



**QUIÑENCO S.A.**

**QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados intermedios  
al 30 de septiembre de 2014**

## Índice

Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios.....	1
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.....	3
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio.....	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	
Nota 1. Información Corporativa.....	9
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	11
2 (a) Ejercicio Cubierto.....	11
2 (b) Bases de Preparación.....	11
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS.....	12
2 (d) Bases de Consolidación.....	12
2 (e) Uso de Estimaciones.....	13
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados.....	14
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera.....	14
2 (h) Inventarios.....	15
2 (i) Propiedades, planta y equipo.....	16
2 (j) Propiedades de inversión.....	17
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	17
2 (l) Reconocimiento de ingresos.....	17
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios).....	18
2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	18
2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture).....	18
2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	19
2 (q) Impuestos a la renta y diferidos.....	22
2 (r) Activos Intangibles.....	23
2 (s) Deterioro de activos.....	24
2 (t) Provisiones.....	26
2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	27
2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés.....	27
2 (w) Contratos de leasing.....	28
2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura.....	28
2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	30
2 (z) Ganancias por acción.....	30
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente.....	31
2 (bb) Dividendo mínimo.....	31
2 (cc) Información por segmentos.....	31
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.....	32
2(dd) Disposiciones legales.....	32
2 (ee) Bases de preparación.....	32
2 (ff) Uso de estimaciones y juicios.....	33
2 (gg) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio.....	33
2 (hh) Importancia Relativa.....	33
2 (ii) Reclasificación.....	33

## Índice

Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	34
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes .....	35
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes .....	36
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	36
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	38
Nota 8.	Inventarios .....	40
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta ....	41
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes .....	43
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes .....	43
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación .....	44
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	50
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones) .....	52
Nota 15.	Combinaciones de negocio .....	52
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras .....	54
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo .....	56
Nota 18.	Propiedades de Inversión .....	60
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	61
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	63
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	69
Nota 22.	Otras provisiones .....	69
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados .....	72
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes .....	75
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes .....	75
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros .....	76
Nota 27.	Patrimonio .....	78
Nota 28.	Ingresos y Gastos .....	80
Nota 29.	Gastos del Personal .....	81
Nota 30.	Ganancia por acción .....	81
Nota 31.	Medio Ambiente .....	82
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero .....	82
Nota 33.	Información por Segmentos .....	86
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera .....	92
Nota 35.	Contingencias .....	96
Nota 36.	Cauciones .....	105
Nota 37.	Sanciones .....	105
Nota 38.	Hechos Posteriores .....	105
Nota 39.	Notas Adicionales .....	106
Nota 40.	Hechos Relevantes .....	185
	Análisis Razonado .....	187

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)



Activos	Nota	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	274.150.329	386.210.633
Otros activos financieros corrientes	4	291.469.978	108.999.828
Otros activos no financieros corrientes	5	116.596.526	23.077.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	222.785.795	209.546.617
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	3.695.595	3.255.069
Inventarios corrientes	8	131.745.113	129.156.053
Activos por impuestos corrientes		15.755.663	14.884.346
<b>Total 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</b>		<b>1.056.198.999</b>	<b>875.129.584</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	1.109.347.123	25.286.946
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.109.347.123</b>	<b>25.286.946</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>2.165.546.122</b>	<b>900.416.530</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	93.692.001	78.223.336
Otros activos no financieros no corrientes	11	18.284.200	16.468.684
Cuentas por cobrar no corrientes		1.384.373	1.274.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	619.245	597.244
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	887.177.398	1.042.894.617
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	218.635.915	219.263.770
Plusvalía	14	873.108.097	932.519.610
Propiedades, planta y equipo	17	353.634.908	306.910.733
Propiedades de inversión	18	9.040.314	8.788.625
Activos por impuestos diferidos	19	243.513.960	35.258.715
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>2.699.090.411</b>	<b>2.642.199.472</b>
<b>Total activos de servicios no bancarios</b>		<b>4.864.636.533</b>	<b>3.542.616.002</b>
<b>Activos bancarios</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	939.919.577	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	39.5	412.838.968	374.471.540
Instrumentos para negociación	39.6	585.984.161	393.133.694
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	11.356.416	82.421.970
Contratos de derivados financieros	39.8	820.545.452	374.687.483
Adeudado por bancos	39.9	675.764.452	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	20.854.868.587	20.384.474.239
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.556.870.693	1.673.706.050
Inversiones en sociedades	39.12	24.583.512	16.670.099
Intangibles	39.13	26.614.173	29.670.908
Propiedades, plantas y equipos	39.14	203.762.199	197.579.144
Impuestos corrientes	39.15	2.418.954	3.201.909
Impuestos diferidos	39.15	189.675.026	145.903.663
Otros activos	39.16	303.270.268	318.029.601
<b>Total activos servicios bancarios</b>		<b>26.608.472.438</b>	<b>25.929.313.911</b>
<b>Total activos</b>		<b>31.473.108.971</b>	<b>29.471.929.913</b>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)



