

Al 31-Dic-15	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Droguería Karani S.A.C.	-	48	-	-	-	48
Totales	15.670	48	-	-	-	15.718
Al 31-Dic-14	Saldo inicial, neto MUSD	Adicional reconocida MUSD	Dada de baja en cuentas por desapropiación de negocio MUSD	Pérdida por deterioro reconocida en el estado de resultados MUSD	Otros MUSD	Saldo final, neto MUSD
Punto Futuro S.A.	2.947	-	-	-	-	2.947
Iansa Trading Ltda.	12.723	-	-	-	-	12.723
Totales	15.670	-	-	-	-	15.670

El deterioro acumulado se compone del deterioro reconocido en los saldos de apertura por un monto de MUSD 2.316 y se clasifica como cuenta complementaria de las plusvalías. Para los períodos 2015 y 2014 no hubo deterioro.

	Saldo inicial MUSD	31 de diciembre de 2015 Deterioro del período MUSD	Saldo final MUSD
Deterioro acumulado	(2.316)	-	(2.316)
Totales	(2.316)	-	(2.316)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos.

a) La composición de este rubro al 31 de diciembre 2015 y 2014 es la siguiente:

Clases de propiedades, plantas y equipos, neto	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Construcciones en curso	10.039	11.789
Terrenos	14.892	13.938
Edificios	55.462	55.157
Planta y equipos	121.852	120.762
Equipamiento de tecnología de la información	644	692
Instalaciones fijas y accesorios	19.886	18.894
Vehículos de motor	825	725
Leasing	209	790
Otras propiedades, plantas y equipos	3.740	3.370
Total de propiedades, plantas y equipos, neto	227.549	226.117
Clases de propiedades, plantas y equipos, bruto	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Construcciones en curso	10.039	11.789
Terrenos	14.974	14.020
Edificios	88.930	86.061
Planta y equipos	226.580	214.000
Equipamiento de tecnología de la información	1.130	981
Instalaciones fijas y accesorios	30.790	27.766
Vehículos de motor	1.757	1.482
Leasing	1.961	1.961
Otras propiedades, plantas y equipos	9.692	9.199
Total de propiedades, plantas y equipos, bruto	385.853	367.259
Depreciación del período propiedades, plantas y equipos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Edificios	(2.564)	(2.486)
Planta y equipos	(11.669)	(10.589)
Equipamiento de tecnología de la información	(197)	(154)
Instalaciones fijas y accesorios	(2.032)	(1.693)
Vehículos de motor	(231)	(237)
Leasing	(581)	(624)
Otras propiedades, plantas y equipos	(737)	(853)
Total Depreciación del período, propiedades, plantas y equipos	(18.011)	(16.636)
Depreciación y deterioro acumulado propiedades, plantas y equipos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Terrenos	(82)	(82)
Edificios	(33.468)	(30.904)
Planta y equipos	(104.728)	(93.238)
Equipamiento de tecnología de la información	(486)	(289)
Instalaciones fijas y accesorios	(10.904)	(8.872)
Vehículos de motor	(932)	(757)
Leasing	(1.752)	(1.171)
Otras propiedades, plantas y equipos	(5.952)	(5.829)
Total depreciación y deterioro acumulado, propiedades, plantas y equipos	(158.304)	(141.142)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2015:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2015	11.789	14.020	86.061	214.000	981	27.766	1.482	1.961	9.199	367.259
Adiciones (1)	13.313	18	382	4.477	45	960	202	-	267	19.664
Desapropiaciones (2)	-	-	-	(347)	-	-	(80)	-	(5)	(432)
Traslado entre clases de activo	(15.034)	936	2.487	8.450	104	2.064	153	-	231	(609)
Traslado hacia Propiedades de Inversión	(29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)
Total movimientos	(1.750)	954	2.869	12.580	149	3.024	275	-	493	18.594
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	10.039	14.974	88.930	226.580	1.130	30.790	1.757	1.961	9.692	385.853

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2015	-	(82)	(30.904)	(93.238)	(289)	(8.872)	(757)	(1.171)	(5.829)	(141.142)
Desapropiaciones (2)	-	-	-	179	-	-	56	-	5	240
Traslado entre clases de activo	-	-	-	-	-	-	-	-	609	609
Gasto por depreciación	-	-	(2.564)	(11.669)	(197)	(2.032)	(231)	(581)	(737)	(18.011)
Total movimientos	-	-	(2.564)	(11.490)	(197)	(2.032)	(175)	(581)	(123)	(17.162)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	-	(82)	(33.468)	(104.728)	(486)	(10.904)	(932)	(1.752)	(5.952)	(158.304)

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2015	11.789	13.938	55.157	120.762	692	18.894	725	790	3.370	226.117
Adiciones (1)	13.313	18	382	4.477	45	960	202	-	267	19.664
Desapropiaciones (2)	-	-	-	(168)	-	-	(24)	-	-	(192)
Traslado entre clases de activo	(15.034)	936	2.487	8.450	104	2.064	153	-	840	-
Traslado hacia Propiedades de Inversión	(29)	-	-	-	-	-	-	-	-	(29)
Gasto por depreciación	-	-	(2.564)	(11.669)	(197)	(2.032)	(231)	(581)	(737)	(18.011)
Total movimientos	(1.750)	954	305	1.090	(48)	992	100	(581)	370	1.432
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	10.039	14.892	55.462	121.852	644	19.886	825	209	3.740	227.549

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

b) Detalle del movimiento de las Propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014:

Detalle de movimientos brutos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2014	25.662	10.454	75.761	199.123	381	22.556	1.487	4.808	8.492	348.724
Adiciones (1)	16.140	696	82	620	7	282	42	136	251	18.256
Desapropiaciones (2)	-	(14)	(18)	(20)	-	(2)	(134)	-	(483)	(671)
Traslado entre clases de activo	(30.013)	2.884	9.519	14.240	593	4.827	87	(2.983)	934	88
Transferencia desde propiedades de inversión	-	-	717	37	-	103	-	-	5	862
Total movimientos	(13.873)	3.566	10.300	14.877	600	5.210	(5)	(2.847)	707	18.535
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	11.789	14.020	86.061	214.000	981	27.766	1.482	1.961	9.199	367.259

Detalle de movimientos depreciación y deterioro	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2014	-	(82)	(28.274)	(82.638)	(135)	(6.940)	(598)	(771)	(5.095)	(124.533)
Desapropiaciones (2)	-	-	5	-	-	-	78	-	120	203
Traslado entre clases de activo	-	-	(112)	(9)	-	(190)	-	224	(1)	(88)
Transferencia desde propiedades de inversión	-	-	(37)	(2)	-	(49)	-	-	-	(88)
Gasto por depreciación	-	-	(2.486)	(10.589)	(154)	(1.693)	(237)	(624)	(853)	(16.636)
Total movimientos	-	-	(2.630)	(10.600)	(154)	(1.932)	(159)	(400)	(734)	(16.609)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	-	(82)	(30.904)	(93.238)	(289)	(8.872)	(757)	(1.171)	(5.829)	(141.142)

Detalle de movimientos netos	Construcción en curso MUSD	Terrenos MUSD	Edificios MUSD	Planta y equipos MUSD	Equipamiento de tecnologías de la información MUSD	Instalaciones fijas y accesorios MUSD	Vehículos de motor MUSD	Leasing MUSD	Otras propiedades, planta y equipo MUSD	Propiedades, planta y equipo MUSD
Saldo Inicial al 01 de enero de 2014	25.662	10.372	47.487	116.485	246	15.616	889	4.037	3.397	224.191
Adiciones (1)	16.140	696	82	620	7	282	42	136	251	18.256
Desapropiaciones (2)	-	(14)	(13)	(20)	-	(2)	(56)	-	(363)	(468)
Traslado entre clases de activo	(30.013)	2.884	9.407	14.231	593	4.637	87	(2.759)	933	-
Transferencia desde propiedades de inversión	-	-	680	35	-	54	-	-	5	774
Gasto por depreciación	-	-	(2.486)	(10.589)	(154)	(1.693)	(237)	(624)	(853)	(16.636)
Total movimientos	(13.873)	3.566	7.670	4.277	446	3.278	(164)	(3.247)	(27)	1.926
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	11.789	13.938	55.157	120.762	692	18.894	725	790	3.370	226.117

(1) Estas adiciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo.

(2) Estas desapropiaciones se encuentran pagadas en los períodos correspondientes, ascienden a MUSD 2.666 y se reflejan en el Estado de flujo de efectivo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

c) El detalle de las altas de obras en curso es el siguiente:

Altas obras en curso	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Azúcar	10.853	10.327
Mascotas	683	3.138
No calóricos	569	612
Alimento animal	195	541
Agrícola	1.013	1.522
Total altas obras en curso	13.313	16.140

d) El gasto por depreciación, presentado en el Estado de resultados integrales, se compone del siguiente detalle:

Gasto por depreciación y amortización del período	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Depreciación propiedades, plantas y equipos	18.011	16.636
Depreciación propiedades de inversión	157	170
Amortización de intangibles	748	591
Depreciación a existencias / costo de ventas	(10.136)	(8.453)
Total	8.780	8.944

e) Arrendamiento financiero.

El valor neto contable del activo inmovilizado bajo arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Vehículos de motor, bajo arrendamiento financiero	209	790
Totales	209	790



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 17. Propiedades, plantas y equipos (Continuación).

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes:

	31-Dic-15			31-Dic-14		
	Bruto	Interés	Valor	Bruto	Interés	Valor
	MUSD	MUSD	presente	MUSD	MUSD	presente
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Menos de 1 año	619	3	616	1.140	17	1.123
Más de 1 año, menos de 5	581	1	580	833	3	830
Totales	1.200	4	1.196	1.973	20	1.953

Bases para la determinación de pagos, renovación de contratos, plazos y opciones de compra:

Institución	Valor nominal MUSD	Valor cuotas MUSD	Valor opción de compra MUSD	Renovación contrato	Número cuotas
Banco Chile	80	10	10	-	8
Banco Chile	10	1	1	-	12
Banco Chile	70	3	3	-	21

No existen restricciones que afecten a la Sociedad por estos contratos de arrendamiento.

f) Arrendamiento operativo.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Menos de un año	1.998	3.177
Más de un año y menos de tres años	6.366	9.531
Más de tres años y menos de cinco años	9.301	12.708
Totales	17.665	25.416

Corresponde principalmente a contratos de arriendo de predios realizados por la afiliada Agrícola Terrandes S.A. en el año 2008. Estos contratos fluctúan en períodos de 5 a 15 años y no existen restricciones distintas a las habituales respecto de estos arriendos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 18. Propiedades de inversión.

a) La composición del rubro se detalla a continuación:

Propiedades de inversión, neto	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Bienes entregados en dación de pago	59	59
Bienes arrendados (1)	4.267	4.361
Bienes en planes de arrendamiento	1	1
Totales	4.327	4.421
Propiedades de inversión, bruto	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Bienes entregados en dación de pago	59	59
Bienes arrendados (1)	9.891	9.838
Bienes en planes de arrendamiento	5	5
Totales	9.955	9.902
Depreciación del período, propiedades de inversión	31- Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Bienes arrendados (1)	(157)	(170)
Bienes en planes de arrendamiento	-	-
Totales	(157)	(170)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades de inversión	31- Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Bienes arrendados (1)	(5.624)	(5.477)
Bienes en planes de arrendamiento	(4)	(4)
Totales	(5.628)	(5.481)

(1) Este ítem corresponde a plantas ubicadas en Curicó y Molina, como arrendamiento operativo.

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión son los siguientes:

Movimientos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Saldo Inicial, Neto	4.421	8.030
Adiciones (2)	71	24
Transferencia a Propiedades, planta y equipos	-	(774)
Transferencia desde Propiedades, planta y equipos	29	-
Desapropiaciones	(37)	(2.689)
Depreciación	(157)	(170)
Saldo final, neto	4.327	4.421

(2) Estas adiciones se encuentran canceladas y se encuentran reflejadas en el Estado de flujo de efectivo en conjunto con las propiedades, plantas y equipos.

c) Ingresos provenientes de rentas del ejercicio e ingresos futuros son los siguientes:

Concepto	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Ingresos provenientes de rentas generadas	392	392
Ingresos futuros de acuerdo a contrato (3)	-	115

(3) Contrato de arrendamiento a 7 años, firmado el 15 de diciembre de 2008.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido.

	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
a) Gasto por impuestos corrientes a las ganancias por partes extranjeras y nacional, neto	31-Dic-15	31-Dic-14	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Beneficio (Gasto) por impuestos corrientes, neto	(1.492)	(2.944)	176	(385)
(Gasto) beneficio por impuestos diferidos, neto	(4.621)	4.157	(1.724)	4.376
Absorción de utilidades (PPUA)	3.282	(501)	3.282	(40)
Otros ajustes	715	(3.548)	(3.379)	(3.245)
(Gasto) Beneficio por impuesto a las ganancias	(2.116)	(2.836)	(1.645)	706
b) Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
	31-Dic-15	31-Dic-14	(No auditado)	(No auditado)
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.597)	(3.183)	(2.732)	(129)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.620	4.636	2.967	1.238
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(648)	(297)	(986)	(15)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	509	(3.992)	(894)	(388)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	1.481	347	1.087	835
(Gasto) Beneficio por impuestos utilizando la tasa efectiva	(2.116)	(2.836)	(1.645)	706
Tasa efectiva (%)	34,6%	18,7%	72,3%	115,3%

	31-Dic-15				31-Dic-14			
c) Tipo de diferencia temporaria	Activo	Pasivo	Ingreso (Gasto)	Patrimonio	Activo	Pasivo	Ingreso (Gasto)	Patrimonio
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Depreciación de propiedades, planta y equipos	511	12.970	(2.573)	-	1.208	11.095	(5.890)	-
Provisiones varias	6.445	-	(454)	-	6.897	-	2.216	-
Pérdida tributaria	19.052	-	1.445	-	17.519	-	7.950	-
Otros eventos	-	324	(59)	-	-	175	(194)	-
Gastos activados	-	215	45	-	65	325	379	-
Utilidades diferidas	3.547	223	(30)	-	3.764	410	(1.100)	-
Obligaciones por beneficios Post-Empleo	2.035	-	(127)	-	2.163	-	796	-
Totales	31.590	13.732	(1.753)	-	31.616	12.005	4.157	328
Efecto neto en estado de situación	17.858				19.611			

Al 31 de diciembre de 2015 se registró impuesto diferido por derivados de coberturas por MUSD 2.868 (Al 31 de diciembre de 2014 MUSD 439).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 19. Impuesto a las ganancias e impuesto diferido (Continuación).

d) El detalle de los FUT (Fondo de utilidad tributables) por Sociedad, es el siguiente:

Fondo de Utilidades Tributarias	Empresas Iansa S.A.		Iansagro S.A.		Agromás S.A.		Patagonia Investment S.A.		L.D.A. S.A.		Agrícola Terrandes S.A.		Patagoniafresh S.A.		C.G.I. S.A.		Inversiones Iansa S.A.	
	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD	Dic-15 MUSD	Dic-14 MUSD
Con Crédito	-	-	33.757	44.852	3.849	5.104	-	788	-	-	-	-	-	-	279	254	-	-
Sin Crédito (Impto)	-	-	2.935	19.533	363	745	-	78	-	-	-	-	-	-	7	11	-	-
Negativo (Perd + Gastos Rech)	(46.776)	(40.388)	-	-	-	-	(12.362)	-	(1.774)	(2.451)	(8.405)	(3.996)	(15.788)	(17.914)	-	-	(206)	(182)

e) El detalle de las RLI (Renta Líquida Imponible) por Sociedad, es el siguiente:

Renta líquida imponible	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Empresas Iansa S.A.	(45.414)	(42.310)
Iansagro S.A.	(14.834)	10.733
Agromás S.A.	1.630	3.230
Patagonia Investment S.A.	(12.362)	(131)
Patagoniafresh S.A.	(15.459)	(17.592)
L.D.A. S.A.	(1.768)	(1.915)
Agrícola Terrandes S.A.	(8.405)	(5.954)
C.G.I. S.A.	28	54
Inversiones Iansa S.A.	(206)	(182)

Con fecha 29 de Septiembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario, que entre sus aspectos más relevantes destaca el cambio en la tasa de impuestos a la renta, comenzando el año 2014 con un 21% y finalizando el 2018 con un 25% o 27%, según el régimen por el que se opte.

La aplicación de esta ley generó un efecto de MUSD 4.038, que se registró en patrimonio de acuerdo a instrucciones impartidas por la SVS en Oficio Circular N° 856, de fecha 17 de Octubre de 2014, las que fueron registradas contablemente con fecha 30 de septiembre de 2014.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Al cierre de los estados financieros se incluye en esta clasificación obligaciones con bancos e instituciones financieras, obligaciones con el público, por medio de bono emitido en UF y valor justo de instrumentos de cobertura.

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

Tipo de pasivo	31-Dic-15		31-Dic-14	
	Corriente MUSD	No Corriente MUSD	Corriente MUSD	No Corriente MUSD
Préstamos bancarios	63.083	100.444	19.235	53.683
Bono oferta pública	-	-	14.594	33.306
Arrendamientos financieros	616	580	1.123	830
Compromiso de retrocompra	-	-	36.761	-
Otros pasivos financieros	8.655	10.073	1.877	-
Totales	72.354	111.097	73.590	87.819



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses.

a.1) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2015

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años	Total montos nominales MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,56%	0,56%	10.005	-	-	-	-	-	-	10.005
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,41%	0,41%	-	4.008	-	-	-	-	-	4.008
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,65%	0,65%	1.001	-	-	-	-	-	-	1.001
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,58%	0,58%	-	5.015	-	-	-	-	-	5.015
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,75%	0,75%	-	14.079	-	-	-	-	-	14.079
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,60%	0,60%	2.302	-	-	-	-	-	-	2.302
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	11.575	11.104	10.631	23.278	-	-	56.588
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	1.175	1.162	7.332	11.983	11.517	11.053	15.702	59.924
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	10.204	10.087	-	-	-	-	20.291
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.102	5.044	-	-	-	-	10.146
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	250	768	617	-	-	-	-	1.635
											14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702	184.994

a.2) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2015

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Mon.	Acreeedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total cte. MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,56%	0,56%	10.000	-	10.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,41%	0,41%	-	4.001	4.001	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,65%	0,65%	1.000	-	1.000	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,58%	0,58%	-	5.003	5.003	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,75%	0,75%	-	14.044	14.044	-	-	-	-	-	-
Préstamos exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,60%	0,60%	2.301	-	2.301	-	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	9.814	9.814	9.100	9.100	22.700	-	-	40.900
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	CORPBANCA	97.023.000-9	Chile	Semestral.	4,60%	4,60%	885	-	885	4.392	8.782	8.782	8.782	13.189	43.927
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	10.014	10.014	10.000	-	-	-	-	10.000
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	BCP	0-E	Perú	Semestral.	1,15%	1,15%	-	5.003	5.003	5.000	-	-	-	-	5.000
Préstamos exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	250	768	1.018	617	-	-	-	-	617
											14.436	48.647	63.083	29.109	17.882	31.482	8.782	13.189	100.444



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

a) Préstamos bancarios que devengan intereses (Continuación).

a.3) Detalle valores nominales al 31 de diciembre de 2014.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Total montos nominales MUSD
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,28%	0,28%	5.005	-	-	-	-	-	5.005
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,35%	0,35%	5.004	-	-	-	-	-	5.004
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,47%	0,47%	1.802	-	-	-	-	-	1.802
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,70%	0,70%	3.506	-	-	-	-	-	3.506
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral.	5,12%	5,12%	-	1.259	7.153	11.355	10.865	28.545	59.177
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Al vencimiento	3,00%	3,00%	300	-	-	-	-	-	300
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Al vencimiento	2,94%	2,94%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,90%	2,90%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,90%	2,90%	500	-	-	-	-	-	500
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,90%	2,90%	-	400	-	-	-	-	400
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	-	1.021	1.000	583	-	-	2.604
											17.117	2.680	8.153	11.938	10.865	28.545	79.298

a.4) Detalle valores contables al 31 de diciembre de 2014.

Tipo de pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Total No cte MUSD
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO HSBC	97.951.000-4	Chile	Al vencimiento	0,28%	0,28%	5.003	-	5.003	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.772.810-1	Iansagro S.A.	Chile	USD	BANCO ESTADO	97.030.000-7	Chile	Al vencimiento	0,35%	0,35%	5.001	-	5.001	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO BBVA	97.032.000-8	Chile	Al vencimiento	0,47%	0,47%	1.800	-	1.800	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BANCO SANTANDER	97.036.000-K	Chile	Al vencimiento	0,70%	0,70%	3.501	-	3.501	-	-	-	-	-
Crédito Bancario	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	USD	SCOTIABANK	97.018.000-1	Chile	Semestral	5,12%	5,12%	-	711	711	4.550	9.100	9.100	29.350	52.100
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Al vencimiento	3,00%	3,00%	300	-	300	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Al vencimiento	2,94%	2,94%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,90%	2,90%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,90%	2,90%	500	-	500	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,90%	2,90%	-	400	400	-	-	-	-	-
Préstamos a exportadores	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Al vencimiento	2,92%	2,92%	-	1.019	1.019	1.000	583	-	-	1.583
											17.105	2.130	19.235	5.550	9.683	9.100	29.350	53.683



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).

b.1) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de diciembre de 2015.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total monto nominal MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,15%	4,15%	30	50	-	-	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,54%	4,54%	3	8	-	-	-	-	-	11
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	10	30	30	-	-	-	-	70
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	11	8	-	-	-	-	-	19
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	9	12	-	-	-	-	-	21
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	26	72	-	-	-	-	-	98
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	5	15	20	16	-	-	-	56
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	23	71	91	-	-	-	-	185
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	4	1	-	-	-	-	-	5
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	12	-	-	-	-	-	-	12
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	8	13	-	-	-	-	-	21
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	3	3	-	-	-	-	-	6
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	5	-	-	-	-	-	7
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	14	42	64	63	66	46	-	295
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	35	14	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	32	17	-	-	-	80
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	97.006.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	5	14	22	2	-	-	-	43
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	12	38	57	5	-	-	-	112
											193	428	351	117	66	46	-	1.201



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).

b.2) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2015.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total Corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Más de 4 años hasta 5 años MUSD	Más de 5 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,15%	4,15%	27	49	76	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,54%	4,54%	3	8	11	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	10	29	39	30	-	-	-	-	30
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	11	8	19	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	9	12	21	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	26	72	98	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	5	15	20	20	16	-	-	-	36
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	23	71	94	91	-	-	-	-	91
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	4	1	5	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	12	-	12	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	8	13	21	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	3	3	6	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	5	7	-	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	14	42	56	64	63	66	46	-	239
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	31	35	14	-	-	-	49
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	4,50%	4,50%	8	23	31	32	17	-	-	-	49
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	BCI	97.006.000-6	Chile	Cuotas mensuales	1,06%	1,06%	5	14	19	22	2	-	-	-	24
Arrendamiento financiero	96.912.440-8	Patagoniafresh S.A.	Chile	USD	PATAGONIA LEASING	76.761.540-K	Chile	Cuotas mensuales	1,12%	1,12%	12	38	50	57	5	-	-	-	62
											190	426	616	351	117	66	46	-	580



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).

b.3) Detalle de arrendamientos financieros en valores nominales al 31 de diciembre de 2014.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Total montos nominales MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,35%	4,35%	81	189	-	-	-	270
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO SECURITY	97.053.000-2	Chile	Cuotas mensuales	4,88%	4,88%	19	58	-	-	-	77
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,15%	4,15%	34	101	90	-	-	225
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,54%	4,54%	3	9	12	-	-	24
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	11	34	45	34	-	124
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	11	33	19	-	-	63
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	8	25	20	-	-	53
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,75%	5,75%	25	77	99	-	-	201
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	1	-	-	-	-	1
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	6	13	-	-	-	19
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	22	67	101	92	-	282
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	4	12	6	-	-	22
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	4	6	-	-	-	10
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	33	91	23	-	-	147
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	8	24	21	-	-	53
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	8	6	-	-	16
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	6	7	-	-	15
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	74	39	58	61	140	372
											348	792	507	187	140	1.974



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

b) Detalle de arrendamientos financieros (Continuación).

b.4) Detalle de arrendamientos financieros en valores contables al 31 de diciembre de 2014.

Tipo de Pasivo	RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Moneda	Acreedor	Rut acreedor	País acreedor	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 90 días MUSD	Desde 90 días a 1 año MUSD	Total corriente MUSD	Más de 1 año hasta 2 años MUSD	Más de 2 años hasta 3 años MUSD	Más de 3 años hasta 4 años MUSD	Total no corriente MUSD
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,35%	4,35%	79	186	265	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO SECURITY	97.053.000-2	Chile	Cuotas mensuales	4,88%	4,88%	19	56	75	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,15%	4,15%	32	96	128	88	-	-	88
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	4,54%	4,54%	3	8	11	11	-	-	11
Arrendamiento financiero	91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	UF	BANCO DE CHILE	97.004.000-5	Chile	Cuotas mensuales	2,41%	2,41%	11	32	43	44	33	-	77
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	11	33	44	19	-	-	19
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	8	25	33	20	-	-	20
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,75%	5,75%	25	77	102	99	-	-	99
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	10,00%	10,00%	1	-	1	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	6	13	19	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	22	67	89	101	92	-	193
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	BANCO INTERBANK	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	4	12	16	6	-	-	6
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	4	6	10	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	8,00%	8,00%	33	91	124	23	-	-	23
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,90%	5,90%	8	24	32	21	-	-	21
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	8	10	6	-	-	6
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	SCOTIABANK PERU	0-E	Perú	Cuotas mensuales	6,00%	6,00%	2	6	8	7	-	-	7
Arrendamiento financiero	0-E	Icatom S.A	Perú	USD	INTERAMERICANO	0-E	Perú	Cuotas mensuales	5,80%	5,80%	74	39	113	59	61	140	260
											344	779	1.123	504	186	140	830



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

c) Detalle de bono oferta pública.

c.1) Detalle de bono oferta pública en valores nominales al 31 de diciembre de 2015.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES NOMINALES							Total montos nominales
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES										-	-	-	-	-	-	-	-

c.2) Detalle de bono oferta pública en valores contables al 31 de diciembre de 2015.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES CONTABLES								Total no corriente
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES										-	-	-	-	-	-	-	-	-

Con fecha 05 de marzo de 2015 se materializó el rescate anticipado de la totalidad de Bonos Serie A, en circulación a esa fecha.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

c) Detalle de bono oferta pública (Continuación).

c.3) Detalle de bono oferta pública en valores nominales al 31 de diciembre de 2014.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES NOMINALES							Total montos nominales
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	17.576	16.896	16.204	-	-	-	50.676
TOTALES										-	17.576	16.896	16.204	-	-	-	50.676

c.4) Detalle de bono oferta pública en valores contables al 31 de diciembre de 2014.

RUT deudor	Nombre del deudor	País deudor	Número de inscripción	Series	Fecha de vencimiento	Moneda	Periodicidad de la amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	VALORES CONTABLES								Total no corriente
										Hasta 90 días	Desde 90 días a 1 año	Total Corriente	Más de 1 año hasta 2 años	Más de 2 años hasta 3 años	Más de 3 años hasta 4 años	Más de 4 años hasta 5 años	Más de 5 años	
										MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD	
91.550.000-5	Empresas Iansa S.A.	Chile	644	A	03-11-2017	UF	Semestral a contar del cuarto año	4,14%	4,00%	-	14.594	14.594	17.703	15.603	-	-	-	33.306
TOTALES										-	14.594	14.594	17.703	15.603	-	-	-	33.306



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

d) Otros pasivos financieros

	Corriente		No corriente	
	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Cobertura de derivados de azúcar	6.731			-
Forward de calce	1.641			-
Cobertura de gastos fijos	15			-
Cobertura contrato compra remolacha en pesos	268	1.877		-
Cobertura créditos bancarios	-	-	10.073	-
Totales	8.655	1.877	10.073	-

e) Obligaciones financieras consolidadas netas.

	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Otros pasivos financieros corrientes	72.354	73.590
Otros pasivos financieros no corrientes	111.097	87.819
Efectivo y equivalentes al efectivo	(55.923)	(34.314)
Totales	127.528	127.095



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (Continuación).

f) A continuación se presentan el detalle de los flujos futuros de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes de acuerdo a su vencimiento.

Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Al 31 de diciembre de 2015							
Préstamos bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
Total	14.924	52.341	34.535	22.731	34.861	11.099	15.702

Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años
Al 31 de diciembre de 2014						
Préstamos bancarios	17.117	2.680	8.153	11.938	10.865	28.545
Pasivo por arriendo financiero	348	792	507	187	140	-
Bono local	-	17.576	16.896	16.204	-	-
Compromiso de retrocompra	31.498	5.000	-	-	-	-
Total	48.963	26.048	25.556	28.329	11.005	28.545



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados.

La Sociedad Matriz y ciertas afiliadas mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios a los empleados generados por el término de la relación laboral.

Los costos de estos beneficios son cargados a resultados en la cuenta relacionadas a “gastos de personal”.

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	8.138	6.953
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	435	488
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	130	94
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación plan de beneficios definidos	601	1.764
Diferencia de cambio	(1.279)	(910)
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios definidos	(472)	(251)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	7.553	8.138

El pasivo registrado en concepto de planes de beneficios a los empleados se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Hipótesis actuariales	31-Dic-15	31-Dic-14
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual real	1,93%	1,62%
Tasa de rotación retiro voluntario	1,80%	1,80%
Tasa de rotación necesidades de la empresa	1,50%	1,50%
Incremento salarial	1,23%	1,23%
Edad de jubilación hombres	65 años	65 años
Edad de jubilación mujeres	60 años	60 años

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009 se acordó un plan de compensaciones para los ejecutivos de la Sociedad, mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones, pudiendo estos ejecutivos ejercer sus derechos en un plazo máximo de 3 años. El plazo expiró en diciembre 2014.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 21. Provisiones por beneficios a los empleados (Continuación).

Sobre esto, en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 23 de agosto de 2010, se acordó lo siguiente:

- a) Determinar en la suma de \$25 por acción, el precio de colocación de las 75.000.000 acciones que serán destinadas por la Sociedad a la primera etapa del plan de entrega de opciones de compra de acciones a los trabajadores de Empresas Iansa S.A. y/o sus afiliadas.
- b) El precio de las restantes 75.000.000 de acciones que queden pendientes de ser colocadas dentro del sistema de planes de compensación para trabajadores de Empresas Iansa S.A. y/o sus afiliadas, deberá ser determinado por una nueva Junta de Accionistas que se celebrará en el futuro, y que será debidamente convocada en su momento.

Considerando que los stocks options se convertirán en irrevocables en un plazo de 3 años, el que expiró en diciembre 2014, los servicios serán recibidos por la Sociedad durante el mismo período y con la misma progresión, por lo que el gasto por remuneraciones será devengado en el mismo período.

El cargo a resultados que se reconoció al 31 de diciembre de 2014 fue de MUSD 158, con abono a Resultados Acumulados.

Los principales supuestos utilizados para la determinación del valor justo de las opciones que es reconocido como gasto de remuneraciones en el período de devengo de las mismas son los siguientes:

Concepto	
Rendimiento de dividendo (%)	0%
Volatilidad esperada (%)	34,46%
Tasa de interés libre de riesgo (%)	1,41%
Vida esperada de la opción (años)	3 años
Precio de acción (\$)	37,24
Porcentaje estimado de ejercicio	Primer semestre 2012, Primer semestre 2013 y 11 meses del 2014, 1/3 en cada oportunidad
Período cubierto	30-11-2014
Modelo usado	Modelo racional de valoración de opciones
Nombre del modelo	Black Sholes Merton (1973)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 22. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Plazo de vencimiento	31 de diciembre de 2015							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	34.085	23.595	5.262	62.942	579	808	-	1.387
Entre 31 y 60 días	1.643	148	132	1.923	578	67	13	658
Entre 61 y 90 días	233	8	43	284	244	71	17	332
Entre 91 y 120 días	3.468	8	-	3.476	76	79	17	172
Entre 121 y 365 días	1.113	75	18	1.206	870	1.139	133	2.142
Total	40.542	23.834	5.455	69.831	2.347	2.164	180	4.691
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								74.522
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								-

Plazo de vencimiento	31 de Diciembre de 2014							
	Con pagos al día				Con plazos vencidos			
	Bienes	Servicios	Otros	Total	Bienes	Servicios	Otros	Total
Hasta 30 días	18.883	23.836	5.378	48.097	15	154	-	169
Entre 31 y 60 días	4.252	496	349	5.097	667	185	13	865
Entre 61 y 90 días	437	136	-	573	101	158	18	277
Entre 91 y 120 días	1.295	244	-	1.539	175	274	20	469
Entre 121 y 365 días	1.081	265	-	1.346	5	82	28	115
Más de 365 días	-	-	-	-	442	547	126	1.115
Total	25.948	24.977	5.727	56.652	1.405	1.400	205	3.010
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, corriente								59.662
Total acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente								-



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 23. Cuentas por pagar por impuestos corrientes.

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Conceptos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Provisión impuesto renta (1)	1.331	1.836
Total	1.331	1.836

(1) Al 31 de diciembre de 2015 se registra una provisión de impuesto por pagar sobre las utilidades de Empresas Iansa S.A. y de las afiliada Agromás S.A. Al finalizar el ejercicio 2014 se registra una provisión de impuesto por pagar sobre las utilidades de Empresas Iansa S.A. y de las afiliadas Agromás S.A. e Icatom S.A.

Nota 24. Otros pasivos no financieros.

El detalle del rubro Otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Corriente	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Ventas no realizadas (1)	3.975	6.164
Dividendos por pagar	97	2.116
Retención liquidación remolacha (2)	97	107
Otros (3)	120	435
Totales	4.289	8.822

- (1) El saldo de las ventas no realizadas corresponde a ventas anticipadas normales del negocio, principalmente por azúcar e insumos agrícolas facturados y no despachados al cierre de cada ejercicio.
- (2) Corresponde a las cuotas de los agricultores asociados a la Federación Nacional de Agricultores Remolacheros (FENARE), administrada por la afiliada Iansagro S.A.
- (3) Corresponde a anticipos recibidos por concepto de proyectos agrícolas, anticipos de clientes nacionales y extranjeros y bonificación remolacha.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 25. Patrimonio neto.

a) Número de acciones y Capital.

El capital suscrito y pagado se divide en acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 30 de diciembre de 2014 disminuyó el capital autorizado, en 130.045.203 acciones, en pleno derecho por vencimiento del plazo de suscripción de las acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

i) Número de acciones

Al 31 de diciembre de 2015:

Serie	N° de acciones autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.523

Al 31 de diciembre de 2014:

Serie	N° de acciones autorizadas	N° de acciones suscritas	N° de acciones pagadas	N° de acciones con derecho a voto	N° de accionistas
única	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	14.798

ii) Capital:

Al 31 de diciembre de 2015:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160

Al 31 de diciembre de 2014:

Serie	Capital Suscrito MUSD	Capital Pagado MUSD
única	246.160	246.160



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).

b) Dividendos.

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 26 de marzo de 2015, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, número 48, de USD 0,0009277882 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional, número 49, de USD 0,0003092627 por acción, equivalente al 10% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 12.320.677,73, resultando un dividendo definitivo a pagar de USD 0,0012370509 por acción, pago que se realizó en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 26 de marzo de 2015.

Según lo informado en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 02 de abril de 2014, en relación a la política de dividendos futuros, la junta tomó conocimiento que será intención del Directorio poder cumplir en los ejercicios futuros con una política de dividendos consistente con el pago mínimo de un 30% de las utilidades del ejercicio anterior, después de impuestos.

Adicionalmente, si el monto de las utilidades del ejercicio respectivo, las disponibilidades financieras y los requerimientos de los nuevos proyectos de inversión lo permiten, la Sociedad procurará efectuar el pago de un porcentaje superior de dividendos.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 02 de abril de 2014, se acordó el pago de un dividendo definitivo de USD 0,0024331119 por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2013 por un monto total de USD 9.693.242,31, que se desglosa como sigue:

- a) Con cargo al 30% de la utilidad líquida, un dividendo definitivo obligatorio, número 46, de USD 0,0018248339 por acción.
- b) Con cargo al resultado del ejercicio 2013, un dividendo definitivo adicional, número 47, de USD 0,0006082780 por acción.

Al 31 de diciembre de 2015 se presentan en los pasivos de la Sociedad MUSD 1.202 correspondientes a provisión por dividendo mínimo que se encuentra clasificado en Nota N° 8 “Salos y transacciones con partes relacionadas” (MUSD 1.105, que corresponde a accionista mayoritario) y en la Nota N° 24 “Otros pasivos no financieros” (MUSD 97). Dicho saldo corresponde al 30% de la utilidad del periodo comprendido entre enero y diciembre 2015, según lo establece el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas. Al 31 de diciembre de 2014 el monto asciende a MUSD 3.696.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).

c) Políticas de gestión y obtención de capital.

Las políticas de financiamiento de Empresas Iansa S.A. se sustentarán en las siguientes fuentes de recursos, tomándose la alternativa más conveniente y competitiva en cada caso, y cuyo uso no esté restringido por las obligaciones financieras asumidas:

- Recursos propios generados por la explotación.
- Créditos con bancos e instituciones financieras, principalmente denominados en dólares.
- Emisión de títulos de deuda, bonos corporativos y efectos de comercio, en la medida que las condiciones financieras lo aconsejen.
- Créditos ligados a proveedores de materiales e insumos.
- Operaciones de leasing.
- Venta de activos circulantes, incluyendo cuentas por cobrar e inventarios.
- Venta de activos prescindibles.

d) Otras Reservas.

El detalle de Otras Reservas es el siguiente:

	Saldo al 31-Dic-14 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-15 MUSD
Reserva por variación patrimonial (1)	4.545	-	4.545
Reserva por derivados de cobertura (2)	3.266	(9.285)	(6.019)
Reservas por diferencias de cambio por conversión	1.894	261	2.155
Totales	9.705	(9.024)	681

(1) Reserva por variación patrimonial

Corresponde a los efectos de la restructuración de las inversiones realizadas el año 2013 y 2012.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).

d) Otras Reservas (Continuación).

(2) Reserva por derivados de cobertura

Corresponde al valor justo de los instrumentos de cobertura que a la fecha de cierre no se han liquidado con el operador financiero y que no se ha materializado la entrega de la partida cubierta, neta de impuestos, de acuerdo al siguiente detalle:

	Saldo al 31-Dic-14 MUSD	Movimiento Neto MUSD	Saldo al 31-Dic-15 MUSD
Valor justo de instrumentos de cobertura	4.083	(12.153)	(8.070)
Impuestos al valor justo de los instrumentos de cobertura	(817)	2.868	2.051
Totales	3.266	(9.285)	(6.019)

e) Resultados acumulados

El movimiento de utilidades (pérdidas) acumuladas es el siguiente:

	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Saldo inicial	120.906	110.509
Resultado del ejercicio	4.006	12.321
Dividendos declarados	(4.928)	(9.693)
Reverso provisión dividendo mínimo año anterior	3.696	7.270
Provisión dividendo mínimo año actual	(1.202)	(3.696)
Stock Option	-	158
Reserva por cambio en tasa de impuestos (1)	-	4.037
Saldo Final	122.478	120.906

(1) Cambio en tasa de impuestos

Corresponde a la aplicación del Oficio Circular N° 856, de fecha 17 de octubre de 2014, donde la SVS instruye a todas las empresas fiscalizadas que 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, deben contabilizarse contra en patrimonio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 25. Patrimonio neto (Continuación).

f) Capital emitido

El movimiento del capital emitido es el siguiente:

	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD
Saldo inicial	246.160	246.160
Suscripción de acciones	-	-
Saldo Final	246.160	246.160

Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción.

La ganancia (pérdida) básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el periodo, tal como se indica en letra w) de la nota N° 3 “Principales políticas contables aplicadas”.