<b>Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
		<b>MS</b>	<b>MS</b>
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	138.292.342	174.718.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	207.249.051	198.441.476
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	14.966.092	2.080
Otras provisiones a corto plazo	22	38.281.678	11.358.135
Pasivos por impuestos corrientes		4.028.213	12.215.339
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	9.908.013	8.174.381
Otros pasivos no financieros corrientes	24	42.086.000	39.590.085
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>454.811.389</b>	<b>444.500.345</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	661.143.424	7.981.024
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>1.115.954.813</b>	<b>452.481.369</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	798.545.297	704.354.390
Cuentas por pagar no corrientes		-	-
Otras provisiones a largo plazo	22	24.992.068	22.556.507
Pasivo por impuestos diferidos	19	97.171.988	72.124.569
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	17.400.330	18.855.862
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	50.499.001	45.811.019
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>988.608.684</b>	<b>863.702.347</b>
<b>Total pasivos de servicios no bancarios</b>		<b>2.104.563.497</b>	<b>1.316.183.716</b>
<b>Pasivos bancarios</b>			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	6.239.803.657	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	39.5	290.445.543	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	225.884.849	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.557.189.640	10.399.954.018
Contratos de derivados financieros	39.8	826.615.768	445.133.565
Obligaciones con bancos	39.19	803.576.733	989.465.125
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	5.139.773.157	4.366.652.444
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		316.465.329	401.316.608
Otras obligaciones financieras	39.21	183.655.434	210.926.384
Impuestos corrientes	39.15	9.907.658	10.327.650
Impuestos diferidos	39.15	46.579.230	36.569.131
Provisiones	39.22	347.897.581	328.011.748
Otros pasivos	39.23	231.209.180	269.508.839
<b>Total pasivos servicios bancarios</b>		<b>24.219.003.759</b>	<b>23.728.952.862</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>26.323.567.256</b>	<b>25.045.136.578</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		965.770.343	896.392.481
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	423.953.037	265.760.018
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.644.931.544</b>	<b>2.417.360.663</b>
Participaciones no controladoras		2.504.610.171	2.009.432.672
<b>Total patrimonio</b>		<b>5.149.541.715</b>	<b>4.426.793.335</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>31.473.108.971</b>	<b>29.471.929.913</b>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

## Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)



	Nota	01-01-2014 30-09-2014 M\$	01-01-2013 30-09-2013 M\$	01-07-2014 30-09-2014 M\$	01-07-2013 30-09-2014 M\$
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Negocios no bancarios</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	1.973.073.136	1.432.631.217	740.509.998	613.930.220
Costo de ventas		(1.761.685.087)	(1.263.469.458)	(663.641.964)	(549.895.903)
Ganancia bruta		211.388.049	169.161.759	76.868.034	64.034.317
Otros ingresos por función		10.539.417	15.590.931	4.983.545	6.774.965
Costos de distribución		(4.455.643)	(3.791.723)	(1.756.095)	(1.329.163)
Gasto de administración		(178.357.496)	(144.427.364)	(68.718.937)	(55.295.389)
Otros gastos por función	28 b)	(7.612.499)	(2.391.333)	(5.901.277)	(652.716)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	21.829.706	15.319.415	24.489.445	(2.695.883)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>53.331.534</b>	<b>49.461.685</b>	<b>29.964.715</b>	<b>10.836.131</b>
Ingresos financieros		20.467.987	11.299.076	6.605.885	2.641.431
Costos financieros	28 d)	(31.100.559)	(26.854.996)	(11.536.175)	(9.566.056)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	30.960.426	(3.113.615)	34.796.492	366.483
Diferencias de cambio		5.107.049	(1.277.991)	5.122.662	497.580
Resultado por unidades de reajuste		(17.795.552)	(5.656.795)	(4.045.799)	(5.502.263)
Ganancia antes de impuestos		60.970.885	23.857.364	60.907.780	(726.694)
Gasto por impuestos a las ganancias	19	10.852.959	(9.330.099)	15.174.843	(2.881.443)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		71.823.844	14.527.265	76.082.623	(3.608.137)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	(102.182.826)	(3.159.405)	(92.909.098)	(771.181)
<b>Ganancia de negocios no bancarios</b>		<b>(30.358.982)</b>	<b>11.367.860</b>	<b>(16.826.475)</b>	<b>(4.379.318)</b>
<b>Servicios bancarios</b>					
Ingresos por intereses y reajustes		1.480.538.338	1.272.593.527	437.657.504	491.288.256
Gastos por intereses y reajustes		(574.989.989)	(502.281.928)	(151.554.048)	(210.033.304)
Ingresos netos por intereses y reajustes		905.548.349	770.311.599	286.103.456	281.254.952
Ingresos por comisiones	39.26	286.153.163	288.089.340	95.552.888	95.758.502
Gastos por comisiones	39.26	(85.664.201)	(72.238.398)	(29.430.167)	(23.799.428)
Ingresos netos por comisiones	39.26	200.488.962	215.850.942	66.122.721	71.959.074
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	23.550.892	23.690.544	(3.616.923)	25.953.102
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	61.560.392	36.763.740	31.006.093	(5.216.122)
Otros ingresos operacionales	39.33	17.488.718	17.924.587	7.022.206	5.803.217
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(210.362.153)	(173.815.119)	(61.656.229)	(70.054.084)
Total ingreso operacional neto		998.275.160	890.726.293	324.981.324	309.700.139
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(255.659.396)	(234.325.163)	(85.887.662)	(78.434.367)
Gastos de administración	39.31	(193.404.210)	(184.309.124)	(66.251.919)	(63.131.447)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(20.896.972)	(21.332.621)	(7.934.300)	(7.041.522)
Deterioros	39.32	(1.771.094)	(132.883)	(1.563.521)	(124.178)
Otros gastos operacionales	39.34	(26.283.351)	(13.847.304)	(6.107.254)	(5.343.705)
Total gastos operacionales		(498.015.023)	(453.947.095)	(167.744.656)	(154.075.219)
Resultado operacional		500.260.137	436.779.198	157.236.668	155.624.920
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	1.927.793	2.044.221	748.318	452.815
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(60.272.762)	(50.593.678)	(17.688.768)	(19.131.617)
Resultado antes de impuesto a la renta		441.915.168	388.229.741	140.296.218	136.946.118
Impuesto a la renta	39.15	(57.887.302)	(56.738.277)	(19.843.570)	(18.666.377)
Resultado de operaciones continuas		384.027.866	331.491.464	120.452.648	118.279.741
<b>Ganancia servicios bancarios</b>		<b>384.027.866</b>	<b>331.491.464</b>	<b>120.452.648</b>	<b>118.279.741</b>
<b>Ganancia consolidada</b>		<b>353.668.884</b>	<b>342.859.324</b>	<b>103.626.173</b>	<b>113.900.423</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>					
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		236.343.003	239.048.207	44.540.125	84.607.007
<b>Ganancia Consolidada</b>		<b>353.668.884</b>	<b>342.859.324</b>	<b>103.626.173</b>	<b>113.900.423</b>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)**