	01-ene-15	01-ene-14	01-oct-15	01-oct-14
	31-dic-15	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-14
	USD	USD	(No auditado)	(No auditado)
	USD	USD	USD	USD
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.006.035	12.320.678	631.807	1.317.453
Dividendos Preferentes Declarados	-	-	-	-
Efecto Acumulado de Cambio en Política Contable por Acción Básica	-	-	-	-
Dividendos Preferentes Acumulativos no Reconocidos	-	-	-	-
Resultado disponible para accionistas	4.006.035	12.320.678	631.807	1.317.453
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia básica por acción	0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Número de acciones con opción de compra (stock options)	-	49.064.176	-	49.064.176
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.989.338.439	3.983.886.864	3.989.338.439
Ganancia diluida por acción	0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Resultado disponible para accionistas procedente de operaciones continuadas	4.006.035	12.320.678	631.807	1.317.453
Promedio ponderado de número de acciones	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864	3.983.886.864
Ganancia básica por acción procedente de operaciones continuadas	0,0010	0,0031	0,0003	0,0003
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas	0,0010	0,0031	0,0003	0,0003



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 26. Ganancia (Pérdida) por acción (Continuación).

En Junta Ordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 26 de marzo de 2015, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio, N° 48, de USD 0,0009277882 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional, N° 49, de USD 0,0003092627 por acción, equivalente al 10% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 12.320.677,73, resultando un dividendo definitivo a pagar de USD 0,0012370509 por acción, pago que se realizará en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 26 de marzo de 2015.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Iansa S.A., celebrada el 02 de abril de 2014, se acordó el pago de un dividendo definitivo obligatorio de USD 0,0018248339 por acción, equivalente al 30% de la utilidad después de impuestos y de un dividendo adicional de USD 0,0006082780 por acción, equivalente al 10% de la utilidad después de impuestos del ejercicio, que alcanzó en su totalidad USD 9.693.242,31, pago que se realizó en pesos, moneda nacional, utilizando el tipo de cambio del dólar observado del día 02 de abril de 2014.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera.

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2015					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	52.263	-	-	3.660	-	55.923
Otros activos financieros	9	-	-	-	-	9
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	35.097	71	1.518	84.234	3.235	124.155
Cuentas por cobrar no corrientes	8.525	-	-	-	-	8.525
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	3.865	-	-	-	-	3.865
Resto de activos	439.681	-	-	9.735	-	449.416
TOTAL	539.440	71	1.518	97.629	3.235	641.893

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2014					
	Dólares	Euros	Otras Monedas	\$ no reajustables	U.F.	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	23.357	-	-	10.957	-	34.314
Otros activos financieros	17.624	-	-	-	-	17.624
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	31.933	49	1.355	97.738	355	131.430
Cuentas por cobrar no corrientes	10.933	-	-	-	-	10.933
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	4.153	-	-	-	-	4.153
Resto de activos	428.170	55	-	10.535	-	438.760
TOTAL	516.170	104	1.355	119.230	355	637.214



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).

Al 31 de diciembre de 2015					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	14.436	48.647	87.255	13.189	163.527
Dólares	14.436	48.647	87.255	13.189	163.527
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	190	426	580	-	1.196
Dólares	150	340	550	-	1.040
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	40	86	30	-	156
Otros	-	8.655	10.073	-	18.728
Dólares	-	8.655	10.073	-	18.728
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	14.626	57.728	97.908	13.189	183.451
Dólares	14.586	57.642	97.878	13.189	183.295
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	40	86	30	-	156
Otros pasivos	77.104	4.143	-	7.553	88.800
Dólares	55.612	4.074	-	-	59.686
Euros	696	-	-	-	696
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	20.146	69	-	7.553	27.768
U.F.	648	-	-	-	648
Total pasivos	91.730	61.871	97.908	20.742	272.251
Dólares	70.198	61.716	97.878	13.189	242.981
Euros	696	-	-	-	696
Otras monedas	2	-	-	-	2
\$ no reajustables	20.146	69	-	7.553	27.768
U.F.	688	86	30	-	804



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 27. Activos y pasivos en moneda extranjera (Continuación).

Al 31 de diciembre de 2014					
PASIVOS	Hasta 90 días	De 91 días a 1 año	De 13 meses a 5 años	Más de 5 años	Total
Préstamos bancarios	17.105	2.130	53.683	-	72.918
Dólares	17.105	2.130	53.683	-	72.918
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Obligaciones garantizadas	-	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-	-
Arrendamiento financiero	344	779	830	-	1.953
Dólares	200	401	654	-	1.255
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	144	378	176	-	698
Otros	33.576	19.656	33.306	-	86.538
Dólares	33.576	5.062	-	-	38.638
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	-	14.594	33.306	-	47.900
Otros pasivos financieros	51.025	22.565	87.819	-	161.409
Dólares	50.881	7.593	54.337	-	112.811
Euros	-	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-	-
U.F.	144	14.972	33.482	-	48.598
Otros pasivos	82.752	7.821	-	8.138	98.711
Dólares	44.600	7.730	-	-	52.330
Euros	611	-	-	-	611
Otras monedas	-	8	-	-	8
\$ no reajustables	36.907	83	-	8.138	45.128
U.F.	634	-	-	-	634
Total pasivos	133.777	30.386	87.819	8.138	260.120
Dólares	95.481	15.323	54.337	-	165.141
Euros	611	-	-	-	611
Otras monedas	-	8	-	-	8
\$ no reajustables	36.907	83	-	8.138	45.128
U.F.	778	14.972	33.482	-	49.232



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 28. Ingresos y gastos.

a) Ingresos de actividades ordinarias.	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD	(No auditado)	(No auditado)
			MUSD	MUSD
Venta de bienes (1)	532.518	591.455	121.950	147.960
Prestación de servicios (2)	5.035	5.670	943	1.224
Totales	537.553	597.125	122.893	149.184

- (1) Corresponde a ventas de productos terminados, siendo los más relevantes el negocio azúcar, alimento animal, insumos agrícolas y coproductos.
- (2) Corresponde a intereses por líneas de crédito remolacha y prestaciones de servicios de fletes, entre otros.

b) Costos financieros.	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD	(No auditado)	(No auditado)
			MUSD	MUSD
Relativos a préstamos bancarios y bono local	2.684	3.168	528	568
Relativos a otros instrumentos financieros	55	318	42	260
Otros costos financieros	630	362	264	89
Totales	3.369	3.848	834	917

c) Otros gastos, por naturaleza.	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD	(No auditado)	(No auditado)
			MUSD	MUSD
Fletes	33.340	37.134	7.585	8.493
Castigo	12	22	(1)	15
Deterioro deudores comerciales	2.450	2.421	494	740
Asesorías y servicios externos	13.819	14.745	2.505	2.416
Mantenimiento	4.454	6.373	1.597	2.720
Inmuebles y otros	1.561	1.275	505	508
Seguros	1.537	1.817	425	547
Publicidad	9.144	10.281	2.562	2.492
Patentes y derechos municipales	1.372	1.459	348	405
Otros gastos varios (1)	3.371	3.716	663	1.333
Totales	71.060	79.243	16.683	19.669

- (1) Incluye gastos de operación no clasificables en los ítems anteriores.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 28. Ingresos y gastos (Continuación).

	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14
d) Otras ganancias (pérdidas).	MUSD	MUSD	(No auditado)	(No auditado)
			MUSD	MUSD
Arriendos percibidos	666	838	143	221
Participación dieta variable directores	(737)	(876)	(172)	(191)
Castigo bienes siniestrados	(30)	(3)	(17)	(2)
Utilidad en liquidación de seguros	5	24	-	11
Venta de materiales	127	116	23	26
Venta de propiedades, plantas y equipos	(60)	899	(69)	(9)
Provisión extraordinaria por venta de activos	-	(550)	-	913
Utilidad en la venta de inversión en asociadas	2.960	-	2.960	-
Otros ingresos y gastos	827	(113)	391	222
Totales	3.758	335	3.259	1.191

Nota 29. Diferencias de cambio.

Las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio según el siguiente detalle:

	01-Ene-15	01-Ene-14	01-Oct-15	01-Oct-14
	31-Dic-15	31-Dic-14	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD	(No auditado)	(No auditado)
			MUSD	MUSD
Efectivo y equivalente al efectivo	783	(521)	(5.695)	39
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(12.294)	(5.594)	(3.134)	6.490
Otros activos	(599)	(5.999)	5.329	(4.910)
Otros pasivos financieros	1.486	4.836	1.077	(461)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.834	2.849	1.117	(1.507)
Otros pasivos	3.494	2.936	327	59
Utilidad (perdida) por diferencia de cambio	(2.296)	(1.493)	(979)	(290)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 30. Información por segmentos.

Empresas Iansa S.A. revela información por segmentos, de acuerdo a lo señalado en la NIIF 8, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas a productos, servicios y áreas geográficas.

Empresas Iansa S.A. es un holding agroindustrial-financiero que se especializa en la producción, distribución y comercialización de azúcar y otros alimentos naturales de calidad, los cuales son provistos por las distintas unidades de negocios.

Para cada uno de estos segmentos, existe información financiera que es utilizada por la administración para la toma de decisiones, la asignación de recursos, y la evaluación y gestión de dichos segmentos.

La siguiente es una descripción de los 5 segmentos de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015.

- Azúcar y coproductos.

Este segmento abarca la producción y comercialización de azúcar, coproductos (coseta y melaza) y endulzantes no calóricos.

La producción de azúcar nacional se realiza a base de remolacha, que se obtiene de las zonas cercanas a las tres plantas operativas (Linares, Chillán y Los Ángeles), y que se complementa con la refinación de azúcar cruda importada, que se procesa íntegramente en la planta de Chillán.

Los coproductos coseta y melaza, que se obtienen del proceso productivo de azúcar de remolacha, son altamente valorados como insumos en la producción de alimentos para animales. Los endulzantes no calóricos en los cuales participa la Compañía se fabrican a partir de sucralosa y stevia importadas, y se comercializan a través de nuestra marca “Iansa Cero K”.

- Gestión agrícola.

El segmento de gestión agrícola está constituido por la relación contractual con agricultores remolacheros y de nuestra subsidiaria Terrandes, la cual tiene como objetivo la administración de campos propios para la producción de remolacha con un alto rendimiento, la comercialización de insumos para la remolacha (semillas, fertilizantes, agroquímicos y cal), el financiamiento asociado al cultivo de la remolacha y la gestión de I+D orientado a la siembra y manejo de la remolacha.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

- Nutrición animal.

El segmento de nutrición animal cuenta con una gama de productos que permite cubrir todos los requerimientos nutricionales de la industria de bovinos, equinos, y mascotas (perros y gatos), ofreciendo productos de alta calidad, con una fuerte presencia en el mercado nacional y con la confiabilidad que ofrece Empresas Iansa.

- Pasta de tomates y Jugos Concentrados.

El negocio de Pasta de Tomates incluye la producción y comercialización de los productos de nuestra filial Icatom, que se encuentra ubicada en el Valle de Ica, a 300 kilómetros al sur de Lima. Esta empresa se dedica a la producción de pasta de tomates, hortalizas congeladas y tomate fresco, controlando integralmente toda la cadena productiva, que abarca la producción de los plantines, siembra, cosecha, contando con 850 hectáreas arrendadas para cultivo de tomates, producción en su planta procesadora, hasta llegar a la comercialización a nivel nacional e internacional.

El negocio de jugos concentrados es administrado por Patagoniafresh S.A, empresa líder en la fabricación y comercialización de jugos concentrados clarificados de frutas, con foco en jugos de manzana y uva.

- Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, aquellos negocios que se han descontinuado, otros ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y coproductos	Nutrición animal	Gestión agrícola	Pasta tomate y jugos concentrados	Otros	Consolidado
	Dic-15	Dic-15	Dic-15	Dic-15	Dic-15	Dic-15
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	0,1	1,5	2,9	51,4	55,9
Otros Activos No Financieros	-	-	2,0	4,7	8,5	15,2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33,5	14,0	58,0	18,5	0,2	124,2
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	3,9	-	-	-	-	3,9
Inventarios	71,9	9,9	30,4	19,0	-	131,2
Activos biológicos	-	-	7,5	3,1	-	10,6
Activos por impuestos corrientes	11,9	0,1	0,7	0,3	8,0	21,0
Activos corrientes totales	121,2	24,1	100,1	48,5	68,1	362,0
Activos no corrientes						
Otros activos no financieros, no corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	8,5	-	-	8,5
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,2	5,5	5,7
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	141,8	26,2	17,0	35,1	7,5	227,6
Propiedad de inversión	0,4	-	0,3	-	3,7	4,4
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	4,7	4,3	1,7	17,8
Total de activos no corrientes	149,3	26,2	30,5	39,9	34,1	280,0
Total de activos	270,5	50,3	130,6	88,4	102,2	642,0
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	-	-	-	22,9	49,5	72,4
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	41,6	8,7	14,6	8,7	0,9	74,5
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	-	-	-	-	1,1	1,1
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	-	0,2	-	1,1	1,3
Otros pasivos no financieros corrientes	4,1	-	-	0,1	0,1	4,3
Pasivos corrientes totales	45,7	8,7	14,8	31,7	52,7	153,6
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	1,2	109,9	111,1
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	5,0	0,4	0,7	-	1,5	7,6
Total de pasivos no corrientes	5,0	0,4	0,7	1,2	111,4	118,7
Patrimonio						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	219,8	41,2	115,1	55,5	(61,9)	369,7
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Patrimonio total	219,8	41,2	115,1	55,5	(61,9)	369,7
Total de patrimonio y pasivos	270,5	50,3	130,6	88,4	102,2	642,0



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

Estado de Situación Financiera (en millones USD)	Azúcar y coproductos	Nutrición animal	Gestión agrícola	Pasta tomate y jugos concentrados	Otros	Consolidado
	Dic-14	Dic-14	Dic-14	Dic-14	Dic-14	Dic-14
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	0,1	1,5	4,5	28,2	34,3
Otros Activos Financieros	17,1	-	-	-	0,5	17,6
Otros Activos No Financieros	-	-	2,0	2,1	9,9	14,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34,5	18,9	62,5	15,3	0,2	131,4
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	4,2	-	-	-	-	4,2
Inventarios	75,5	9,7	12,8	21,5	-	119,5
Activos biológicos	-	-	9,7	2,9	-	12,6
Activos por impuestos corrientes	5,0	-	0,8	0,2	7,4	13,4
Activos corrientes totales	136,3	28,7	89,3	46,5	46,2	347,0
Activos no corrientes						
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	-	-	-	0,3	-	0,3
Derechos por cobrar	-	-	10,9	-	-	10,9
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-	-	-	8,0	8,0
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-	-	-	0,3	4,8	5,1
Plusvalía	-	-	-	-	15,7	15,7
Propiedades, Planta y Equipo	140,5	27,4	15,6	35,5	7,1	226,1
Propiedad de inversión	0,4	-	0,3	-	3,8	4,5
Activos por impuestos diferidos	7,1	-	1,6	5,1	5,8	19,6
Total de activos no corrientes	148,0	27,4	28,4	41,2	45,2	290,2
Total de activos	284,3	56,1	117,7	87,7	91,4	637,2
Patrimonio y pasivos						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	20,2	-	-	25,6	27,7	73,5
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	26,7	9,8	1,2	8,6	13,4	59,7
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	18,7	-	-	-	1,6	20,3
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	-	-	0,6	-	1,2	1,8
Otros pasivos no financieros corrientes	6,3	-	-	0,3	2,2	8,8
Pasivos corrientes totales	71,9	9,8	1,8	34,5	46,1	164,1
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-	-	2,2	85,6	87,8
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	4,4	0,3	0,6	0,1	2,8	8,2
Total de pasivos no corrientes	4,4	0,3	0,6	2,3	88,4	96,0
Patrimonio						
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	208,0	46,0	115,3	50,9	(43,1)	377,1
Participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-
Patrimonio total	208,0	46,0	115,3	50,9	(43,1)	377,1
Total de patrimonio y pasivos	284,3	56,1	117,7	87,7	91,4	637,2



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 30. Información por segmentos (Continuación).

La información por dichos segmentos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Resultados <i>(en millones de USD)</i>	Azúcar y coproductos			Nutrición animal y mascotas			Gestión agrícola			Pasta de tomates y jugos concentrados			Otros y transacciones relacionadas			Total consolidado		
	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.
Ingresos ordinarios	298,4	364,6	(66,2)	70,9	81,0	(10,1)	102,4	74,9	27,5	82,4	97,0	(14,6)	(16,5)	(20,4)	3,9	537,6	597,1	(59,5)
Consumo de materias primas y materiales secundarios	(235,4)	(285,9)	50,5	(53,7)	(62,1)	8,4	(86,9)	(57,2)	(29,7)	(60,3)	(70,1)	9,8	14,2	16,7	(2,5)	(422,1)	(458,6)	36,5
Margen contribución	63,0	78,7	(15,7)	17,2	18,9	(1,7)	15,5	17,7	(2,2)	22,1	26,9	(4,8)	(2,3)	(3,7)	1,4	115,5	138,5	(23,0)
Razón contribución	21%	22%	-1%	24%	23%	1%	15%	24%	-9%	27%	28%	-1%	14%	18%	-4%	21%	23%	-2%
Depreciación y amortización	(5,1)	(5,6)	0,5	(1,1)	(0,7)	(0,4)	(0,3)	(0,3)	-	(1,4)	(1,5)	0,1	(0,9)	(0,8)	(0,1)	(8,8)	(8,9)	0,1
Gastos operacionales	(55,5)	(63,8)	8,3	(13,0)	(15,5)	2,5	(12,9)	(8,6)	(4,3)	(13,4)	(16,4)	3,0	(5,1)	(7,1)	2,0	(99,9)	(111,4)	11,5
Ganancias de la operación	2,4	9,3	(6,9)	3,1	2,7	0,4	2,3	8,8	(6,5)	7,3	9,0	(1,7)	(8,3)	(11,6)	3,3	6,8	18,2	(11,4)
Costos (Ingresos) financieros	(4,8)	(5,3)	0,5	(0,4)	(0,4)	-	(0,9)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(1,1)	0,6	3,2	3,4	(0,2)	(3,4)	(3,8)	0,4
Otros no operacional	0,1	0,1	-	(0,9)	(1,1)	0,2	(2,2)	(2,1)	(0,1)	(0,1)	(0,6)	0,5	5,8	4,5	1,3	2,7	0,8	1,9
Ganancia no operacional	(4,7)	(5,2)	0,5	(1,3)	(1,5)	0,2	(3,1)	(2,5)	(0,6)	(0,6)	(1,7)	1,1	9,0	7,9	1,1	(0,7)	(3,0)	2,3
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(2,3)	4,1	(6,4)	1,8	1,2	0,6	(0,8)	6,3	(7,1)	6,7	7,3	(0,6)	0,7	(3,7)	4,4	6,1	15,2	(9,1)
Impuestos	0,5	(0,9)	1,4	(0,4)	(0,3)	(0,1)	0,2	(1,4)	1,6	(1,3)	(1,6)	0,3	(1,1)	1,3	(2,4)	(2,1)	(2,9)	0,8
Ganancia (pérdida) total	(1,8)	3,2	(5,0)	1,4	0,9	0,5	(0,6)	4,9	(5,5)	5,4	5,7	(0,3)	(0,4)	(2,4)	2,0	4,0	12,3	(8,3)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 31. Instrumentos financieros.

a) A continuación se detallan los activos y pasivos financieros clasificados por su categoría y criterio de valorización, al 31 de

DESCRIPCIÓN ESPECIFICA DEL ACTIVO Y PASIVO FINANCIERO	CLASIFICACIÓN EN EL ESTADO DE SITUACION FINANCIERO	CATEGORIA Y VALORIZACIÓN DEL ACTIVO O PASIVO FINANCIERO	CORRIENTE		NO CORRIENTE		VALOR JUSTO		
			31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD	Nivel de Valores justos	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y equivalentes al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	55.923	34.314	-	-	Nivel 3	55.923	34.314
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	124.155	131.430	8.525	10.933	Nivel 3	132.680	142.363
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar al coste amortizable	3.865	4.153	-	-	Nivel 3	3.865	4.153
Préstamos bancarios	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	63.083	19.235	100.444	53.683	Nivel 3	163.527	72.918
Emisión de bono	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	-	14.594	-	33.306	Nivel 1	-	47.900
Pasivos por arrendamientos financieros	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	616	1.123	580	830	Nivel 3	1.196	1.953
Compromisos de retrocompra de existencias	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	-	36.761	-	-	Nivel 3	-	36.761
Derivados de cobertura	Otros activos financieros	Activo financiero al coste amortizable	9	451	-	-	Nivel 3	9	451
Derivado de cobertura	Otros pasivos financieros	Pasivo financiero al coste amortizable	8.655	1.877	10.073	-	Nivel 3	18.728	1.877
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales e impuestos y otras cuentas por pagar	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Pasivo financiero al coste amortizable	74.522	59.662	-	-	Nivel 3	74.522	59.662
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero al coste amortizable	1.105	20.253	-	-	Nivel 3	1.105	20.253

diciembre de 2015 y 2014:

b) Niveles de valor justo

Los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo, para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Input diferente a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o Indirectamente.

Nivel 3: Input para activos y pasivos que no están basados en información observable de mercado.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura.

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-15	-	2.600	-	608
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-15	-	3.246	-	(136)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-15	-	4.274	-	1.872
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-15	-	2.805	-	110
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-15	-	5.012	-	316
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-15	-	1.089	-	1.006
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-15	-	2.087	-	365
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-15	-	1.414	-	113
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-15	-	10.972	-	2.121
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-15	-	1.680	-	102
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-15	-	153	-	673
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-15	-	9.451	-	1.841
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-15	-	3.238	-	537
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-15	-	461	-	28
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-15	-	6.720	-	1.155
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-15	-	1.025	-	334
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					-	56.227	-	11.045



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-15	-	6.238	-	1.167
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-15	-	11.340	-	1.962
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-15	-	645	-	118
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-15	-	3.402	-	476
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-15	-	1.831	-	(42)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-15	-	2.731	-	499
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-15	-	2.045	-	256
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-15	-	517	-	87
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-15	-	5.832	-	630
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-15	-	1.215	-	247
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-15	-	1.080	-	198
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-15	-	6.440	-	530
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	5.461	-	(765)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	984	-	156	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	1.674	-	(542)	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					8.119	43.316	(1.151)	6.128



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

b) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	583	-	(71)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	949	-	149	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	mar-16	2.859	-	(603)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	2.084	-	(276)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	2.407	-	328	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	92	-	(12)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	1.168	-	(85)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	6.638	-	(1.193)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	may-16	7.264	-	(1.152)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	858	-	28	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	3.546	-	93	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	1.256	-	55	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	4.541	-	148	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	jul-16	1.704	-	34	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	3.859	-	(732)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	1.702	-	274	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					41.510	-	(3.015)	-



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

a) El detalle de los pasivos que cubren el margen de venta futura de azúcar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15	31-dic-14	31-dic-15	31-dic-14
					MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	2.808	-	(444)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	4.855	-	(725)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	ago-16	7.611	-	(1.406)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-16	2.042	-	142	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-16	1.088	-	(14)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	oct-16	530	-	(1)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	683	-	(12)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	658	-	(17)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	794	-	(23)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	2.644	-	(53)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de los commodities (Azúcar)	Margen venta futura de azúcar	dic-16	1.625	-	(12)	-
Subtotal pasivos de cobertura venta futura de azúcar					25.338	-	(2.565)	-
Total pasivos de cobertura venta futura de azúcar					74.967	99.543	(6.731)	17.173

Al 31 de diciembre de 2015 el valor justo de los instrumentos de cobertura de venta futura de azúcar se presenta en nota 20, Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes. Al finalizar el ejercicio 2014 se presentó en nota 5, Otros activos financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

b) La composición de los pasivos que cubren la compra de remolacha en pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-15	-	4.749	-	(319)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jul-15	-	7.616	-	(508)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	ago-15	-	7.396	-	(492)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-15	-	4.066	-	(269)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-15	-	1.405	-	115
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jul-15	-	2.254	-	183
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	ago-15	-	2.189	-	178
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-15	-	1.204	-	97
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-15	-	969	-	46
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jul-15	-	1.554	-	72
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	ago-15	-	1.510	-	70
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-15	-	830	-	39
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-15	-	3.065	-	(219)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jul-15	-	4.916	-	(348)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	ago-15	-	4.775	-	(336)
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-15	-	2.625	-	(184)
Subtotal pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos					-	51.123	-	(1.875)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

b) La composición de los pasivos que cubren la compra de remolacha en pesos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-16	1.467	-	(159)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-16	339	-	1	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	jun-16	334	-	6	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	1.255	-	(138)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	290	-	1	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	286	-	5	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones en los precios de la materia prima (Remolacha)	Contrato compra remolacha en pesos	sep-16	449	-	16	-
Subtotal pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos					4.420	-	(268)	-
Total pasivos de cobertura contrato compra remolacha en pesos					4.420	51.123	(268)	(1.875)

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros.

c) La composición de los pasivos que cubren la venta de azúcar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio (Clp)	Margen venta de azúcar	ene-16	134	-	3	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio (Clp)	Margen venta de azúcar	feb-16	134	-	3	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio (Clp)	Margen venta de azúcar	mar-16	134	-	3	-
Total pasivos de cobertura gastos fijos					402	-	9	-

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota 5, Otros Activos Financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

d) La composición de los pasivos que cubren los gastos fijos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	ene-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	feb-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	mar-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	abr-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	may-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	jun-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	jul-16	1.000	-	(2)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	ago-16	1.000	-	(2)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	sep-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	oct-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	nov-16	1.000	-	(1)	-
FW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio de los gastos fijos (Clp)	Gastos fijos	dic-16	1.000	-	(2)	-
Total pasivos de cobertura gastos fijos					12.000	-	(15)	-

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota 20, Otros Pasivos Financieros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

e) El detalle de los pasivos que cubren la obligación con el público al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
CCS	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio US\$ / UF	Obligaciones con el público (bono interno)	may-17	-	21.374	-	(2.367)
CCS	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de tipo de cambio US\$ / UF	Obligaciones con el público (bono interno)	may-17	-	21.374	-	(2.400)
Total pasivos de cobertura obligaciones con el público					-	42.748	-	(4.767)

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota 20, Otros Pasivos Financieros.

f) El detalle de los pasivos que cubren el crédito a largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Clasificación del activo cobertura	Tipo de cobertura	Riesgo cubierto	Partida cubierta	Fecha de posición	CORRIENTE		VALORES JUSTOS	
					31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD	31-dic-15 MUSD	31-dic-14 MUSD
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de variaciones de tipo de cambio	Crédito bancario	mar-19	50.000	50.000	(1.680)	(2.100)
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	ene-22	50.041	-	(7.869)	-
SW	Instrumento de cobertura del flujo de efectivo	Exposición al riesgo de tasa de interés fijo / variable	Crédito bancario	dic-17	29.889	-	(524)	-
Total pasivos de cobertura créditos bancarios					129.930	50.000	(10.073)	(2.100)
Total pasivos de cobertura					221.719	243.414	(17.078)	8.431

El valor justo de estos instrumentos se presenta en nota N° 20, Otros Pasivos Financieros

Al 31 de diciembre de 2015 hay MUSD 2.996 correspondiente a utilidades neta de impuestos diferidos, por operaciones liquidadas con el operador financiero y que a la fecha de cierre no se ha materializado de la entrega la partida cubierta.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 32. Activos y pasivos de cobertura (Continuación).

Al 31 de diciembre de 2014, existía una pérdida de MUSD 7.447 por el mismo concepto.

g) El movimiento de los valores justo de los instrumentos de cobertura se muestra a continuación:

	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD
Valor justo instrumentos de cobertura	(17.078)	8.431
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de flujo de efectivo	2.051	(817)
Resultado partidas no entregadas	2.996	(7.447)
Resultado partidas no vencidas	6.012	3.099
Total (1)	(6.019)	3.266

(1) Este valor corresponde al informado en el Estado de Cambios en el Patrimonio por concepto de reserva por coberturas de flujo de caja.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros.

1. Activos financieros.

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	Deterioro	
	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9.703	8.990

El deterioro que ha afectado los resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Rubro	Deterioro cargo (abono)		Cuenta del estado de resultado
	31-Dic-15	31-Dic-14	
	MUSD	MUSD	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.450	2.421	Otros gastos, por naturaleza

2. Activos no financieros

El deterioro acumulado de cada rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Rubro	31-Dic-15	31-Dic-14
	MUSD	MUSD
Propiedades, planta y equipos	59.423	59.423
Propiedades de inversión	8.025	8.025
Activos intangibles distintos de plusvalía	2.316	2.316
Plusvalía	2.798	2.798
Total deterioro acumulado	72.562	72.562

a) Propiedades, plantas y equipos.

Movimiento del deterioro de propiedades, plantas y equipos	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2015	(59.423)
Deterioro del ejercicio 2014 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2015	(59.423)



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

b) Propiedades de Inversión.

Movimiento del deterioro de propiedades de inversión	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2015	(8.025)
Deterioro del ejercicio 2014 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2015	(8.025)

c) Activos intangibles con vida útil definida.

Movimiento del deterioro de intangibles de vida útil definida	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2015	(2.316)
Deterioro del ejercicio 2014 contra patrimonio	-
Deterioro del ejercicio 2014 contra resultado	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra patrimonio	-
Reverso deterioro ejercicio anterior contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2015	(2.316)

3. Pruebas de deterioro de activos no financieros.

De acuerdo a lo señalado en nota de criterios contables, letra h), a lo largo del ejercicio y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, Empresas Iansa S.A. y sus afiliadas evalúan la existencia de indicadores de que alguno de sus activos no financieros pudiesen estar deteriorados. Entre los factores a considerar como indicio de deterioro están la disminución del valor de mercado del activo, cambios significativos en el entorno tecnológico, obsolescencia o deterioro físico del activo, cambios en la manera que se utiliza o se espera utilizar el activo, lo que podría implicar su desuso, entre otras. Para ello, se realizan las siguientes pruebas, utilizando supuestos o indicadores que a continuación se detallan para cada activo no financiero:



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

3.1. Propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles.

Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión e intangibles, el valor en uso es el criterio utilizado por la Sociedad para este rubro.

Para revisar si hay deterioro en los activos no financieros de la Sociedad se preparan proyecciones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes o datos históricos disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones por parte de la administración de la Sociedad sobre los ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las proyecciones sectoriales, la experiencia y las expectativas futuras.

El monto recuperable de las unidades generadoras de efectivo ha sido determinado en base al cálculo de valor en uso y proyecciones de flujos de efectivo. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujo de efectivo se estimó usando la metodología de cálculo de la tasa del costo promedio ponderado del capital (en inglés WACC).

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Aumento o Reverso de deterioro” del estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores, son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

El cálculo del valor en uso para las unidades generadoras de efectivo es más sensible a las siguientes suposiciones.

3.2. Supuestos claves usados para el cálculo del valor en uso.

Flujos

Los flujos operacionales están basados en datos históricos, ajustados de acuerdo a la realidad más próxima y esperada de cada negocio. Estos valores se ajustan a las proyecciones que la administración estima como las más representativas para el mediano y largo plazo. Los flujos totales proyectados, además de los flujos operacionales, incluyen las inversiones y variaciones en el capital de trabajo necesarias para operación proyectada.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

Tasas de descuento.

Las tasas de descuento reflejan la estimación de la administración del costo de capital específico de cada negocio. Esta estimación (WACC) refleja las variables claves de variación y riesgos implícitos de cada país, industria y moneda. Para determinar las tasas de descuento apropiadas se utilizan entre otras variables la tasa libre de riesgo (basada en el rendimiento de un bono gubernamental de EE.UU. a treinta años), la estructura de deuda de cada negocio, las tasas de impuestos propias de cada jurisdicción, los riesgos soberanos de cada nación (índice EMBI de JP Morgan), las tasas por premios por riesgo de la industria, los indicadores “betas” financieros de empresas similares, y las tasas promedio de las deudas financieras de cada negocio (deudas en una misma moneda, en este caso dólares).

La tasa aplicada ha sido la misma para todas las unidades generadoras de efectivo, sin embargo para la planta ubicada en Rapaco, se utilizó una tasa equivalente al 10% de manera de sensibilizar y mostrar de mejor forma un acercamiento al valor justo.

Las tasas de descuento aplicadas para el año 2015 fueron las siguientes:

País	Mínimo	Máximo
Chile	8,0%	10,0%
Perú	8,5%	10,5%

3.3. Sensibilidad a cambios en los supuestos.

Tasa de crecimiento de los flujos del presupuesto (5 primeros años).

Debido a la alta variabilidad, competencia, alzas de materias primas u otros factores que podrían presentarse en el futuro, las tasas de crecimiento son modificadas variando desde menores crecimientos a los esperados hasta decrecimientos (tasas negativas). En función de lo anterior, se evalúa cómo estos cambios en las tasas de crecimiento afectan los flujos futuros y su comparación con el valor de los activos financieros para estimar si se presentan evidencias potenciales de deterioros.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 33. Deterioro de los activos financieros y no financieros (Continuación).

4. Plusvalía comprada.

Se ha asignado el menor valor adquirido a través de combinaciones de negocios a las unidades generadoras de efectivo individuales, que también son segmentos de reporte, para pruebas de deterioro de la siguiente manera:

El valor libro de la plusvalía comprada asignado a la unidad generadora de efectivo es el siguiente:

Unidad generadora de efectivo alimento mascotas	Total bruto		Total neto	
	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	5.745	5.745	2.947	2.947
Unidad generadora de efectivo Azúcar	Total bruto		Total neto	
	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD	31-Dic-15 MUSD	31-Dic-14 MUSD
Valor libro de plusvalía comprada	12.723	12.723	12.723	12.723

a) Plusvalía comprada.

Movimiento del deterioro de la plusvalía comprada	MUSD
Saldo inicial deterioro al 01 de enero de 2015	2.798
Deterioro del ejercicio 2015 contra resultado	-
Saldo acumulado deterioro al 31 de diciembre de 2015	2.798

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no hay deterioro y el saldo de MUSD 2.798 corresponde al saldo inicial al 01 de enero de 2009.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones.

a) Garantías.

i) Garantías directas otorgadas.

La Sociedad, a través de su afiliada Iansagro S.A., constituye garantías por la obligación de comprar y adquirir azúcar, derivada de los contratos de ventas con compromiso de retrocompra.

Con fecha 16 de diciembre de 2010, Empresas Iansa S.A. en Panamá rescató íntegramente el bono internacional 144 A y emitió un nuevo bono en el mercado local por un monto de USD 70 millones aproximadamente. Dicha obligación se pagó en forma anticipada el 05 de marzo de 2015.

Esta nueva obligación tiene la prohibición de enajenación de activos esenciales, los cuales son:

- (i) Planta azucarera ubicada en Camino a Yervas Buenas sin número, Linares, Séptima Región de Chile;
- (ii) Planta azucarera ubicada en Panamericana Sur, kilómetro 385, San Carlos, Chillán, Octava Región de Chile; y
- (iii) Planta azucarera ubicada en Camino a Santa Fe sin número, Los Ángeles, Octava Región de Chile; la central de envasado y distribución de azúcar ubicada en Ismael Briceño número 1500, Quilicura, Región Metropolitana de Chile; la planta de nutrición animal ubicada en Panamericana Sur kilómetro 687, Quepe, Novena Región de Chile; y la marca “Iansa”, registrada en el Registro de Marcas Comerciales a cargo del Instituto Nacional de Propiedad Industrial, para las clase 30, establecida en el clasificador de marcas comerciales.

La garantía señalada en el párrafo anterior corresponde a una Fianza y Codeuda Solidaria, no afectando bienes específicos a declarar.

ii) Garantías directas recibidas.

No hay garantías directas recibidas al 31 de diciembre de 2015.

iii) Garantías Indirectas otorgadas.

No hay garantías indirectas otorgadas al 31 de diciembre de 2015.

iv) Garantías Indirectas recibidas.

No hay garantías indirectas recibidas al 31 de diciembre de 2015.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes.

Al 31 de diciembre de 2015 se encuentran pendientes las siguientes causas judiciales que afectan a Empresas Iansa S.A. y sus filiales:

1) Con fecha 25 de mayo de 2001 se dictó sentencia en la causa de carácter declarativo deducida por la sociedad Invermusa S.A., filial de la Sociedad Malterías Unidas S.A., ante el Arbitro don Pedro Doren, con el objeto que éste declarase que la filial Iansagro S.A. como continuador legal de Compañía Industrial, debe responder, en la eventualidad que ellas se hagan efectivas, de las contingencias tributarias que asumió contractualmente con ocasión de la venta que hizo esta última sociedad en el año 1993 a Malterías Unidas S.A. de las acciones de la sociedad Induexport S.A. y que corresponden a liquidaciones números 1382 a 1389 por un monto de \$1.699.438.543 y números 256 a 260 por un monto de \$267.959.119 practicadas a Induexport S.A. por el Servicio de Impuestos Internos las cuales han sido objetadas por esta última sociedad dando lugar a las causas tributarias rol 10.054-99 y 10.246-99 respectivamente, ambas en actual tramitación.

La sentencia, que fue notificada a las partes con fecha 10 de julio de 2001 dio lugar parcialmente a lo solicitado, al declarar que de ambas causas, Iansagro S.A. solo debía responder a Invermusa y/o Induexport del pago del 99% de la suma a que eventualmente fuere condenada Induexport en la primera de ellas, una vez que existiese sentencia de término ejecutoriada en dicho proceso. En la misma sentencia, el árbitro, conociendo de los antecedentes relativos a las causas tributarias, estimó que en ellas se apreciaba un trabajo de defensa jurídico sumamente acabado que permitía augurar buenas perspectivas de éxito a la misma cuando le correspondiese decidir a un tribunal imparcial.

Con fecha 30 de junio de 2003 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 14 de julio de 2003 y la referida sociedad interpuso con fecha 25 del mismo mes, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto.

Mediante sentencia de fecha 25 de mayo de 2006 la Iltrma. Corte de Apelaciones de San Miguel declaró la inexistencia el proceso antes referido y de la sentencia dictada en el mismo por falta de jurisdicción, fundada en la circunstancia que dicho proceso había sido tramitado por un juez designado por el Director Nacional del Servicio de Impuestos Internos, sin que este último tuviese la facultad para efectuar dicha delegación en conformidad a la ley. La referida sentencia ha sido objeto de un recurso de casación en el fondo deducido por el Consejo de Defensa del Estado, que persigue dejar sin efecto lo resuelto por la Ilustrísima Corte de Apelaciones.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Mediante sentencia de fecha 5 de junio de 2008 la Excelentísima Corte Suprema invalidó de oficio la sentencia de primera instancia del 30 de junio de 2003, determinando que la demanda deberá ser proveída por el juez competente, es decir por el Director Regional de la Primera Dirección Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 7 de mayo de 2010 se nos notificó un informe emitido por un funcionario fiscalizador en noviembre de 2009, presentándose de nuestra parte un escrito con observaciones al informe con fecha 24 de mayo de 2010, siendo proveído por el Tribunal con fecha 14 de julio de 2010, disponiendo que se tengan presentes las observaciones al informe del fiscalizador.

Mediante carta de fecha 10 de mayo de 2011 se notificó a Induexport S.A. de la resolución de la Directora Regional Santiago Poniente, en la que dispone recibir la causa a prueba y que fija como punto de prueba acreditar que las facturas objetadas por el SII cumplen con los requisitos legales y reglamentarios necesarios para invocar el crédito fiscal correspondiente.

Con fecha 27 de julio de 2011 se dictó sentencia de primera instancia por el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos, en la causa antes referida, rechazando las reclamaciones de Induexport S.A. y condenándola al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas. La sentencia fue notificada a Induexport con fecha 26 de agosto de 2011 y la referida sociedad interpuso con fecha 6 de septiembre de 2011, sendos recursos de reposición ante el mismo juez y apelación en subsidio para ante la Corte de Apelaciones, a objeto de que sea este tribunal imparcial quien en definitiva resuelva el asunto. Con fecha 12 de abril de 2013 el Juez Tributario designado por el Servicio de Impuestos Internos confirmó la sentencia de primera instancia, teniéndose por interpuesto el recurso de apelación ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, habiéndose hecho parte del recurso Induexport S.A. con fecha 29 de agosto de 2013. Con fecha 26 de septiembre de 2014, la Corte de Apelaciones de San Miguel falló la apelación rechazando el recurso de apelación, con el voto en contra de uno de los abogados integrantes. En razón de lo anterior, con fecha 14 de octubre de 2014 se presentó ante la Excma. Corte Suprema un recurso de casación en el fondo.