Estado del Resultado Integral	01-01-2014	01-01-2013	01-07-2014	01-07-2013
	30-09-2014	30-09-2013	30-09-2014	30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia	353.668.884	342.859.324	103.626.173	113.900.423
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>				
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(3.834.530)	-	(315.063)	-
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(3.834.530)</b>	<b>-</b>	<b>(315.063)</b>	<b>-</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	33.658.345	19.973.806	9.691.891	575.675
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	33.658.345	19.973.806	9.691.891	575.675
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	843.948	9.930.173	199.624	11.984.950
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	843.948	9.930.173	199.624	11.984.950
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(278.254)	(7.988.167)	978.795	189.966
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(278.254)	(7.988.167)	978.795	189.966
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>34.224.040</b>	<b>21.915.812</b>	<b>10.870.311</b>	<b>12.750.591</b>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	30.389.509	21.915.812	10.555.247	12.750.591
<b>Resultado integral total</b>	<b>384.058.393</b>	<b>364.775.136</b>	<b>114.181.420</b>	<b>126.651.014</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	147.715.470	125.726.929	69.641.375	42.044.007
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	236.342.923	239.048.207	44.540.045	84.607.007
<b>Resultado integral total</b>	<b>384.058.393</b>	<b>364.775.136</b>	<b>114.181.420</b>	<b>126.651.014</b>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)**


Estado de flujos de efectivo	Nota	01-01-2014 30-09-2014 M\$	01-01-2013 30-09-2013 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Servicios no bancarios</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.274.647.613	1.716.419.624
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos de actividades ordinarias		6.534	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		43.126.971	46.264.871
Otros cobros por actividades de operación		34.633.136	147.709.071
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(3.241.609.324)	(1.656.374.630)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(112.433.843)	(47.112.112)
Otros pagos por actividades de operación		(73.122.932)	(195.493.776)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>		<u>(74.751.845)</u>	<u>11.413.048</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(6.116.641)	(7.376.289)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.416.164)	709.780
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios</b>		<u><b>(82.284.649)</b></u>	<u><b>4.746.539</b></u>
<b>Servicios bancarios</b>			
Utilidad consolidada del período		384.027.866	331.491.464
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>			
Depreciaciones y amortizaciones		22.668.066	21.465.504
Provisiones por riesgo de crédito		232.048.679	196.748.535
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		467.333	(281.867)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(1.610.325)	(1.791.906)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(2.450.237)	(3.627.431)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(81.971)	(205.011)
Castigos de activos recibidos en pago		1.230.846	1.308.058
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		(152.451.689)	(50.700.116)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(42.297.576)	28.070.883
<b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		384.943.936	666.371.619
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(492.848.491)	(1.799.467.503)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		23.628.210	(191.188.184)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		360.758.803	455.752.476
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		(10.770.804)	21.656.461
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		(804.215.320)	701.453.309
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		(50.523.854)	(392.877.872)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(23.896.479)	15.731.341
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		17.994	-
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(19.392)	(6.833)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		623.695.140	622.629.515
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(758.142.614)	(460.417.747)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		6.669.139	538.053
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(10.926.544)	(3.819.964)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		60.272.762	50.593.678
Otros		(36.211.713)	404.516
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios</b>		<u><b>(286.018.235)</b></u>	<u><b>209.830.978</b></u>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<u><b>(368.302.884)</b></u>	<u><b>214.577.517</b></u>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)**



<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Servicios no bancarios</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(8.013.615)	(136.481.967)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(27.789.148)	(171.660.222)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.218.618.814	261.872.397
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.017.191.485)	(188.731.712)
Préstamos a entidades relacionadas	(116.999)	(1.910.864)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	11.876.170	1.367.281
Compras de propiedades, planta y equipo	(47.360.080)	(32.224.286)
Compras de activos intangibles	(252.488)	(18.840)
Cobros a entidades relacionadas	2.323.902	7.061.723
Dividendos recibidos	29.728.350	26.801.517
Intereses recibidos	21.906.199	11.920.861
Otras entradas (salidas) de efectivo	98.785.919	15.283.316
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios</b>	<b>282.515.538</b>	<b>(206.720.796)</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	321.737.981	(532.350.336)
Compras de propiedades, planta y equipo	(21.808.024)	(8.537.648)
Ventas de propiedades, planta y equipo	122.435	490.860
Inversiones en sociedades	(6.608.293)	(1.439.574)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	195.276	930.975
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	4.362.245	5.592.598
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(80.749.645)	(15.479.126)
Otros	(3.259.029)	(3.773.051)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios</b>	<b>213.992.946</b>	<b>(554.565.302)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>496.508.484</b>	<b>(761.286.098)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo (no auditados)