Con fecha 9 de septiembre de 2015 la Excma. Corte Suprema confirmó en fallo dividido (tres a dos) la resolución de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de San Miguel, por lo que finalmente se han rechazado las reclamaciones de Induexport S.A. y se la ha condenado al pago de las liquidaciones de impuestos formuladas por un monto total de \$713.495.000.- más intereses y reajustes; no existiendo recursos legales que interponer.

La administración teniendo presente la opinión de sus abogados que consideran altamente improbable que se deba responder por los montos involucrados, no ha efectuado provisión por el referido juicio.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

2) Demanda iniciada por Nelson Bonamin con fecha 8 de mayo de 1999 en contra de la ex filial Sofruta Industria Alimenticia Limitada (Sofruta) y Empresas Iansa S.A. ante el Juzgado de la ciudad de San José Bonifacio en Brasil, para obtener su retiro de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conjuntamente con el pago de su participación social que establece en el 7,60 % del capital de la sociedad de R\$ 32.746.085 así como el pago por parte de Empresas Iansa S.A. de una indemnización equivalente a cualquier eventual diferencia que pueda resultar entre lo que se determine le corresponde por su retiro y el valor de su participación al tiempo de ingreso de Empresas Iansa a Sofruta, así como el pago de una cantidad equivalente al 4% del capital de esta sociedad como indemnización de perjuicios por lo que califica como una deficiente administración de Sofruta por parte de Empresas Iansa.

Mediante sentencia de fecha 8 de junio de 2010, el juez de la causa decretó la disolución parcial de la sociedad Sofruta Industria Alimenticia Ltda. conforme fuera solicitado por Nelson Bonamin, disponiendo que las demandadas Empresas Iansa S.A. y The Vission II Private Equity Fund debían concurrir a pagar a este último su participación social equivalente al 7,60% avaluada en la suma de R\$ 2.488.702,46, a la vez que resolvió declarar improcedente la acción de indemnización de perjuicios intentada en la misma causa por Nelson Bonamin en contra de Empresas Iansa por una supuesta deficiente administración de Sofruta por parte de esta última.

En contra de esta sentencia, en la parte que da lugar a la disolución parcial de la sociedad y obliga al pago de la suma antes señalada a Nelson Bonamin, Empresas Iansa interpuso recurso de apelación para ante el Tribunal de Justicia de Sao Paulo (equivalente a nuestra Corte de Apelaciones) teniendo como fundamento de ello el que conforme a la legislación de Brasil (i) quién debe concurrir al pago de la participación del socio que se retira en virtud de una disolución parcial es la propia sociedad y no sus socios o cuotistas y (ii) la improcedencia de que para el cálculo de la participación social de Nelson Bonamin el juez haya considerado el porcentaje correspondiente al capital de la sociedad, y no haya procedido a efectuar un balance especial para estos efectos conforme al valor de mercado de la sociedad, la que en la actualidad se encuentra en quiebra.

El Tribunal de Justicia de Sao Paulo conociendo del recurso de apelación antes referido, ratifico que Empresas Iansa se encuentra obligada solidariamente al pago del valor de la participación social que detentaba Nelson Bonamin en Sofruta, sin perjuicio de lo cual resolvió que para el cálculo de ella debe estarse a su determinación mediante una pericia contable sobre la base del valor de mercado de las cuotas sociales al momento de deducirse la acción por Bonamin, el 8 de mayo de 1999, y no en función del capital social estatutario como lo había resuelto el fallo de primera instancia, pericia que debe practicarse en el tribunal de primera instancia.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Con fecha 14 de Febrero de 2.012, Empresas Iansa interpuso un Recurso Especial ante el Tribunal Superior de Justicia (RESP 1332766) con el objeto de modificar lo resuelto en segunda instancia en cuanto a que no debe existir solidaridad para el pago de lo adeudado a Nelson Bonamin y que el valor de lo adeudado debe ser calculado sobre la base del valor de mercado de las cuotas a la fecha de la sentencia que declaró la disolución parcial de la sociedad. Este recurso se encuentra pendiente de resolución. Por su parte el expediente volvió al tribunal de primera instancia con fecha 7 de Enero de 2.013 para los efectos de la liquidación del fallo y cálculo del valor de las cuotas de Nelson Bonamin, habiéndose designado un perito con ese objeto el pasado 14 de Octubre de 2013.

El perito designado por el Tribunal dio cuenta de su encargo mediante informe de fecha 3 de noviembre de 2.014, estableciendo un valor de la sociedad conforme a los cálculos efectuados sobre la base de simplemente atenerse al último balance auditado disponible de la sociedad de fecha 31 de diciembre de 1998. Está a la vista que el perito en cuestión, incurre en un error sustancial al calcular el valor de lo adeudado sobre un antecedente contable y no sobre “el valor de mercado” de la sociedad, por lo que Empresas Iansa y el perito designado por esta última presentarán una impugnación del informe a los efectos de que se corrija la metodología empleada y se presente un cálculo sobre la base de lo resuelto por el Tribunal Superior de Justicia, o bien se designe un nuevo perito que resulte competente para efectuar dicho cálculo.

3) Liquidaciones practicadas por el Servicio de Impuestos Internos y notificadas a Agromás S.A. con fecha 30.04.2007, por un monto total de \$145.835.049 incluyendo intereses y multas, correspondiente al castigo de cuentas por cobrar supuestamente no acreditadas durante el año 2004. En opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la sociedad, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por los tribunales ordinarios de justicia. Actualmente la causa se encuentra en estado de ser fallada por el Tribunal Tributario.

4) Con fecha 2 de mayo de 2012 el Servicio de Impuestos Internos emitió la Resolución N° 112 y la Liquidación N° 30 en contra de Empresas Iansa S.A. En virtud de ellas, el SII modificaba la pérdida tributaria declarada por Empresas Iansa S.A. para el año tributario 2011 desde la cantidad de US\$ 30.665.097,7 a la suma de US\$ 28.652.712,84, y rechazaba la solicitud de devolución presentada por concepto de pago provisional por utilidades absorbidas y liquidaba impuestos por la cantidad de US\$ 4.605.550,99.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Con fecha 13 de junio de 2012 Empresas Iansa S.A. solicitó la revisión de la Resolución N° 112 y la Liquidación N° 30. Dicha solicitud se fundó en argumentos formales y en sólidos argumentos de fondo. Respecto de estos últimos, la sociedad argumentó que los gastos asociados a la emisión de bonos emitidos en el año 2005 y 2010 cumplían cabalmente con los requisitos que la ley exige para su deducción, especialmente considerando que los efectos de dichas operaciones en todo momento se reconocieron en Chile y que los fondos provenientes de ambas emisiones se utilizaron en el pago de deudas que Empresas Iansa S.A. mantenía con diversos acreedores. Respecto de los derivados financieros, se argumentó que Empresas Iansa S.A. se ajustó a los criterios del propio SII, contenidos en el Oficio N°2.322 de 2010.

Con fecha 27 de agosto de 2012 el Departamento Jurídico rechazó la presentación anterior.

Frente a ello, se dedujo dentro del plazo reclamo tributario en contra de la Liquidación y la Resolución, con fecha 19 de diciembre de 2012. Actualmente se está a la espera de la resolución del Tribunal Tributario que tenga por interpuesto el reclamo y ordene emitir un informe sobre el mismo a los fiscalizadores del SII.

Con fecha 2 de mayo de 2013 el Tribunal Tributario tuvo por interpuesto el reclamo tributario, ordenando al Departamento de Grandes Empresas Internacionales que emita su informe, estando pendiente a la fecha. Con fecha 22 de junio el Tribunal reiteró la solicitud de informe en carácter de urgente. Actualmente se está a la espera de dicho informe.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la compañía, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.

5) Con fecha 25 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4 en la que solicitó a Empresas Iansa S.A. aclarar, completar o confirmar su declaración de impuesto a la Renta para el año tributario 2013. En particular el SII solicitó información acerca de la procedencia de la pérdida tributaria producto de la disolución de Iansa Overseas Limited. La Citación fue respondida en tiempo y forma.

Con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución Exenta N° 55/2014, en la que rechazó en parte la devolución solicitada, que ascendía a US\$9.775.476,39, dando lugar a la devolución sólo por un total de US\$4.327.715,76. En contra de dicha resolución Empresas Iansa S.A. interpuso Recurso de Reposición Administrativa con fecha 22 de mayo de 2014, presentación que fue complementada el día 30 de junio de 2014. El recurso fue rechazado con fecha 30 de julio de 2014.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

Luego del rechazo del recurso, con fecha 14 de agosto de 2014 la Sociedad dedujo reclamo tributario en contra de la Resolución, ante el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. Con fecha 16 de septiembre de 2014, el Tribunal tuvo por evacuado el traslado conferido al SII, por tanto en la próxima actuación debe recibirse la causa a prueba.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la compañía, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.

6) El 29 de abril de 2013, la Compañía presentó su declaración anual de Impuesto a la Renta por medio del Formulario 22, solicitando una devolución de \$328.421.565. Con fecha 11 de febrero de 2014 el SII emitió la Citación N° 4790, en la que solicitó acreditar la procedencia de la pérdida originada en la enajenación de acciones de la sociedad Sercob S.A. Con fecha 21 de marzo Agromás dio respuesta a la Citación. Sin perjuicio de ello, con fecha 29 de abril de 2014 el SII emitió la Resolución N°3554 que rechazó la devolución solicitada por concepto de pago provisional por utilidades absorbidas y que ascendía a \$207.716.320. Además, emitió las Liquidaciones N° 99 a 101, liquidando impuestos, reajustes, intereses y multas por un total de \$1.145.828.769.

Con fecha 14 de agosto de 2014, Agromás S.A. dedujo reclamo tributario en contra de las Liquidaciones y la Resolución, el que actualmente está siendo conocido por el 4° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. El Tribunal tuvo por presentado el reclamo y dio traslado al SII, el que presentó sus argumentos a través de escrito de fecha 20 de septiembre de 2014, oponiéndose al mismo.

Actualmente se está a la espera de que el Tribunal fije los puntos a probar en el curso del juicio, para iniciar con ello la etapa probatoria del procedimiento.

Considerando las circunstancias que rodearon a las operaciones cuestionadas, y en opinión de los abogados especialistas que llevan la defensa de la compañía, existen argumentos que razonablemente permiten esperar que dichas resoluciones y liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por las autoridades correspondientes.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.**

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

b) Juicios Pendientes (Continuación).

7) Con fecha 31 de agosto de 2015 el Servicio de Impuestos Internos emitió la Liquidación N° 274 en la cual rechazó la deducción de ciertos gastos de Agromás S.A. para el año tributario 2014, y como consecuencia de ello liquidó un impuesto de primera categoría por \$1.431.341.367.

Con fecha 17 de diciembre de 2015 se presentó el reclamo tributario en el Cuarto Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago, no obstante lo anterior, a la fecha dicha presentación no ha sido proveída por el Tribunal.

Dado el estado actual de tramitación del reclamo, no es posible anticipar cual será su resultado. Sin perjuicio de ello, en nuestra opinión existen argumentos que razonablemente permiten esperar que las liquidaciones puedan ser dejadas sin efecto por los Tribunales de Justicia.

c) Restricciones.

La sociedad matriz se ha comprometido a mantener restricciones con relación al siguiente crédito:

i) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de diciembre de 2015, por la cantidad de USD 50 millones, con Corpbanca, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2015 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces. Este cálculo considera MTM de Swap de azúcar como pasivo financiero corriente por USD 6,7 millones. Al excluir este monto el coeficiente se situó en 0,3 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de diciembre de 2015 dicho coeficiente se situó en: 8,7 veces.
- Activos libre de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2015 dicho coeficiente se situó en: 5,0 veces.
- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:

1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1
3. Agrícola Terrandes S.A., RUT 76.016.176-4



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones (Continuación).

ii) Contrato de Crédito Bancario por Empresa Iansa S.A., vigente al 31 de diciembre de 2015, por la cantidad de USD 50 millones, con Scotiabank, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor o igual a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2015 dicho coeficiente se situó en: 0,4 veces. Este cálculo considera MTM de Swap de azúcar como pasivo financiero corriente por USD 6,7 millones. Al excluir este monto el coeficiente se situó en 0,3 veces.
- Gasto financiero neto igual o superior a 3,0 veces. Al 31 de diciembre de 2015 dicho coeficiente se situó en: 8,7 veces.
- Activos libre de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2015 dicho coeficiente se situó en: 5,0 veces.
- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes filiales:
 1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
 2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1

iii) Emisión de Bono local por Empresa Iansa S.A., por la cantidad inicial de USD 70 millones aproximadamente, vigente al 31 de diciembre de 2014, que establece las siguientes restricciones:

- Endeudamiento financiero neto menor a 0,8 veces. Al 31 de diciembre de 2014 dicho coeficiente se situó en: 0,3 veces.
- Deuda financiera neta sobre EBITDA menor a 5,5 veces hasta el 31 de diciembre de 2011, menor a 5,0 veces hasta el 31 de Diciembre 2012 y menor a 4,0 veces desde el 01 de Enero 2013. Al 31 de diciembre de 2014 dicho coeficiente se situó en: 3,6 veces.
- Activos libre de gravámenes mayor a 1,5 veces. Al 31 de diciembre de 2014 dicho coeficiente se situó en: 5,0 veces.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 34. Contingencias y restricciones (Continuación).

c) Restricciones (Continuación).

- Cross Default y Cross Acceleration con afiliadas relevantes, esto implica mantener en todo momento un porcentaje de a lo menos el 50,1 % de participación en el capital accionario o en los derechos sociales, según corresponda, de las siguientes afiliadas:

1. Iansagro S.A., RUT 96.772.810-1
2. Agromás S.A., RUT 96.909.650-1

Al 31 de diciembre de 2015 la clasificación nacional de riesgo otorgada por Feller Rate, realizada en abril 2015, aprobada por el Directorio es la siguiente:

Instrumento	Clasificación Feller Rate
Línea de Bonos (Solvencia)	A- (Estable)
Títulos accionarios	Primera Clase Nivel 3

Nota 35. Medio ambiente.

La filial Iansagro S.A., desarrolló con normalidad su campaña 2015 de elaboración de azúcar blanca granulada a partir de remolacha en sus fábricas de Linares, Ñuble y Los Ángeles, manteniendo el control de sus descargas líquidas según los parámetros indicados en el Decreto Supremo 90, Tabla 1. El período de descarga de RILes (Residuos industriales líquidos) se extendió entre los meses de abril y septiembre de 2015, cumpliéndose a cabalidad protocolo de informar sus autocontroles a la Autoridad bajo el marco del D.S. 90. A contar del mes de octubre se reestableció la condición de No Descarga de RILes correspondiente a la fase de intercampanas 2015 – 2016, el cual se extenderá hasta marzo de 2016 para las tres fábricas azucareras.

A considerar que fábrica Ñuble a contar de mediados de octubre de 2015 reinició sus operaciones de refinación de azúcar cruda, la cual se extenderá hasta primera quincena de marzo de 2016. Desde el punto de vista ambiental, corresponde a una operación atenuada respecto de su campaña de remolacha tradicional, en la cual se mantiene la condición de No Descarga de RILES al río Ñuble.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 35. Medio ambiente (Continuación).

Respecto al período de inversiones 2015 a 2016, iniciado el 01 de octubre de 2015, y que se extenderá hasta mediados del 2016, se incluyen proyectos de índole medioambiental por un monto total de MUSD 680, orientados a asegurar el cumplimiento de regulaciones ambientales, extendiendo la vida útil y optimizando el rendimiento de nuestros sistemas de tratamiento actuales. Esto incluye MUSD 500 para planta Los Ángeles (Planta tratamiento RILes), MUSD 100 para planta Linares (Ciclón captador de material particulado en caldera 1) y MUSD 25 en planta Nuble (Bodega sustancias peligrosas).

Al cierre de diciembre de 2015 las inversiones activadas alcanzan a sólo MUSD 66, ya que la implementación física está considerada para realizarse principalmente a contar de enero de 2016.

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período octubre - diciembre de 2015, ascendieron a MUSD 265, completando un total anual 2015 de MUSD 1.248. Estos gastos correspondieron a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de las fábricas y tienen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles y otros servicios como asesorías ambientales y análisis de RILes según DS 90.

Inversiones en proyectos 2014-2015 al cierre de diciembre de 2015.

Planta Productiva	Descripción del Proyecto	Monto activado al 31/12/2015 MUSD
Linares	Habilitación de ciclón en caldera n° 1 y otros proyectos.	11
Los Ángeles	Racionalización diseño de sistema de tratamiento de RILes y otros proyectos	55
TOTAL PROYECTOS		66

Los desembolsos en gastos fijos relacionados con temas medio ambientales, con cargo a resultados del período julio - septiembre de 2015, ascendieron a USD 345.302. Estos gastos correspondieron a la operación de sistemas de tratamiento de residuos industriales líquidos, las cuales operan como otra sección de las fábricas y tienen equipos, personal a cargo, vigilancia, mantenimiento, materiales de operación, arriendo equipos, obras civiles y otros servicios como asesorías y análisis de RILES según DS 90.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos.

1) Riesgo de mercado

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a fuertes fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio “techo” de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el periodo enero – septiembre 2015 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja iniciada en junio 2012, para luego recuperarse, levemente, en el último trimestre del año. Durante el año 2015 el precio promedio del azúcar refinada fue de USD 373 por tonelada (15,2% inferior al precio promedio del año 2014). A principios de septiembre de 2015 el azúcar refinada registró su menor precio desde el año 2009, llegando a USD 336 por tonelada, para luego repuntar, cerrando 2015 en USD 422 por tonelada.

Los bajos precios observados durante los últimos años han hecho que muchos productores e ingenios azucareros en el mundo obtengan resultados negativos. Se estima que en los últimos años, más de 60 ingenios azucareros en Brasil han debido cerrar producto de los bajos precios internacionales, mientras que se ha reducido la superficie destinada al cultivo de la caña de azúcar (en la última temporada se redujo en un 15%). Esto ha significado una reducción en el procesamiento de caña cercana a 60 millones de toneladas por año, que podría significar entre 3 y 4 millones de toneladas de azúcar; suponiendo que el 45% de la caña se destina a la producción de azúcar y el resto a etanol. Sin embargo, luego de 5 años consecutivos de superávit de azúcar a nivel mundial, es posible que durante la temporada 2015 – 2016 exista un déficit de azúcar, como consecuencia de la menor producción de azúcar en Brasil, China, India y la Comunidad Europea, a lo que se suma un aumento en el crecimiento del consumo de azúcar a nivel mundial, tal como se indica en el informe del LMC de diciembre 2015.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

La caída en la producción de azúcar en Brasil en la temporada 2015 - 2016, que se estima en alrededor de 2,0 millones de toneladas de azúcar a diciembre 2015, se debe a condiciones climáticas (fuertes lluvias que han obligado a paralizar y re-iniciar las operaciones), y a un deterioro en la calidad de la caña, a lo que se suman mejoras significativas en los precios del etanol en ese país, que incentiva a dedicar un mayor porcentaje de caña a la producción de etanol. A esto se suman menores producciones de azúcar en India, China y la Comunidad Europea, y recientemente en otros países exportadores de azúcar de América Latina, incluyendo Guatemala y México.

De este modo, las estimaciones del mercado azucarero mundial para la temporada 2015/2016 indican un déficit cercano a los 5,5 millones de toneladas (al cierre de septiembre la estimación era de 2,0 a 2,5 millones de toneladas de déficit). Este déficit podría aumentar, impactado principalmente por las condiciones climáticas en Brasil y por la tasa de renovación de caña de azúcar en India. Lo anterior permitiría una paulatina recuperación de los precios durante el 2016 (parte de este impacto se reflejó durante el cuarto trimestre del 2015). El potencial aumento en los precios estará determinado, además, por la velocidad con que el mercado sea capaz de consumir el stock de azúcar acumulado en las últimas temporadas.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados, a través de su filial Patagoniafresh. Este mercado se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y, el costo de la materia prima en el mercado local, que se ve afectado por factores climáticos y los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales podrían afectar negativamente los márgenes de la Compañía. Para reducir este riesgo, el Directorio de Patagoniafresh mantiene un control permanente del stock, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

2) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio azucarero, el cual se ve afectado por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio azucarero en el corto plazo.