	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013
Nota	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	32.784.009	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(11.660.091)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	58.541.517	227.908.830
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	286.114.738	272.603.321
Total importes procedentes de préstamos	<u>344.656.255</u>	<u>500.512.151</u>
Pagos de préstamos	(385.980.861)	(360.644.164)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.284.909)	(2.847.349)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(2.104.066)	-
Dividendos pagados	(349.507.580)	(96.994.078)
Intereses pagados	(46.670.204)	(22.263.484)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(67.090)	2.715.906
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>	<b><u>(421.834.537)</u></b>	<b><u>20.478.982</u></b>
<b>Servicios bancarios</b>		
Rescate de letras de crédito	(13.107.291)	(15.869.316)
Emisión de bonos	1.580.223.927	1.245.260.989
Pago de bonos	(839.361.597)	(484.375.218)
Pago obligación suordinada con el Banco Central de Chile	(145.122.601)	(142.318.201)
Emisión de acciones de pago	-	134.070.925
Dividendos pagados	(116.961.004)	(81.727.548)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios</b>	<b><u>465.671.434</u></b>	<b><u>655.041.631</u></b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b><u>43.836.897</u></b>	<b><u>675.520.613</u></b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	172.042.497	128.812.031
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>43.029.036</b>	<b>34.566.816</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	215.071.532	163.378.847
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.924.880.084	1.488.779.467
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3 c) <u>2.139.951.616</u></b>	<b><u>1.652.158.314</u></b>

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio (no auditados)

	Acciones Ordinarias			Otras reservas								Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
											M\$		
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/14</b>	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335	
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335	
Cambios en patrimonio													
<b>Resultado integral</b>													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	117.325.881	117.325.881	236.343.003	353.668.884	
Otro resultado integral	-	-	-	33.658.345	(278.254)	843.948	(3.834.530)	30.389.509	-	30.389.509	-	30.389.509	
Resultado integral	-	-	-	33.658.345	(278.254)	843.948	(3.834.530)	30.389.509	117.325.881	147.715.390	236.343.003	384.058.393	
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(72.649.894)	(72.649.894)	-	(72.649.894)	
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	110.970.667	110.970.667	-	110.970.667	(110.970.667)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(891.633)	768.970	-	16.955.506	16.832.843	24.701.875	41.534.718	369.805.163	411.339.881	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	<b>32.766.712</b>	<b>490.716</b>	<b>843.948</b>	<b>124.091.643</b>	<b>158.193.019</b>	<b>69.377.862</b>	<b>227.570.881</b>	<b>495.177.499</b>	<b>722.748.380</b>	
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 30/09/14</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>33.624.328</b>	<b>(4.777.454)</b>	<b>3.894.783</b>	<b>390.827.354</b>	<b>423.953.037</b>	<b>965.770.343</b>	<b>2.644.931.544</b>	<b>2.504.610.171</b>	<b>5.149.541.715</b>	
<b>Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/13</b>	855.336.413	50.151.431	384.026	(37.462.130)	1.676.885	687.546	186.012.734	151.299.061	836.932.656	1.893.719.561	1.694.753.077	3.588.472.638	
Saldo inicial reexpresado	855.336.413	50.151.431	384.026	(37.462.130)	1.676.885	687.546	186.012.734	151.299.061	836.932.656	1.893.719.561	1.694.753.077	3.588.472.638	
Cambios en patrimonio													
<b>Resultado integral</b>													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	103.811.117	103.811.117	239.048.207	342.859.324	
Otro resultado integral	-	-	-	19.973.806	(7.988.167)	9.930.173	-	21.915.812	-	21.915.812	-	21.915.812	
Resultado integral	-	-	-	19.973.806	(7.988.167)	9.930.173	-	21.915.812	103.811.117	125.726.929	239.048.207	364.775.136	
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.073.427)	(59.073.427)	-	(59.073.427)	
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	61.527.324	61.527.324	-	61.527.324	(61.527.324)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	50.151.431	(50.151.431)	-	-	-	-	9.113.269	9.113.269	-	9.113.269	86.370.472	95.483.741	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>50.151.431</b>	<b>(50.151.431)</b>	<b>-</b>	<b>19.973.806</b>	<b>(7.988.167)</b>	<b>9.930.173</b>	<b>70.640.593</b>	<b>92.556.405</b>	<b>44.737.690</b>	<b>137.294.095</b>	<b>263.891.355</b>	<b>401.185.450</b>	
<b>Saldo Final Ejercicio Anterior 30/09/13</b>	<b>905.487.844</b>	<b>-</b>	<b>384.026</b>	<b>(17.488.324)</b>	<b>(6.311.282)</b>	<b>10.617.719</b>	<b>256.653.327</b>	<b>243.855.466</b>	<b>881.670.346</b>	<b>2.031.013.656</b>	<b>1.958.644.432</b>	<b>3.989.658.088</b>	

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

**Nota 1 – Información corporativa**

**(a) Información de la entidad**

Quiñenco S.A., (en adelante indistintamente “Quiñenco” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta, Rut: 91.705.000-7, cuyo domicilio está ubicado en calle Enrique Foster Sur N°20, Las Condes, Santiago. La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0597 y sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión extraordinaria de fecha 17 de marzo de 2015.

**(b) Descripción de operaciones y actividades principales**

La Sociedad mantiene principalmente inversiones en los sectores industriales y de servicios financieros en diversos sectores de la economía chilena. La Sociedad proporciona los servicios bancarios y financieros a través de la subsidiaria indirecta Banco de Chile (en adelante, “el Banco”); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante “CCU”) inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; participa en la manufactura de envases flexibles y cables a través de las subsidiarias Tech Pack S.A. (en adelante “Tech Pack”) e Invexans S.A. (en adelante “Invexans”); participa en la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes a través de la subsidiaria Enex S.A. (en adelante “Enex”); además posee participación en el negocio de transporte marítimo de carga, de servicios a la nave y a la carga a través de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y la asociada SM SAAM S.A. (en adelante “SM SAAM”) respectivamente, inversiones mantenidas bajo el método del Valor Patrimonial (VP).

El detalle de las industrias donde la Sociedad opera es el siguiente:

**Servicios Financieros:** Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, LQIF es propietaria en forma directa de un 25,71% y 32,58% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM-Chile”), sociedad dueña de Banco de Chile en un 12,82% (13,03% al 31 de diciembre de 2013) directo y de un 30,21% (30,69% al 31 de diciembre de 2013) indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en Banco de Chile que en su conjunto alcanza un 51,17% y un 58,41% al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 32,97% y 39,92% al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

**Bebidas y Alimentos:** La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (en adelante “IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (“Heineken”). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60,00% de la propiedad de CCU, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 1 – Información corporativa (continuación)

#### (b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)

**Manufacturero:** La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 80,45% en Invexans, al 30 de septiembre de 2014 y 65,92% al 31 de diciembre de 2013 respectivamente. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 una participación de 65,92% en Tech Pack (Ex Madeco), fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, producidos a través de su subsidiaria Alusa.

**Combustibles y Lubricantes:** Quiñenco posee una participación indirecta del 100% en la subsidiaria Enex, cuya actividad principal es la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes para automotores, industria, aviación y sector marítimo, asfaltos (bitumen) y químicos.

**Transportes:** Quiñenco posee una participación al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, de 54,47% y 46,00% respectivamente, en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga. Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se dividió y constituyó a partir de la división de su Sociedad Matriz, SM SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”), sociedad cerrada cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico. Quiñenco posee una participación al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 de 42,44% en la asociada SM SAAM.

#### (c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Quiñenco y sus subsidiarias:

Número de empleados	30-09-2014	31-12-2013
Quiñenco	51	39
LQIF y subsidiarias	14.913	14.731
Tech Pack y subsidiarias	2.281	2.643
Enex y subsidiarias	2.048	1.654
Invexans	3	3
CSAV	3.450	-
Otras subsidiarias	77	77
<b>Total empleados</b>	<b>22.823</b>	<b>19.147</b>

## Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

### (a) Ejercicio cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013.

### (b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), con las siguientes excepciones:

El Banco de Chile y SM-Chile, subsidiarias<sup>1</sup> de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”) y en consideración a ello deben aplicar las normas contables establecidas por este regulador para la preparación de sus estados financieros consolidados. La Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”) ha instruido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, utilicen para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión para efectos de cumplir con la Normas Internacionales de Información Financiera, generando las siguientes desviaciones:

- Provisiones por riesgo de crédito: El Banco actualmente, considera en su modelo de provisiones tanto pérdidas estimadas como pérdidas incurridas, de acuerdo a lo establecido por la SBIF. En este sentido, el modelo establecido por la SBIF difiere de IFRS, dado que IFRS sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles ajustes por este concepto.
- Créditos Deteriorados: El tratamiento actual de la SBIF establece que se debe dejar de reconocer ingresos por intereses sobre base devengada en resultados. Bajo IFRS, el activo financiero no se castiga, se provisiona por concepto de deterioro, y se genera intereses basados en la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de caja, por lo cual no considera el concepto de suspensión de reconocimiento de ingresos.
- Bienes Recibidos en Pago (“BRP”): El tratamiento actual considera el menor valor entre su valor inicial más sus adiciones si hubieren, y el valor realizable neto. Los bienes que no han sido enajenados dentro del plazo de un año, se castigan gradualmente en un plazo adicional establecido por la SBIF. Bajo IFRS no se considera el castigo de los bienes, mientras tengan un valor económico.
- Combinaciones de negocios - Goodwill: De acuerdo a lo establecido por la SBIF, para los activos que se originaron hasta el 31 de diciembre de 2008 por concepto de goodwill, se mantendrá el criterio original de valorización que se utilizó en el año 2008, es decir, se amortizará hasta su extinción. Del mismo modo, no se reingresarán al activo aquellos goodwill que ya fueron extinguidos.

En consideración a la magnitud y complejidad de las operaciones bancarias de la subsidiaria Banco de Chile, la administración de la Sociedad se ha acogido a lo descrito en el Oficio Circular N° 506 emitido con fecha 13 de febrero de 2009 por la Superintendencia de Valores y Seguros que establece que las diferencias entre el Compendio de Normas y las IFRS solamente serán cuantificadas en la medida que sea posible realizar su cálculo.

Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2013, que no afectan la interpretación de los mismos.

<sup>1</sup> Para efectos de las IFRS, subsidiaria es cualquier sociedad en la cual la sociedad matriz tiene más del 50% del capital con derecho a voto o del capital o pueda elegir o designar a la mayoría de sus directores o administradores, por lo tanto, es equivalente al concepto de filial establecido en el artículo 86° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

**Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**(c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios se han publicado mejoras y modificaciones a las IFRS que aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha adoptado con anticipación. Ellas serán de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios anuales iniciados en o después de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas normas		Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	1 de enero 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero 2017
Mejoras y Modificaciones		Aplicación obligatoria
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, mejoras y modificaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados en el periodo de su primera aplicación.