De este modo, cuando los precios internacionales del azúcar suben, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos; al contrario, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al cierre del año 2015, la Compañía no ha tomado coberturas para su producción proyectada de azúcar de remolacha durante la campaña azucarera 2015/2016, ya que los mercados se han mantenido especialmente volátiles debido al cambio de tendencia en el mercado azucarero mundial, lo que refleja mucha incertidumbre por la trayectoria de precios durante el año, como se comenta en la sección “Riesgo de Mercado”.

En el mercado de jugos concentrados, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los jugos en los mercados internacionales.

En el caso de los fertilizantes, la Empresa sólo actúa como importadora y comercializadora de insumos para el cultivo de la remolacha y recientemente ha iniciado ventas de insumos para otros cultivos. Los precios del mercado nacional reflejan las fluctuaciones del mercado externo, con lo cual existe una natural cobertura de riesgo.

En los productos de nutrición animal (bovinos y equinos) y mascotas, los precios finales también varían con el costo de los insumos utilizados en su producción, algunos de los cuales (como coqueta y melaza) son coproductos de la producción de azúcar. De este modo, la exposición a la variación de los precios internacionales en este negocio también se encuentra acotada.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la disminución de un 10% en el Precio Internacional - Londres N°5		
Producción est. azúcar de remolacha 2016	208,0	000 TM Azúcar
Cobertura (Instrumentos con venc. 2016)	0,0	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	208,0	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios <i>hasta:</i>	60,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	148,0	000 TM Azúcar
Precio Int. (promedio anual 2015)	373,2	US\$/TM
Reducción por variación de precio ^(*)	(37,3)	US\$/TM
Pérdida máxima	(5,5)	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	4,0	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	-138%	
EBITDA (últimos 12m)	25,7	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	-22%	
Ingresos (últimos 12m)	537,6	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	-1%	

(*): Este análisis de riesgo supone una caída adicional de 10% en el precio internacional de azúcar con respecto al precio promedio del 2015, lo que parece improbable debido al cambio de tendencia en el mercado mundial, luego de 5 años consecutivos de superávit azucarero.

3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido un aumento importante en años recientes, proceso que se acentuó como consecuencia de una creciente tendencia al consumo de alimentos “light”. Esta tendencia, que se manifiesta tanto en el segmento industrial como en el retail, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La reciente aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas no alcohólicas azucaradas es consistente con estos esfuerzos, a pesar de que no hay evidencias de que dichos impuestos tengan un impacto significativo en los indicadores salud, y particularmente de obesidad, en el mundo.

Al finalizar noviembre 2015 (que representa la última información disponible) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 11% en relación al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo, las importaciones de stevia se duplicaron y las de sucralosa aumentaron un 42%. Lo anterior evidencia la creciente demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo estos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda.

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Esta situación cambió posteriormente. En efecto, el promedio de superficie sembrada en las temporadas 2010 a 2015 es de aproximadamente 19.000 hectáreas, mientras que para la temporada 2015– 2016 la superficie sembrada de remolacha se estima en torno a las 14.100 hectáreas. Esta caída de la superficie sembrada de remolacha en la próxima temporada se explica por una disminución en el precio de compra de la remolacha, afectado por una fuerte baja en los precios internacionales del azúcar, y por las lluvias excesivas durante el período de siembra (agosto – octubre 2015), que no permitieron sembrar la totalidad de la superficie contratada.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se estabilice en el país, pudiendo fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la planta de Chillán, la cual opera exitosamente desde su puesta en marcha. Esto permite contar con una nueva fuente de abastecimiento para la producción de azúcar refinada.

En el caso de los jugos concentrados, la principal materia prima es la manzana, donde existe una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de materia prima.

En la producción de pasta de tomates, donde Empresas Iansa está presente a través de su filial Icatom, la mayor parte de la materia prima proviene de campos administrados por la Sociedad, lo que sumado a las excepcionales características climáticas del valle de Ica, en Perú, permiten contar con abastecimiento regular de materia prima con costos controlados.

5) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían eventualmente verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

En el mercado de los jugos concentrados, la dispersión en la producción de manzanas (principal materia prima utilizada por la compañía) en diferentes zonas geográficas, permite disminuir el riesgo señalado.

6) Riesgo financiero.

6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, se ofrece al agricultor la opción de contratar en dólares o en pesos, tomando la Compañía cobertura cambiaria en el caso de estos últimos, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en moneda local, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, particularmente de Europa, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014.

En diciembre de 2015, luego de varios años en que se mantuvo la tasa de interés de política monetaria cercano a cero, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió aumentar la tasa de interés base (Federal Funds Rate) en 25 puntos base, como señal de confianza de que la economía dejó atrás la mayoría de los problemas generados por la crisis subprime. La Reserva Federal señaló que las tasas de interés podrían seguir subiendo durante el 2016, lo que repercutiría en un incremento de las tasas de interés internacionales.

Durante los últimos dos años, la actividad económica en Chile ha mostrado una debilidad mayor a la esperada. A la caída en la inversión se ha sumado la desaceleración en el consumo y un menor dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior ha llevado a una expectativa de crecimiento de la economía entre un 2,0% y 2,5% para el 2016, según proyecciones del Banco Central de Chile y estimaciones del sector privado, luego de un crecimiento cercano al 2% durante los dos últimos años.

A pesar que el menor crecimiento en la actividad económica estimuló la expectativa de un nuevo relajamiento monetario en el país, las presiones inflacionarias en los últimos dos años hicieron que el Banco Central de Chile anunciara aumentos de la tasa base de política monetaria (TPM) en octubre y diciembre 2015, llegando ésta a 3,5%, lo que representa un aumento de 50 puntos base respecto del nivel existente al cierre del 2014. En su análisis, el Banco Central argumentó que la tasa de política monetaria podría requerir de ajustes adicionales para asegurar la convergencia de la inflación a la meta de alrededor de 3,0%, “a un ritmo que dependerá de la nueva información que se acumule y de sus implicancias sobre la inflación”. La inflación efectiva durante los dos últimos años superó el rango meta fijado por el Banco Central de Chile, llegando a niveles de 4,6% a diciembre 2014, y 4,4% a diciembre 2015, y se debe, en gran parte, a la depreciación del peso chileno frente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, que llegó a 14% en 2015, al igual que en 2014.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

A pesar de que la gran volatilidad de los mercados internacionales se ha mantenido, durante el segundo semestre del 2015 las tasas de interés de largo plazo han aumentado, lo que podría implicar eventuales impactos en la economía local. Este aumento de tasas no afectaría significativamente los pasivos de largo plazo de Iansa, ya que la Compañía ha aprovechado las oportunidades del mercado financiero local para fijar las condiciones de su financiamiento de largo plazo. Durante el primer trimestre del 2014 la Compañía re-estructuró sus pasivos luego de contratar un préstamo bancario en dólares, por un monto de USD 50 millones, a tasa fija. Adicionalmente, en enero 2015 la Compañía adquirió un nuevo crédito de largo plazo por un monto similar, el que utilizó para prepagar el bono que mantenía en el mercado local, en marzo del 2015. Finalmente, durante el mes de diciembre 2015 la Compañía tomó créditos adicionales a 2 años plazo, en condiciones ventajosas. Con lo anterior, Iansa queda en una buena posición financiera para enfrentar los desafíos futuros.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
31-dic-15			31-dic-14		
Deuda	168,9	millones US\$	Deuda	155,2	millones US\$
Bono local	-	(tasa fija)	Bono local	46,7	(tasa fija)
Leasing financiero	0,1	(tasa fija)	Leasing financiero	2,1	(tasa fija)
Bancaria	15,3		Bancaria	17,7	
Bancaria (tasa fija)	153,5	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	52,2	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	36,5	(tasa fija)
 Caja	 (55,9)	 millones US\$	 Caja	 (34,3)	 millones US\$
Deuda Total Neta	113,0	millones US\$	Deuda Total Neta	120,9	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	15,3	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	17,7	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 36. Análisis de Riesgos (Continuación).

7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2015 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de Diciembre de 2015							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
Total	14.924	52.341	34.535	22.731	34.861	11.099	15.702

31 de Diciembre de 2014							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	17.117	2.680	8.153	11.938	10.865	28.545	-
Pasivo por arriendo financiero	348	792	507	187	140	-	-
Bono Local	-	17.576	16.896	16.204	-	-	-
Compromiso de retrocompra	31.498	5.000	-	-	-	-	-
Total	48.963	26.048	25.556	28.329	11.005	28.545	-

8) Riesgo de crédito.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.



Notas a los Estados Financieros Consolidados
Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

Nota 37. Hechos posteriores.

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa las cifras en ellos contenidas o la interpretación de los estados financieros.



EMPRESAS IANSA S.A. Y FILIALES.

*Análisis Razonado
de los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015.*



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

Empresas Iansa presentó una utilidad consolidada después de impuestos, como sociedad controladora, de USD 4,0 millones al 31 de diciembre de 2015, inferior a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior cuando llegó a USD 12,3 millones; y una utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de USD 6,1 millones, inferior a la utilidad de USD 15,2 millones registrada durante el ejercicio 2014. Esta reducción en los resultados netos (utilidades antes y después de impuestos) se explica principalmente por una caída en los márgenes de operación en los segmentos de azúcar y coproductos y gestión agrícola, tal como se explica en las secciones siguientes. Por su parte, los ingresos netos antes de cargos por intereses, impuestos, depreciación y amortización (Ebitda) fueron de USD 25,7 millones al finalizar el año 2015, en comparación a USD 35,6 millones registrados a diciembre 2014. Además de una disminución en el Ebitda durante el ejercicio 2015, los resultados operacionales también registran una baja respecto del mismo período del año anterior.

I. Análisis Razonado del Estado de Resultados.

Los ingresos consolidados al 31 de diciembre del 2015 alcanzaron 537,6 millones de dólares, lo que representa una disminución de 10,0% respecto de igual periodo del año anterior. La caída en las ventas consolidadas se debe principalmente a la baja en las ventas del negocio de azúcar y coproductos, que mostró menores ingresos por USD 66,2 millones, lo que representa una caída de 18,2% en los ingresos de este segmento, como resultado de una disminución de 15,2% en el precio internacional promedio del azúcar en el transcurso del año 2015, respecto del mismo período del año anterior (contrato de Londres N°5), y a una baja en los volúmenes de venta de azúcar de un 8,7%. La reducción en los precios internacionales del azúcar, tal como ha ocurrido con otros commodities, se tradujo en un menor precio de ventas de azúcar en el mercado local, medido en dólares. Dicha reducción se vio parcialmente compensada por alzas en los ingresos en el segmento de gestión agrícola.

El costo de ventas consolidado (consumo de materias primas y materiales secundarios) alcanzó USD 422,1 millones al 31 de diciembre de 2015, inferior al registrado durante el año 2014, cuando alcanzó a USD 458,6 millones. La disminución obedece principalmente al menor costo del negocio de azúcar y coproductos, que registró una disminución de 17,7% comparado con el año anterior, compensado parcialmente por mayores costos en el segmento de gestión agrícola.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

De este modo, el margen de contribución bruto de la Sociedad antes de gastos ordinarios alcanzó los USD 115,5 millones (21% sobre el ingreso de la operación) durante el 2015, inferior en USD 23,0 millones al margen bruto consolidado al 31 de diciembre de 2014, tal como se indica en la Tabla No. 1. Al finalizar el ejercicio 2015, el 54% de este margen de contribución bruto corresponde al negocio de azúcar y coproductos (USD 63,0 millones). El año anterior, el segmento de azúcar y coproductos aportó el 57% del margen bruto consolidado.

Los gastos operacionales, que incluyen gastos de remuneraciones, distribución, mantención operativa, marketing, comercialización, gastos logísticos, indirectos de la operación y provisiones varias, alcanzaron los USD 99,9 millones al 31 de diciembre de 2015, lo que representa un menor gasto de USD 11,5 millones, en comparación al mismo periodo del 2014. La disminución en los gastos operacionales, medidos en dólares, se debe en parte a la depreciación del peso durante el 2015, y a los esfuerzos de reducción de gastos implementados por la Compañía en el mismo período.

Al 31 de diciembre de 2015 los gastos operacionales representaron un 18,6% de los ingresos por ventas consolidados, similar al registrado en la misma fecha del año anterior.

Con lo anterior, el resultado operacional consolidado al 31 de diciembre de 2015 mostró una utilidad de USD 6,8 millones (1,3% sobre el ingreso de la operación), inferior en USD 11,4 millones al resultado operacional registrado el año anterior. La caída en el resultado operacional de los segmentos de azúcar y coproductos y gestión agrícola fue compensada parcialmente por un mejor resultado en otros segmentos.

Por otra parte, el resultado no operacional fue una pérdida de USD 0,7 millones durante el ejercicio 2015, menor a la obtenida al 31 de diciembre de 2014, cuando alcanzó a USD 3,0 millones de pérdida. Esta variación se debe principalmente al ingreso obtenido por la venta de la participación que la Compañía mantenía en Anagra S.A. implementada durante el cuarto trimestre del año 2015, y al menor gasto financiero incurrido durante el año, como resultado de la restructuración de los pasivos de la Compañía en condiciones ventajosas, y una menor deuda financiera neta al cierre del año (excluyendo el valor justo de los instrumentos de cobertura), en comparación con diciembre 2014.

Con todo, la utilidad antes de impuestos y operaciones discontinuadas de la Sociedad fue de USD 6,1 millones al 31 de diciembre de 2015, inferior en USD 9,1 millones a la utilidad registrada durante el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la caída en la utilidad antes de impuestos de los negocios de azúcar y coproductos y gestión agrícola.

Finalmente, el resultado de la sociedad controladora después de impuestos y operaciones discontinuadas alcanzó los USD 4,0 millones al 31 de diciembre de 2015, inferior en USD 8,3 millones al resultado registrado el año anterior, a igual fecha.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

Resultados por Segmentos (Negocios).

La Tabla No. 1 muestra los resultados por segmentos, utilizando el mismo formato presentado en análisis razonados anteriores, lo que permite realizar una comparación histórica de estos segmentos de negocios.

Tabla No. 1: Resultados por segmentos, Ene – Dic 2015 vs. Ene – Dic 2014

Resultados	Azúcar y Coproductos			Nut. Animal y Mascotas			Gestión Agrícola			Pasta de Tomates y Jugos Concentrados			Otros y transacciones relacionadas			Total Consolidado		
(millones de USD)	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.	dic-15	dic-14	Dif.
Ingresos Ordinarios	298,4	364,6	(66,2)	70,9	81,0	(10,1)	102,4	74,9	27,5	82,4	97,0	(14,6)	(16,5)	(20,4)	3,9	537,6	597,1	(59,5)
Consumo de Materias Primas y Materiales Secundarios	(235,4)	(285,9)	50,5	(53,7)	(62,1)	8,4	(86,9)	(57,2)	(29,7)	(60,3)	(70,1)	9,8	14,2	16,7	(2,5)	(422,1)	(458,6)	36,5
Margen Contribución	63,0	78,7	(15,7)	17,2	18,9	(1,7)	15,5	17,7	(2,2)	22,1	26,9	(4,8)	(2,3)	(3,7)	1,4	115,5	138,5	(23,0)
Razón Contribución	21%	22%	-1%	24%	23%	1%	15%	24%	-9%	27%	28%	-1%	14%	18%	-4%	21%	23%	-2%
Depreciación y Amortización	(5,1)	(5,6)	0,5	(1,1)	(0,7)	(0,4)	(0,3)	(0,3)	-	(1,4)	(1,5)	0,1	(0,9)	(0,8)	(0,1)	(8,8)	(8,9)	0,1
Gastos operacionales	(55,5)	(63,8)	8,3	(13,0)	(15,5)	2,5	(12,9)	(8,6)	(4,3)	(13,4)	(16,4)	3,0	(5,1)	(7,1)	2,0	(99,9)	(111,4)	11,5
Ganancias de la operación	2,4	9,3	(6,9)	3,1	2,7	0,4	2,3	8,8	(6,5)	7,3	9,0	(1,7)	(8,3)	(11,6)	3,3	6,8	18,2	(11,4)
Costo/Ingresos ⁽¹⁾ Financieros	(4,8)	(5,3)	0,5	(0,4)	(0,4)	-	(0,9)	(0,4)	(0,5)	(0,5)	(1,1)	0,6	3,2	3,4	(0,2)	(3,4)	(3,8)	0,4
Otros no operacional	0,1	0,1	-	(0,9)	(1,1)	0,2	(2,2)	(2,1)	(0,1)	(0,1)	(0,6)	0,5	5,8	4,5	1,3	2,7	0,8	1,9
Ganancia No Operacional	(4,7)	(5,2)	0,5	(1,3)	(1,5)	0,2	(3,1)	(2,5)	(0,6)	(0,6)	(1,7)	1,1	9,0	7,9	1,1	(0,7)	(3,0)	2,3
Ganancia (pérdida) antes de Impuestos	(2,3)	4,1	(6,4)	1,8	1,2	0,6	(0,8)	6,3	(7,1)	6,7	7,3	(0,6)	0,7	(3,7)	4,4	6,1	15,2	(9,1)
Impuestos ⁽²⁾	0,5	(0,9)	1,4	(0,4)	(0,3)	(0,1)	0,2	(1,4)	1,6	(1,3)	(1,6)	0,3	(1,1)	1,3	(2,4)	(2,1)	(2,9)	0,8
Ganancia (pérdida) Total	(1,8)	3,2	(5,0)	1,4	0,9	0,5	(0,6)	4,9	(5,5)	5,4	5,7	(0,3)	(0,4)	(2,4)	2,0	4,0	12,3	(8,3)
EBITDA	13,3	19,2	(5,9)	5,2	4,2	1,0	3,0	9,4	(6,4)	11,5	13,3	(1,8)	(7,3)	(10,5)	3,2	25,7	35,6	(9,9)

(1): Ingresos financieros relacionados - (2): Distribuido en los segmentos de acuerdo a la tasa nominal vigente



Azúcar y coproductos.

El negocio de azúcar y coproductos obtuvo ingresos ordinarios por USD 298,4 millones, lo que representa el 55,5% de las ventas consolidadas de la Compañía. La disminución de 18,2% en los ingresos en este segmento obedece principalmente a la reducción del precio internacional promedio del azúcar en un 15% (contrato Londres N°5), y su impacto en los precios de venta en el mercado local, y a una disminución en el volumen de ventas de azúcar (9%).

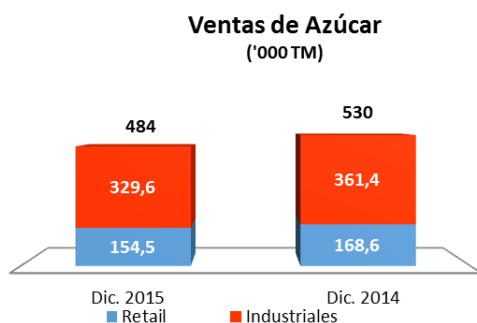
El resultado operacional de este negocio fue una utilidad de USD 2,4 millones durante el 2015, inferior en USD 6,9 millones al registrado el año anterior, como consecuencia de la disminución en los precios internacionales del azúcar refinada, que afectó negativamente el margen de azúcar refinada de remolacha, disponible para la venta. Esta menor rentabilidad del azúcar de producción nacional fue compensada parcialmente por mejoras en el rendimiento agrícola, por reducciones en los costos de producción de azúcar refinada, y por las coberturas financieras asociadas al programa de cobertura de azúcar, que permitió aminorar el impacto en resultados de la baja en los precios internacionales

El programa de coberturas – cuyo objetivo es estabilizar los márgenes obtenidos por la producción de azúcar local de remolacha y que se presenta en el costo de ventas – se ha desempeñado de acuerdo a lo esperado, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones de los precios internacionales en los resultados operacionales, y asegurando un margen para la Sociedad. Este programa se gestiona anualmente, y ha permitido durante el año 2015 asegurar márgenes más estables para la producción de azúcar de remolacha, compensando parcialmente la caída en los precios internacionales, tal como se indica más abajo, en la sección de Análisis de Riesgos (Participación en mercados de commodities).

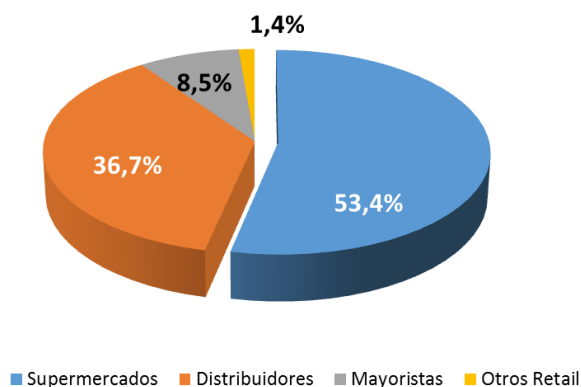
Durante el ejercicio 2015, el volumen total de ventas de azúcar mostró una caída respecto al año anterior. Las ventas en el segmento retail mostraron una caída de 8,4% y las ventas del segmento industrial disminuyeron 8,7%. Esta disminución es consistente con una caída en el consumo per cápita de azúcar que se ha registrado en Chile en los últimos años, y un incremento en el consumo de los endulzantes no calóricos.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015



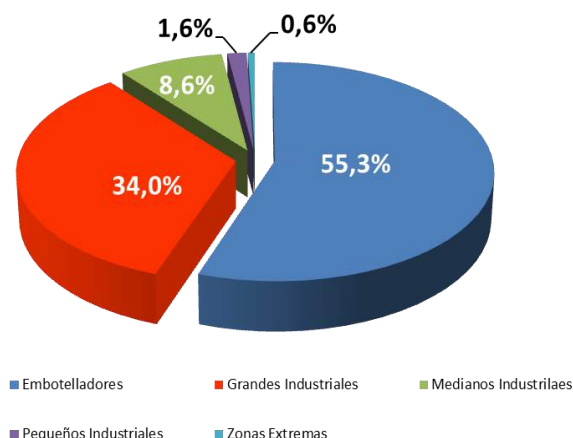
El segmento retail abarca supermercados, distribuidores y otras empresas que se dedican a la comercialización masiva de productos, llegando al consumidor final con azúcar en distintos formatos. El 53% de las ventas retail de este año se canalizaron a través de las grandes cadenas de supermercados del país.



Por su parte, el sector industrial lo componen empresas que se dedican a la producción y comercialización de productos elaborados, y donde el azúcar es uno de sus insumos. Este sector incluye a clientes embotelladores, grandes industriales, medianos industriales, pequeños industriales y zonas extremas. Al finalizar el año 2015, el 55% de ventas industriales se realizó a los principales embotelladores de bebidas, y un 34% a grandes industriales.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015



Durante el año 2015 el precio internacional del azúcar refinada continuó con la tendencia decreciente mostrada en los últimos años, promediando USD 373 por tonelada (Londres N°5) al 31 de diciembre de 2015, en comparación con un precio promedio de USD 440 por tonelada en el mismo periodo del año 2014, lo que representa una disminución de 15%. Sin embargo, a fines de año se inició un repunte del precio internacional, que se reflejó en el precio de cierre al 31 de diciembre de 2015 de USD 422 por tonelada, evidenciando un significativo aumento respecto al promedio del año 2015 y al cierre del año 2014, cuando alcanzó a USD 391 por tonelada.

El negocio de azúcar y coproductos también incluye la venta de coseta y melaza que se obtienen de la remolacha, así como la venta de productos no calóricos.

La venta de coseta y melaza a terceros registró ingresos por ventas a terceros de USD 16,6 millones al finalizar el año 2015, USD 2,4 millones inferiores a las ventas realizadas en el mismo periodo del año anterior. El menor ingreso se debe a un menor volumen de ventas de coseta y melaza, respecto de las ventas al 31 de diciembre de 2014.

Los ingresos del segmento de endulzantes no calóricos alcanzaron USD 5,9 millones, monto levemente inferior en dólares al registrado al término del año 2014 (USD 6,2 millones). Este negocio ha seguido creciendo en volumen y en las preferencias de los consumidores, principalmente con la línea “Iansa 0K”, pero sus precios en el mercado local se han visto afectados por una depreciación del peso durante el año 2015.



Nutrición animal y mascotas.

Este negocio generó ingresos ordinarios por USD 70,9 millones al 31 de diciembre de 2015, en comparación con los USD 81,0 millones obtenidos el año anterior, a igual fecha, lo que representa una disminución de 12,5%.

El negocio de nutrición animal (para bovinos y equinos) registró una disminución de un 19,5% en los ingresos medidos en dólares, afectado en parte por la devaluación del peso y el menor volumen de ventas. Este segmento de negocio se vio afectado negativamente por la baja en los precios de la leche en los mercados internacional y local, que alimentó una fuerte competencia en los productos alimenticios de menor valor para ganado bovino, dificultando el traspaso de la depreciación del peso a los precios de venta.

Por su parte, los ingresos del negocio de alimento para mascotas aumentaron 7,1% en dólares, alcanzando USD 23,0 millones al 31 de diciembre de 2015. De este modo, el volumen de ventas de este negocio mostró un crecimiento de 17% durante el 2015, en comparación con el año anterior, lo que evidencia una mejora sostenida en los volúmenes de producción y ventas de este negocio, luego de implementada una importante inversión con nueva tecnología en la planta ubicada en Paine. La Compañía continúa enfocada en el posicionamiento de sus marcas propias – Cannes y Minninos – que han ganado gran presencia en este segmento, y en la introducción de productos innovadores al mercado local.

Gestión agrícola.

El negocio de gestión agrícola involucra la venta de insumos agrícolas, servicios financieros para los agricultores remolacheros y gestión de campos arrendados y propios, los cuales apoyan la producción agrícola de remolacha. Este negocio mostró ingresos por ventas por USD 102,4 millones al 31 de diciembre de 2015, superior en USD 27,5 millones al registrado en la misma fecha del año anterior, y tuvo ganancias operacionales de USD 2,3 millones, inferior en MUS\$ 6,5 millones a la obtenida durante el 2014. Este negocio se vio favorecido por un aumento en la participación del negocio de insumos agrícolas, principalmente de insumos para cultivos distintos de remolacha, pero se vio afectado negativamente por una menor rentabilidad en la gestión de campos propios y en el financiamiento otorgado a nuestros agricultores, lo que obligó a la Compañía a realizar mayor provisión de incobrables por USD 1,6 millones, en comparación al año anterior.



Los ingresos por venta de insumos agrícolas, incluyendo fertilizantes, semillas, agroquímicos, cal, y la comercialización de maquinarias agrícolas y equipos de riego, alcanzaron a USD 81,7 millones al término del ejercicio 2015, en comparación con USD 56,4 millones durante el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe a la venta de insumos para otros cultivos distintos de remolacha, que aumentó significativamente durante la presente temporada, y que se logró luego de la compra de la planta mezcladora de fertilizantes (Planta Cosmito), cercana a Concepción, durante el primer trimestre del 2015. Este impacto positivo en las ventas y márgenes asociados al negocio de insumos se vio aminorado por las ventas de fertilizantes a los agricultores remolacheros para la temporada agrícola 2015 – 2016, ya que muchas hectáreas contratadas no alcanzaron a sembrarse debido a las malas condiciones climáticas – lluvias ininterrumpidas – durante la época de siembra.

Los ingresos por servicios financieros a agricultores alcanzaron los USD 6,4 millones, inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó USD 7,0 millones, debido a la menor contratación remolachera para la campaña 2016. Este segmento mantiene como eje principal el apoyo financiero a agricultores remolacheros a través de la línea de crédito para el cultivo de la remolacha, y el financiamiento a largo plazo para riego tecnificado y prestadores de servicios.

La gestión de cultivos propios tuvo ingresos por USD 14,3 millones. Actualmente administra los cultivos de remolacha, trigo, maíz grano y semilleros, entre otros.

Durante la actual campaña remolachera, se obtuvo un rendimiento agrícola promedio de 93 toneladas por hectárea, lo que representa un aumento de 3% con respecto a la temporada pasada. El rendimiento estuvo influido por la sequía durante la zona estival, que perjudicó a todos los cultivos en las zonas central y sur del país, incluida la remolacha. La mejora en el rendimiento de remolacha, a pesar de las adversas condiciones climáticas, se debe al aumento sostenido en los programas de riego tecnificado que la empresa propicia y financia, junto a las mejoras en las variedades de semillas y otros elementos asociados a la incorporación de tecnología de punta en el cultivo de la remolacha.

Negocio de pasta de tomates y jugos concentrados.

El negocio de pasta de tomates y jugos concentrados tuvo ingresos por USD 82,4 millones y un resultado operacional positivo de USD 7,3 millones, inferior a los USD 9 millones registrado el año 2014 en la misma fecha.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

El negocio de pasta de tomates mostró ingresos acumulados por USD 21,7 millones al finalizar este año, inferior a los USD 29,4 millones registrado el año anterior, como consecuencia de un menor volumen de venta de pasta de tomates (que cayó un 22,5% respecto de la temporada anterior).

Por su parte, el negocio de jugos concentrados mostró ingresos por ventas acumulados de USD 60,7 millones al 31 de diciembre 2015, en comparación con ventas de USD 67,6 millones el año anterior, siendo los jugos de manzana y uva los principales productos. El menor ingreso responde a menores precios en el mercado de jugos concentrados de manzanas y uvas, principalmente.

Otros y transacciones relacionadas.

En este segmento la Sociedad agrupa aquellos negocios que no son relevantes para un análisis por separado, y lo componen entre otros, ingresos obtenidos por propiedades clasificadas como de inversión, las transacciones relacionadas, y los gastos de administración no absorbidos por los negocios individuales que se incluyen en las cifras consolidadas.



II. Análisis del Estado de Situación Financiera.

El comportamiento de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015, en comparación con las cifras al cierre del ejercicio 2014, se muestra en la Tabla No. 2, y el Flujo de Efectivo en la Tabla No. 3.

Tabla No. 2: Estado de Situación Financiera

<i>(millones de USD)</i>	Variación		
	31-dic-15	31-dic-14	Dic-15/Dic-14
Activos			
Activos corrientes	362,0	347,0	15,0
Activos no corrientes	279,9	290,3	(10,4)
Total de activos	641,9	637,3	4,6
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes	153,5	164,2	(10,7)
Pasivos no corrientes	118,7	96,0	22,7
Patrimonio	369,7	377,1	(7,4)
Total de patrimonio y pasivos	641,9	637,3	4,6

El activo corriente de Empresas Iansa S.A. presentó un aumento de USD 15,0 millones respecto al cierre del ejercicio 2014, como se muestra en la Tabla No. 2. Este incremento se explica por el aumento en los inventarios, principalmente del negocio de azúcar, y por aumentos en el efectivo y equivalentes al efectivo, por un total de USD 33,3 millones, que compensa la disminución de otros activos no financieros por USD 17,6 millones, producto de la expiración de instrumentos de cobertura de azúcar durante el año 2015. Es importante mencionar que el valor de mercado (“mark-to-market”, MTM) de los instrumentos de derivados de azúcar se reflejan como pasivo financiero al finalizar el ejercicio 2015.

El activo no corriente mostró una disminución de USD 10,4 millones, lo que se explica principalmente por la venta de nuestra participación en una firma asociada (Anagra), valorizada en USD 7,0 millones, aproximadamente; y por la adición de propiedades, plantas y equipos por USD 20,9 millones, contrarrestado por la depreciación del periodo de USD 18,1 millones y una disminución de las cuentas por cobrar no corrientes, por un monto de USD 2,4 millones.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

El pasivo corriente, que representa aproximadamente el 56% del total del pasivo exigible, disminuyó en USD 10,7 millones al 31 de diciembre de 2015, debido a los pagos realizados durante el año en la cuentas por pagar a empresas relacionadas, al pago de obligaciones financieras de corto plazo, y a una la disminución en la venta anticipada. La disminución de estos pasivos compensan el incremento de las cuentas por pagar a terceros, que aumentó en USD 14,9 millones durante el 2015.

El pasivo no corriente, por su parte, alcanzó a USD 118,7 millones al 31 de diciembre de 2015, mostrando un incremento de USD 22,7 millones comparado con diciembre 2014. Este aumento en los pasivos no corrientes es consecuencia de la restructuración de pasivos implementada durante el ejercicio 2015, luego de la contratación de créditos de largo plazo en condiciones competitivas durante el primer y cuarto trimestre del año 2015, y que mejoran significativamente la estructura de deuda de la Compañía. A pesar del incremento en los pasivos no corrientes, la deuda financiera neta de la Compañía (excluyendo el valor justo de los instrumentos de cobertura) disminuyó en USD 8 millones, aproximadamente, en comparación con el año anterior, alcanzando un monto de USD 113 millones al cierre del ejercicio 2015. Al incluir el valor justo de los instrumentos de cobertura, la deuda financiera neta consolidada se mantuvo en alrededor de USD 127 millones al cierre de diciembre 2015, lo que representa un monto similar al registrado un año antes.

El patrimonio consolidado de Empresas Iansa S.A. al 31 de diciembre de 2015 asciende a USD 369,6 millones, inferior al informado al cierre del ejercicio 2014. Durante el año 2015 el resultado positivo obtenido de las actividades operacionales ha sido compensado por una disminución en el valor justo de los instrumentos de cobertura (incluyendo cobertura de azúcar, cambiaria y de tasas de interés), que se registra en la línea de “Otras reservas” del patrimonio.



Variaciones en el flujo de efectivo

Tabla No. 3: Resumen del Estado de Flujo de Efectivo

	01-ene-15	01-ene-14
(millones de USD)	31-dic-15	31-dic-14
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	37,3	55,8
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(8,7)	(16,0)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7,8)	(36,3)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	20,8	3,5

El flujo de efectivo mostró un flujo positivo de USD 20,8 millones al concluir el ejercicio 2015, USD 17,3 millones superior al flujo obtenido en igual periodo del año 2014, tal como se muestra en la Tabla No. 3.

El flujo de actividades de operación, netos de la recaudación de deudores, muestra un flujo positivo de USD 37,3 millones, en comparación con un flujo positivo de USD 55,8 millones del mismo periodo del año anterior. El flujo de operaciones del año 2015 se vio afectado por una disminución de los márgenes del segmento de azúcar y coproductos, y por la compra de fertilizantes para otros cultivos que generó egresos de caja en el periodo por USD 15,2 millones; lo que fue compensado parcialmente por flujos de operaciones positivos de otros negocios.

Por su parte, el flujo de inversión muestra un flujo negativo de USD 8,7 millones, en comparación con un flujo negativo de USD 16,0 millones obtenido en el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por la venta de nuestra participación en una asociada que se implementó en diciembre 2015, ya que el monto de inversiones realizadas durante el año, por USD 21 millones, aproximadamente, es similar al del ejercicio anterior.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2015 se observa un flujo negativo de las actividades de financiamiento por un monto de USD 7,8 millones, debido a la obtención de nuevos créditos de largo plazo contratados durante el primer y último trimestre del 2015, que permitió la restructuración de los pasivos de la Compañía.



Indicadores Financieros

Tabla No. 4: Indicadores de Liquidez

Indicadores de Liquidez	31-12-2015	31-12-2014	Unidad
Liquidez corriente (activos corrientes / pasivos corrientes)	2,4	2,1	veces
Razón ácida (activos corrientes - inventarios) / pasivos corrientes	1,5	1,4	veces

Al 31 de diciembre del año 2015 los indicadores de liquidez son similares a los calculados en igual periodo del año anterior, manteniéndose en niveles favorables para la Compañía.

Tabla No. 5: Indicadores de Endeudamiento

Indicadores de Endeudamiento	31-12-2015	31-12-2014	Unidad
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes + pasivos no corrientes) / patrimonio total)	0,74	0,69	veces
Razón de endeudamiento financiero (Deuda financiera neta / patrimonio total)	0,35	0,34	veces
Porción deuda corto plazo pasivos corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	56,4%	63,1%	%
Porción deuda largo plazo pasivos no corrientes / (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	43,6%	36,9%	%
Cobertura financiera (Deuda financiera neta / EBITDA)	4,97	3,57	veces
Cobertura de intereses (EBITDA / gastos financieros netos) últimos 12 meses	8,7	10,2	veces

Empresas Iansa muestra una buena situación financiera y de liquidez al 31 de diciembre de 2015, lo cual se refleja en los indicadores de endeudamiento de la Tabla N°5. La razón de endeudamiento es levemente superior al año anterior, principalmente por el incremento en el total de pasivos. La razón de endeudamiento financiero, por su parte, es similar a la determinada en el mismo periodo del año anterior, llegando a 0,35 veces el monto del patrimonio. De este modo, estos indicadores mantienen niveles similares al promedio de empresas de alimentos que transan en bolsas en el mercado local. La cobertura de intereses, considerando los últimos 12 meses (EBITDA sobre los gastos financieros netos) fue 8,7 veces, inferior a la del mismo periodo del año anterior, cuando alcanzó a 10,2 veces.

Tabla No. 6: Indicadores de actividad (inventarios) y rentabilidad

Indicadores de actividad	31-12-2015	31-12-2014	Unidad
Rotación de inventarios (costo de ventas / inventarios)	3,22	3,84	veces
Indicadores de rentabilidad	31-12-2015	31-12-2014	Unidad
Rentabilidad del patrimonio controladora (utilidad controladora / patrimonio controladora promedio)	1,1%	3,3%	%
Rentabilidad del activo (utilidad controladora / activos promedio)	0,6%	1,9%	%
Rendimiento activos operacionales (resultado operacional / activos operacionales promedio)	1,1%	2,9%	%
Utilidad por acción (utilidad controladora / acciones suscritas y pagadas)	0,0010	0,0031	USD

La rotación de inventarios (indicador de actividad) de 3,2 veces al 31 de diciembre del 2015, es levemente inferior a la observada al finalizar el ejercicio 2014, debido al incremento en los inventarios respecto del mismo periodo del año anterior.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad de activos y el rendimiento de activos operacionales son inferiores respecto de los índices obtenidos a diciembre del 2014, debido a los menores resultados obtenidos al finalizar el ejercicio 2015.



III. Análisis de Riesgos.

1) Riesgo de mercado

El azúcar, al igual que otros commodities, está expuesto a fuertes fluctuaciones de precios en el mercado internacional. Este riesgo se ve mitigado por el programa de cobertura del precio del azúcar adoptado por la Compañía, y por el mecanismo de la banda de precios vigente en el país. Estas bandas regían originalmente hasta noviembre 2014, y fueron renovadas indefinidamente mediante decreto del Ministerio de Hacienda del 28 de noviembre 2014. Es importante destacar que en los últimos años las bandas de precio no han significado incrementos en el costo de las importaciones de azúcar mediante el aumento de aranceles, sino que, por el contrario, han permitido el ingreso al país de azúcar libre de aranceles independiente del origen de dichas importaciones, ya que el precio “techo” de la banda se ha mantenido persistentemente bajo el precio de importación.

Durante el periodo enero – septiembre 2015 el precio internacional del azúcar mantuvo la tendencia a la baja iniciada en junio 2012, para luego recuperarse, levemente, en el último trimestre del año. Durante el año 2015 el precio promedio del azúcar refinada fue de USD 373 por tonelada (15,2% inferior al precio promedio del año 2014). A principios de septiembre de 2015 el azúcar refinada registró su menor precio desde el año 2009, llegando a USD 336 por tonelada, para luego repuntar, cerrando 2015 en USD 422 por tonelada.