**(d) Bases de consolidación**

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participaciones no controladoras.

Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

Las subsidiarias Invexans, Tech Pack, LQIF y CSAV se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251, 1108, 730 y 76, respectivamente, y se encuentran sujetas a fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				30-09-2014		31-12-2013	
				Directo	Indirecto	Total	Total
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.077.048-5	Inversiones Caboto S. A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,7637	-	97,7637	97,7637
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	75,5579	-	75,5579	75,5579
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	57,1821	23,2719	80,4540	65,9179
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A y subsidiarias	Chile	USD	19,3592	35,1127	54,4719	46.0000
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	77,5399	22,4601	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-k	Cabletron S.A.	Chile	USD	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000

**Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**(d) Bases de consolidación (continuación)**

La subsidiaria Banchile Vida, incluida en los Estados financieros consolidados de Quiñenco, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La subsidiaria LQIF está incluida en los Estados financieros consolidados, en consideración a que Quiñenco tiene el control de la subsidiaria al mantener la mayoría de los miembros del Directorio, situación que a juicio de la administración no debiera cambiar en el corto plazo. Las subsidiarias Banco de Chile y SM-Chile son incluidas en los Estados financieros consolidados de LQIF y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La subsidiaria Enx S.A., está incluida en los estados financieros consolidados de Inversiones Río Argenta S.A. y subsidiaria.

La subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores ha sido incluida en los estados financieros consolidados a partir de septiembre de 2014, debido a que Quiñenco asumió el control de ella durante el tercer trimestre de este año.

Mediante Hecho Esencial de fecha 16 de abril de 2014, la subsidiaria CSAV informó que ha firmado un contrato vinculante con Hapag - Lloyd AG (“HL”), denominado “Business Combination Agreement”, en virtud del cual aportará la totalidad de su negocio portacontenedores a HL, lo que requiere que sus estados financieros sean presentados de acuerdo a NIIF N°5.

Lo anterior significa que todo el negocio portacontenedores se presenta como una actividad discontinuada, por lo tanto, en sus estados financieros para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, CSAV presenta el total de activos y pasivos asociados al negocio portacontenedores en la cuenta “Activos para su disposición clasificados como disponibles para la venta” en conjunto con los pasivos directamente asociados con tales activos, que van a ser transferidos en la transacción con Hapag Lloyd AG antes señalada.

**(e) Uso de estimaciones**

En la preparación de los presentes Estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de Quiñenco y de las respectivas subsidiarias, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y el valor residual de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles distintos de la Plusvalía.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La determinación del valor razonable de los activos no financieros para efectos de la evaluación de los indicadores de deterioro.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (e) Uso de estimaciones (continuación)

- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

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

#### (f) Presentación de estados financieros consolidados

##### Estado de Situación Financiera

La Sociedad y sus subsidiarias han determinado un formato de presentación mixto de su estado de situación financiera consolidado de acuerdo a lo siguiente:

- (f1) Quiñenco, sus subsidiarias no bancarias y principales asociadas, operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero y combustibles y lubricantes, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).
- (f2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

##### Estados de Resultados Integrales

Quiñenco y sus subsidiarias presentan sus estados de resultados clasificados por función. No obstante lo anterior, y en consideración a que los negocios del sector industrial presentan diferencias en la clasificación de sus operaciones con el negocio del sector bancario, la Sociedad ha optado por presentar agrupados los negocios del sector industrial y en forma separada las entidades bancarias.

##### Estados de Flujos de Efectivo

La SBIF exige a las instituciones bancarias la preparación del estado de flujo de efectivo bajo el método indirecto. En consideración a lo anterior, Quiñenco ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo consolidado mediante una presentación mixta, método directo para el sector industrial y método indirecto para el sector bancario.

#### (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional las cuales son incluidas en los Estados financieros consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera (continuación)

La moneda funcional de las operaciones de CCU, Banco de Chile y Enex es el peso chileno.

La moneda funcional de las operaciones de la asociada SM SAAM y de las subsidiarias Invoxans, Tech Pack y CSAV es el dólar estadounidense. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas subsidiarias son traducidos a la moneda de presentación de Quiñenco (pesos chilenos) al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera, sin embargo, los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas. 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 traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en cuentas de patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados integrales. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Cualquier plusvalía comprada y ajuste a valor razonable de los valores libros de activos y pasivos que surgen de la adquisición de una operación extranjera son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son traducidos a pesos chilenos a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

Los activos y pasivos presentados en unidades de fomento (“U.F.”) son valorizadas al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (I.N.E.).

#### (h) Inventarios

Las sociedades subsidiarias valorizan los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo (básicamente costo promedio ponderado) incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales.

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

Las sociedades subsidiarias realizan una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados integrales cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de aumento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de las materias primas principales, se procede a modificar la estimación previamente efectuada.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (i) Propiedades, planta y equipo

##### (i1) Costo

Los elementos de Propiedades, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo, que comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Los elementos de las propiedades, planta y equipo que son construidas (Obras en curso), durante el período de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- (i) Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.  
En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determinará con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el período.
- (ii) Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa utilizados efectivamente en la construcción de las propiedades, planta y equipo.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida de valor acumulada.

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 como un cargo a resultados integrales en el momento en que son incurridos.

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. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus subsidiarias y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

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 el cargo o abono a resultados integrales del ejercicio.

##### (i2) Depreciación

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

Grupo de activos	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones e infraestructura	20 a 70
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10

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.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (j) Propiedades de inversión

Se reconoce 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 aumentos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

Inicialmente son valorizados a su costo de adquisición, que incluye el precio de adquisición o costo de producción más los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente, se valorizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las eventuales provisiones acumuladas por deterioro de su valor.

#### (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo asociado a la venta.

#### (l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y sus subsidiarias y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable 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:

##### (11) 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.

##### (1) Reconocimiento de ingresos (continuación)

##### (12) 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.

##### (13) Ingresos por intereses

Los ingresos (excepto de los activos financieros mantenidos para “trading”) 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.

##### (14) Dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus subsidiarias de recibir el pago queda establecido.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### **(m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)**

Las combinaciones de negocios son ajustadas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido a su valor razonable.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad a marzo de 2001 son registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada subsidiaria.

#### **(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación**

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas<sup>2</sup> usando el método de la participación (valor patrimonial VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene una influencia significativa.

Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada. La plusvalía comprada en asociadas es incluida en el valor libro de la inversión y no es amortizada. El cargo o abono a resultados integrales refleja la proporción en los resultados de la asociada.

Las variaciones patrimoniales de las asociadas son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas y clasificadas de acuerdo a su origen y, si corresponde, son revelados en el Estado de cambios del patrimonio.

Las fechas de reporte y las políticas contables de la asociada y de la Sociedad son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se discontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

Las inversiones en asociadas adquiridas con anterioridad al 31 de diciembre de 2007 (antes de IFRS 1) han sido valorizadas a su valor patrimonial calculado sobre los valores libro de la asociada.

En consideración a que la Asociada indirecta Nexans S.A., inversión mantenida a través de la subsidiaria Invexans S.A., no prepara estados financieros intermedios al 31 de marzo y 30 de septiembre de cada año, para efectos de contabilizar la inversión en dichas fechas se han considerado los estados financieros publicados por esta sociedad en el cierre contable inmediatamente anterior, esto es al 31 de diciembre y al 30 de junio, respectivamente.

#### **(o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)**

Los negocios conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual dos o más partes (socios o accionistas) realizan una actividad económica que está sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto cuando las decisiones relacionadas con actividades operativas y financieras requieren del acuerdo unánime de las partes. Una entidad controlada conjuntamente involucra el establecimiento de una sociedad u otra entidad en la cual el grupo de accionistas mantienen una participación de acuerdo a su propiedad.

---

<sup>2</sup> Para efectos de las IFRS, asociada corresponde a cualquier inversión en una entidad en la cual el inversor posee más del 20% del capital con derecho a voto o del capital o bien posee influencia significativa en la entidad, por lo tanto, es equivalente al concepto de coligada definido en el artículo 87° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture) (continuación)

Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta (en adelante “el negocio conjunto”) son incorporados en los Estados financieros consolidados usando el método del valor patrimonial dando un tratamiento idéntico a la inversión en asociadas.

Las inversiones de negocios conjuntos adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2007 han sido valorizados a su valor patrimonial calculado sobre los valores libros del negocio conjunto.

Las inversiones que por sus características han sido definidas como negocios conjuntos son las siguientes:

- (i) Inversiones y Rentas S.A. (matriz de CCU)
- (ii) Habitaria S.A.
- (iii) Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.
- (iv) Transportes y Servicios Aéreos S.A.
- (v) Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.
- (vi) Asfaltos Conosur S.A.

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

La administración determina la clasificación de sus Activos financieros en su reconocimiento inicial. Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados como activos financieros para negociar (valor justo a través de resultados), préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

##### (p1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. 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. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados, ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen activos financieros mantenidos hasta el vencimiento por los ejercicios terminados al 30 de septiembre 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

##### (p2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pretende parcialmente recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.
- Después de su reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultados Integrales. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados Integrales en los costos financieros.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)

##### (p2) Préstamos y cuentas por cobrar (continuación)

- 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.

##### (p3) Activos financieros a valor justo a través de resultados

Bajo este esquema se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para “trading” con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

Son valorizados a su valor justo con cargo o abono a resultados integrales. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados integrales.

Estos instrumentos son 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 y sus subsidiarias no los han denominado como instrumentos de cobertura según IAS 39. Los derivados implícitos son considerados dentro de esta categoría, como instrumentos de Trading.

Los activos financieros para negociar son reconocidos en el Estado de Situación Financiera a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados Integrales en las cuentas de ingresos o costos financieros, según corresponda.

##### (p4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor justo. Corresponden a instrumentos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los Otros Resultados Integrales quedando pendiente su realización.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Sociedad es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

##### (p5) Deterioro de Activos financieros

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos financieros pudiese estar deteriorado. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)

##### (p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

Anualmente la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor justo de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor justo actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados integrales del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro de inversiones disponibles para la venta no son reversadas del Estado de resultados integrales.

Los incrementos en el valor justo de las inversiones, después de haber sido reconocido un deterioro son clasificados en otras reservas patrimoniales (Otros Resultados Integrales).

##### (p5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamos y cuentas por cobrar)

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

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas sociedades incluidas en los estados financieros consolidados 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 han sido agotadas todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de nuestras subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

#### (p6) Pasivos financieros

##### (p6.1) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor justo del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y las pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados integrales cuando los pasivos son dados de baja o amortizados.

##### (p6.2) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados

Los pasivos financieros a valor justo a través de resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para la negociación y pasivos financieros designados en su reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados.