Los bajos precios observados durante los últimos años han hecho que muchos productores e ingenios azucareros en el mundo obtengan resultados negativos. Se estima que en los últimos años, más de 60 ingenios azucareros en Brasil han debido cerrar producto de los bajos precios internacionales, mientras que se ha reducido la superficie destinada al cultivo de la caña de azúcar (en la última temporada se redujo en un 15%). Esto ha significado una reducción en el procesamiento de caña cercana a 60 millones de toneladas por año, que podría significar entre 3 y 4 millones de toneladas de azúcar; suponiendo que el 45% de la caña se destina a la producción de azúcar y el resto a etanol. Sin embargo, luego de 5 años consecutivos de superávit de azúcar a nivel mundial, es posible que durante la temporada 2015 – 2016 exista un déficit de azúcar, como consecuencia de la menor producción de azúcar en Brasil, China, India y la Comunidad Europea, a lo que se suma un aumento en el crecimiento del consumo de azúcar a nivel mundial, tal como se indica en el informe del LMC de diciembre 2015.



La caída en la producción de azúcar en Brasil en la temporada 2015 - 2016, que se estima en alrededor de 2,0 millones de toneladas de azúcar a diciembre 2015, se debe a condiciones climáticas (fuertes lluvias que han obligado a paralizar y re-iniciar las operaciones), y a un deterioro en la calidad de la caña, a lo que se suman mejoras significativas en los precios del etanol en ese país, que incentiva a dedicar un mayor porcentaje de caña a la producción de etanol. A esto se suman menores producciones de azúcar en India, China y la Comunidad Europea, y recientemente en otros países exportadores de azúcar de América Latina, incluyendo Guatemala y México.

De este modo, las estimaciones del mercado azucarero mundial para la temporada 2015/2016 indican un déficit cercano a los 5,5 millones de toneladas (al cierre de septiembre la estimación era de 2,0 a 2,5 millones de toneladas de déficit). Este déficit podría aumentar, impactado principalmente por las condiciones climáticas en Brasil y por la tasa de renovación de caña de azúcar en India. Lo anterior permitiría una paulatina recuperación de los precios durante el 2016 (parte de este impacto se reflejó durante el cuarto trimestre del 2015). El potencial aumento en los precios estará determinado, además, por la velocidad con que el mercado sea capaz de consumir el stock de azúcar acumulado en las últimas temporadas.

Empresas Iansa participa también del mercado de jugos concentrados, a través de su filial Patagoniafresh. Este mercado se comporta como un mercado de commodities, donde los precios de venta están determinados por la interacción de la oferta y demanda de jugos en el mercado internacional, y el margen esperado se determina en base a este precio y, el costo de la materia prima en el mercado local, que se ve afectado por factores climáticos y los precios de compra de fruta fresca en los países industrializados. De este modo, caídas abruptas en los precios de los jugos en los mercados internacionales podrían afectar negativamente los márgenes de la Compañía. Para reducir este riesgo, el Directorio de Patagoniafresh mantiene un control permanente del stock, los compromisos de venta de jugos y el abastecimiento de materias primas, velando por mantener la exposición en jugos y frutas en niveles bajos. El nivel de exposición es revisado periódicamente por el Directorio, considerando las condiciones imperantes en los mercados.

El desempeño de la economía mundial también podría incidir en los precios y volúmenes de venta de los productos que comercializa Empresas Iansa o sus filiales. La política de la Compañía para acotar este riesgo es reducir al mínimo los inventarios de productos terminados y materias primas, y tomar las medidas internas para disminuir los niveles de endeudamiento, mantener márgenes de contribución adecuados en cada uno de los negocios y hacer un esfuerzo constante por controlar y reducir los gastos fijos.

2) Participación en mercados de commodities.

La mayor parte de los ingresos de Empresas Iansa proviene del negocio azucarero, el cual se ve afectado por la variación de los precios del azúcar en el mercado internacional. Para cubrir el riesgo que representa la volatilidad de los precios internacionales, la Compañía cuenta con un programa de cobertura de futuros de azúcar. Este programa, que se gestiona anualmente, se inició el año 2009 y tiene por objeto proteger los márgenes de producción de azúcar de remolacha ante las variaciones de precio que experimenta el mercado internacional de azúcar y su efecto en los precios de ventas locales. El programa ha entregado estabilidad financiera a la Compañía, protegiendo la rentabilidad del negocio azucarero en el corto plazo.

De este modo, cuando los precios internacionales del azúcar suben, el costo de esta cobertura se compensa con el mayor precio de venta de los productos; al contrario, cuando los precios internacionales bajan, los menores precios de venta en el mercado nacional se ven compensados con los ingresos provenientes del programa de coberturas. Al cierre del año 2015, la Compañía no ha tomado coberturas para su producción proyectada de azúcar de remolacha durante la campaña azucarera 2015/2016, ya que los mercados se han mantenido especialmente volátiles debido al cambio de tendencia en el mercado azucarero mundial, lo que refleja mucha incertidumbre por la trayectoria de precios durante el año, como se comenta en la sección “Riesgo de Mercado”.

En el mercado de jugos concentrados, la Compañía busca mantener los compromisos de venta y los niveles de stock de jugos y de abastecimiento de materias primas equilibrados, para no exponer el margen de ventas a caídas abruptas como resultado de la baja en el precio de los jugos en los mercados internacionales.

En el caso de los fertilizantes, la Empresa sólo actúa como importadora y comercializadora de insumos para el cultivo de la remolacha y recientemente ha iniciado ventas de insumos para otros cultivos. Los precios del mercado nacional reflejan las fluctuaciones del mercado externo, con lo cual existe una natural cobertura de riesgo.

En los productos de nutrición animal (bovinos y equinos) y mascotas, los precios finales también varían con el costo de los insumos utilizados en su producción, algunos de los cuales (como coseta y melaza) son coproductos de la producción de azúcar. De este modo, la exposición a la variación de los precios internacionales en este negocio también se encuentra acotada.



Análisis de sensibilidad al precio del azúcar

Efecto de la disminución de un 10% en el Precio Internacional - Londres N°5		
Producción est. azúcar de remolacha 2016	208,0	000 TM Azúcar
Cobertura (Instrumentos con venc. 2016)	0,0	000 TM Azúcar
Volumen sin cobertura	208,0	000 TM Azúcar
Desfase en transferencia de precios <i>hasta:</i>	60,0	000 TM Azúcar
Volumen Expuesto	148,0	000 TM Azúcar
Precio Int. (promedio anual 2015)	373,2	US\$/TM
Reducción por variación de precio (*)	(37,3)	US\$/TM
Pérdida máxima	(5,5)	millones US\$
Resultado Controladora (últimos 12m)	4,0	millones US\$
Efecto sobre el Resultado	-138%	
EBITDA (últimos 12m)	25,7	millones US\$
Efecto sobre el Ebitda	-22%	
Ingresos (últimos 12m)	537,6	millones US\$
Efecto sobre los Ingresos	-1%	

(*): Este análisis de riesgo supone una caída adicional de 10% en el precio internacional de azúcar con respecto al precio promedio del 2015, lo que parece improbable debido al cambio de tendencia en el mercado mundial, luego de 5 años consecutivos de superávit azucarero.

3) Riesgo de sustitución en el mercado del azúcar.

Los principales sustitutos del azúcar son los productos “edulcorantes no calóricos”, cuyo consumo ha aumentado significativamente en los últimos años. Existen otros sustitutos como el jarabe de alta fructosa que tuvo una participación relevante en el pasado, en ciertos usos industriales (principalmente bebidas gaseosas), pero en la actualidad no constituye un riesgo relevante dado su bajo nivel de consumo en el país (aprox. 1% del consumo de azúcar).



Las importaciones de productos “edulcorantes no calóricos” en el país han tenido un aumento importante en años recientes, proceso que se acentuó como consecuencia de una creciente tendencia al consumo de alimentos “light”. Esta tendencia, que se manifiesta tanto en el segmento industrial como en el retail, ha encontrado apoyo en las autoridades de salud, que han impulsado campañas para incentivar hábitos y estilos de vida saludables, fomentando la disminución en el consumo de sal, azúcar y grasas saturadas. La reciente aprobación de un incremento en el impuesto adicional a las bebidas no alcohólicas azucaradas es consistente con estos esfuerzos, a pesar de que no hay evidencias de que dichos impuestos tengan un impacto significativo en los indicadores salud, y particularmente de obesidad, en el mundo.

Al finalizar noviembre 2015 (que representa la última información disponible) las importaciones de edulcorantes no calóricos mostraron un aumento de 11% en relación al mismo periodo del año anterior. En el mismo periodo, las importaciones de stevia se duplicaron y las de sucralosa aumentaron un 42%. Lo anterior evidencia la creciente demanda de los consumidores locales por aquellos productos más inocuos para la salud (sucralosa y stevia), siendo estos los segmentos en los que participa Iansa, a través de su marca Cero K.

4) Riesgo de falta de abastecimiento de materia prima.

Las principales materias primas que Empresas Iansa utiliza para la fabricación de azúcar refinada son remolacha y azúcar cruda.

Durante los años 2008 y 2009 se presentó una disminución en las hectáreas sembradas con remolacha, alcanzándose en promedio 14.500 hectáreas, aproximadamente. Esta situación cambió posteriormente. En efecto, el promedio de superficie sembrada en las temporadas 2010 a 2015 es de aproximadamente 19.000 hectáreas, mientras que para la temporada 2015– 2016 la superficie sembrada de remolacha se estima en torno a las 14.100 hectáreas. Esta caída de la superficie sembrada de remolacha en la próxima temporada se explica por una disminución en el precio de compra de la remolacha, afectado por una fuerte baja en los precios internacionales del azúcar, y por las lluvias excesivas durante el período de siembra (agosto – octubre 2015), que no permitieron sembrar la totalidad de la superficie contratada.



Aunque no es posible proyectar con precisión la superficie de remolacha que se sembrará en los próximos años, pues ésta se ve afectada por la alta volatilidad de los márgenes asociados a los cultivos alternativos, es razonable pensar que las buenas condiciones de manejo de la remolacha (asesoría técnica especializada, disponibilidad de nuevas tecnologías de cosecha, y nuevas variedades de semillas con mayor potencial de rendimiento), con contratos a precios conocidos, permitirán que la superficie de siembra de remolacha se estabilice en el país, pudiendo fluctuar de acuerdo a los márgenes proyectados en la siembra de remolacha versus los cultivos alternativos.

A fines del año 2012 Iansa inauguró su refinería de azúcar cruda en las instalaciones de la planta de Chillán, la cual opera exitosamente desde su puesta en marcha. Esto permite contar con una nueva fuente de abastecimiento para la producción de azúcar refinada.

En el caso de los jugos concentrados, la principal materia prima es la manzana, donde existe una importante dispersión de oferta, tanto geográfica como en variedades, lo que permite contar con diversas fuentes de abastecimiento y disminuye el riesgo asociado a la disponibilidad de materia prima.

En la producción de pasta de tomates, donde Empresas Iansa está presente a través de su filial Icatom, la mayor parte de la materia prima proviene de campos administrados por la Sociedad, lo que sumado a las excepcionales características climáticas del valle de Ica, en Perú, permiten contar con abastecimiento regular de materia prima con costos controlados.

5) Riesgo agrícola.

La actividad de Empresas Iansa se desarrolla en el sector agroindustrial, por lo que sus niveles de producción podrían eventualmente verse afectados por problemas climáticos (inundaciones, heladas, sequías) y/o fitosanitarios (plagas y/o enfermedades).

En el caso de la remolacha, principal materia prima para la producción de azúcar, la dispersión de la producción en distintas regiones, el alto nivel tecnológico aplicado en su cultivo, en especial el riego tecnificado y las variedades de semillas tolerantes a rhizoctonia y esclerocio, reducen los riesgos señalados. Adicionalmente, los agricultores remolacheros que trabajan con financiamiento de la Compañía están protegidos por una póliza de seguros frente a riesgos climáticos y a ciertas enfermedades del cultivo asociadas a efectos climáticos, que cubre una parte importante de los costos directos incurridos en caso de siniestro, y cuyos términos y condiciones se licitan anualmente en las mejores condiciones del mercado asegurador local.

En el mercado de los jugos concentrados, la dispersión en la producción de manzanas (principal materia prima utilizada por la compañía) en diferentes zonas geográficas, permite disminuir el riesgo señalado.



6) Riesgo financiero.

6.1) Por variaciones de monedas, inflación y plazos de financiamiento.

Dado que los ingresos de los principales negocios de la Compañía – azúcar y coproductos de la remolacha, endulzantes no calóricos, insumos agrícolas, productos de nutrición animal, jugos concentrados y pasta de tomates – están determinados en dólares de acuerdo al precio alternativo de importación o exportación, según sea el caso, la política de la Empresa es fijar los precios de compra de las materias primas en la misma moneda y/o tomar coberturas cambiarias que permitan proteger el margen frente a variaciones en el tipo de cambio. En el caso de la remolacha, principal insumo del azúcar, se ofrece al agricultor la opción de contratar en dólares o en pesos, tomando la Compañía cobertura cambiaria en el caso de estos últimos, generándose por esta vía una cobertura de gran parte del costo de producción.

Por otra parte, debido a que la moneda funcional de la Compañía es el dólar americano, gran parte de su capital de trabajo (azúcar importada, fertilizantes, otros insumos agrícolas y materias primas para la producción de productos de nutrición animal y mascotas) y sus ingresos están directamente vinculados con esa moneda. Por este motivo, la Compañía busca financiar sus pasivos en dicha moneda, o, si las condiciones de mercado lo ameritan, tomar un financiamiento en moneda local, cubriendo el riesgo cambiario vía un swap de esos pasivos al dólar.

Los gastos de remuneraciones, otros gastos fijos y algunos costos variables están determinados en pesos, de manera que son afectados por las variaciones de tipo de cambio. Este riesgo se minimiza con programas de coberturas cambiarias.

Respecto de los plazos de financiamiento, la política es mantener un equilibrio en los plazos de financiamiento para los activos de la Compañía. Producto de la estacionalidad en los flujos, la política definida es financiar con pasivos de largo plazo las inversiones requeridas, y utilizar créditos de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo.

6.2) Por variaciones de tasas de interés flotante.

En relación a las variaciones de las tasas de interés, se busca mantener en el tiempo un equilibrio entre tasa fija y variable. Actualmente, la Compañía tiene todos los pasivos de largo plazo a tasa fija y una porción de los pasivos de corto plazo a tasa variable.

Durante los últimos años, las condiciones financieras del país se han mantenido estables, a pesar de la incertidumbre generada por la situación internacional, particularmente de Europa, y del término del programa de relajamiento monetario iniciado por Estados Unidos tras la crisis financiera del 2008, a fines del 2014.

En diciembre de 2015, luego de varios años en que se mantuvo la tasa de interés de política monetaria cercano a cero, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió aumentar la tasa de interés base (Federal Funds Rate) en 25 puntos base, como señal de confianza de que la economía dejó atrás la mayoría de los problemas generados por la crisis subprime. La Reserva Federal señaló que las tasas de interés podrían seguir subiendo durante el 2016, lo que repercutiría en un incremento de las tasas de interés internacionales.

Durante los últimos dos años, la actividad económica en Chile ha mostrado una debilidad mayor a la esperada. A la caída en la inversión se ha sumado la desaceleración en el consumo y un menor dinamismo en el mercado laboral. Lo anterior ha llevado a una expectativa de crecimiento de la economía entre 2,0% y 2,5% para el 2016, según proyecciones del Banco Central de Chile y estimaciones del sector privado, luego de un crecimiento cercano al 2% durante los dos últimos años.

A pesar que el menor crecimiento en la actividad económica estimuló la expectativa de un nuevo relajamiento monetario en el país, las presiones inflacionarias en los últimos dos años hicieron que el Banco Central de Chile anunciara aumentos de la tasa base de política monetaria (TPM) en octubre y diciembre 2015, llegando ésta a 3,5%, lo que representa un aumento de 50 puntos base respecto del nivel existente al cierre del 2014. En su análisis, el Banco Central argumentó que la tasa de política monetaria podría requerir de ajustes adicionales para asegurar la convergencia de la inflación a la meta de alrededor de 3,0%, “a un ritmo que dependerá de la nueva información que se acumule y de sus implicancias sobre la inflación”. La inflación efectiva durante los dos últimos años superó el rango meta fijado por el Banco Central de Chile, llegando a niveles de 4,6% a diciembre 2014, y 4,4% a diciembre 2015, y se debe, en gran parte, a la depreciación del peso chileno frente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, que llegó a 14% en 2015, al igual que en 2014.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

A pesar de que la gran volatilidad de los mercados internacionales se ha mantenido, durante el segundo semestre del 2015 las tasas de interés de largo plazo han aumentado, lo que podría implicar eventuales impactos en la economía local. Este aumento de tasas no afectaría significativamente los pasivos de largo plazo de Iansa, ya que la Compañía ha aprovechado las oportunidades del mercado financiero local para fijar las condiciones de su financiamiento de largo plazo. Durante el primer trimestre del 2014 la Compañía re-estructuró sus pasivos luego de contratar un préstamo bancario en dólares, por un monto de USD 50 millones, a tasa fija. Adicionalmente, en enero 2015 la Compañía adquirió un nuevo crédito de largo plazo por un monto similar, el que utilizó para prepagar el bono que mantenía en el mercado local, en marzo del 2015. Finalmente, durante el mes de diciembre 2015 la Compañía tomó créditos adicionales a 2 años plazo, en condiciones ventajosas. Con lo anterior, Iansa queda en una buena posición financiera para enfrentar los desafíos futuros.

Análisis de sensibilidad a la tasa base de interés internacional

Efecto de la variación del 0,5% de la tasa de interés (préstamos en USD)					
31-dic-15			31-dic-14		
Deuda	168,9	millones US\$	Deuda	155,2	millones US\$
Bono local	-	(tasa fija)	Bono local	46,7	(tasa fija)
Leasing financiero	0,1	(tasa fija)	Leasing financiero	2,1	(tasa fija)
Bancaria	15,3		Bancaria	17,7	
Bancaria (tasa fija)	153,5	(tasa fija)	Bancaria (tasa fija)	52,2	(tasa fija)
No Bancaria	0,0	(tasa fija)	No Bancaria	36,5	(tasa fija)
 Caja	 (55,9)	 millones US\$	 Caja	 (34,3)	 millones US\$
Deuda Total Neta	113,0	millones US\$	Deuda Total Neta	120,9	millones US\$
Deuda Neta Expuesta	15,3	millones US\$	Deuda Neta Expuesta	17,7	millones US\$
Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$	Variación 0,5% en la tasa	0,1	millones US\$

7) Riesgo de Liquidez.

Los indicadores de liquidez (liquidez corriente y razón ácida) al 31 de diciembre 2015 dan cuenta de una buena capacidad de la Compañía para cumplir con los compromisos que adquiere para cubrir sus necesidades temporales de capital de trabajo.



Análisis Razonado de Estados Financieros Consolidados
Al 31 de Diciembre de 2015

Descomposición de pasivos financieros por plazo de vencimiento

31 de Diciembre de 2015							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	14.733	51.913	34.184	22.614	34.795	11.053	15.702
Pasivo por arriendo financiero	191	428	351	117	66	46	-
Total	14.924	52.341	34.535	22.731	34.861	11.099	15.702

31 de Diciembre de 2014							
Importe de Clase de Pasivos Expuestos al Riesgo Liquidez por vencimiento							
Tipo de Pasivos (miles de USD)	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años
Préstamos Bancarios	17.117	2.680	8.153	11.938	10.865	28.545	-
Pasivo por arriendo financiero	348	792	507	187	140	-	-
Bono Local	-	17.576	16.896	16.204	-	-	-
Compromiso de retrocompra	31.498	5.000	-	-	-	-	-
Total	48.963	26.048	25.556	28.329	11.005	28.545	-

8) Riesgo de crédito.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Sociedad tiene definido utilizar seguros de crédito para las cuentas o segmentos de mayor riesgo y tomar las provisiones que corresponden en los restantes negocios. La conveniencia de los seguros de crédito es evaluada en forma periódica, y la póliza para cubrir este riesgo es tomada con una Compañía líder en este rubro. En el caso del negocio azúcar, segmento industrial, el riesgo de crédito se evalúa en un Comité de Crédito que determina el nivel de exposición por cliente y se le asigna una línea de crédito, la cual se revisa en forma periódica.

En cuanto a la protección de las cuentas deterioradas, se realiza una segmentación de los clientes, basada en la morosidad de los mismos y se constituyen las provisiones para aquellos clientes que tienen una morosidad significativa y/o que representan un riesgo de crédito relevante.