Los pasivos financieros son clasificados como mantenidos para negociación si fueron adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados, incluyendo derivados implícitos, también son clasificados como mantenidos para negociación a menos que sean designados como instrumentos de cobertura efectivos. Las utilidades o pérdidas por pasivos mantenidos para negociación son reconocidas con cargo o abono a resultados integrales.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)

##### (p6.2) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados (continuación)

Cuando un contrato contiene uno o más derivados implícitos, todo el contrato híbrido puede ser designado como un pasivo financiero a valor justo a través de resultados, excepto cuando el derivado implícito no modifica significativamente los flujos de efectivo o es claro que la separación del derivado implícito está prohibida.

Los pasivos financieros pueden ser designados en el reconocimiento inicial como a valor justo a través de resultados si se cumplen los siguientes criterios:

- (1) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de medir los pasivos o reconocer utilidades o pérdidas sobre ellos en una base diferente;
- (2) o los pasivos son parte de un grupo de pasivos financieros que son administrados y su desempeño es evaluado en base al valor justo, de acuerdo con una estrategia de administración de riesgo documentada;
- (3) o el pasivo financiero contiene un derivado implícito que necesitaría ser registrado separadamente.

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

#### (p7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros y pasivos financieros de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota 26 Clases de Activos y Pasivos financieros.

#### (q) Impuestos a la renta y diferidos

##### (q1) Impuesto a la renta

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 del estado de situación financiera.

Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados integrales con excepción de las partidas reconocidas directamente en cuentas patrimoniales las cuales son registradas con efecto en Otras reservas.

##### (q2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del pasivo sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

- El reconocimiento inicial de una plusvalía comprada.
- La plusvalía comprada asignada cuya amortización no es deducible para efectos de impuesto.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - (1) No es una combinación de negocios, y,
  - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (q) Impuestos a la renta y diferidos (continuación)

##### (q2) Impuestos diferidos (continuación)

- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles y créditos tributarios por pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que exista la probabilidad que habrá utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizados salvo las siguientes excepciones:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - (1) No es una combinación de negocios, y,
  - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Respecto de diferencias temporales deducibles generadas por inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

A la fecha del estado de situación financiera el valor libro de los activos por impuestos diferidos 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.

A la fecha del estado de situación financiera los activos por impuestos diferidos no reconocidos son revaluados y reconocidos en la medida que se ha vuelto probable que las utilidades imponibles futuras permitirán que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos 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 del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos relacionados con partidas reconocidas directamente en patrimonio son registrados con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados integrales.

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

#### (r) Activos Intangibles

##### • Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

La plusvalía (menor valor de inversiones) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y el valor razonable de los activos y pasivos incluyendo los pasivos contingentes identificables, a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos se incluye en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y negocios conjuntos.

La plusvalía surgida en la adquisición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas con moneda funcional distinta del peso chileno es valorizada en la moneda funcional de la sociedad adquirida, efectuando la conversión a pesos chilenos al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (r) Activos Intangibles (continuación)

La subsidiaria LQIF al momento de la migración a IFRS efectuó una reemisión de las inversiones en las subsidiarias Banco de Chile, SM Chile y SAOS adquiridas en marzo de 2001 determinando la diferencia entre el valor de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los pasivos contingentes.

Con excepción a lo anterior, la plusvalía generada con anterioridad a la fecha de transición a IFRS y que corresponde a adquisiciones efectuadas con anterioridad a marzo de 2001, son mantenidas por el valor neto registrado a la fecha de transición desde PCGA chilenos a IFRS.

La plusvalía no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se estima si hay indicios de deterioro que pueda disminuir su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro.

A la fecha de estos estados financieros consolidados intermedios no existen indicios de deterioro que signifiquen efectuar algún ajuste.

#### • Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

Principalmente corresponden a derechos de marca, derechos por adquisición de carteras de clientes y software computacionales.

Los activos de vida útil definida son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros acumulados. La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos. El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

La subsidiaria LQIF ha asignado vidas útiles indefinidas a las marcas Banco de Chile y al contrato de uso de marca Citibank, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo de forma indefinida al negocio.

Los activos de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

#### (s) Deterioro de activos

##### (s1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

A la fecha de cierre del estado de situación financiera, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, si hay una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de la inversión por debajo de sus costos de adquisición, es evidencia de deterioro. En caso que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados integrales, es transferida de Otras reservas a resultados integrales del ejercicio. El reverso de pérdidas por deterioro de este tipo de instrumentos es reconocido directamente en Otras reservas.

##### (s2) Activos financieros y no financieros

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos no financieros pudiese estar deteriorado. Si existen tales indicadores la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, los precios de las acciones de mercado para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

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

Para activos distintos de la plusvalía, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existen tales indicadores, se estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido cambios en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido previamente determinado, neto de depreciación, si no hubiese sido reconocida una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados integrales a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

#### (s3) Plusvalía

La plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro es determinado evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionada la plusvalía.

Para estos propósitos la plusvalía es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna plusvalía:

- (i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para propósitos internos de la administración; y
- (ii) No es más grande que un segmento.

Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en períodos futuros.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (s) Deterioro de activos (continuación)

##### (s4) Activos intangibles de vida útil indefinida

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente a nivel individual o de unidad generadora de efectivo, según corresponda.

##### (s5) Asociadas y negocios conjuntos

Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad y sus subsidiarias determinan si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión mantenida en sus asociadas y negocios conjuntos. Anualmente se determina si existe evidencia objetiva que la inversión en las asociadas o negocios conjuntos están deterioradas. Si ese fuera el caso se calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la asociada y negocios conjuntos y el costo de adquisición y, en caso que el valor de adquisición sea mayor, la diferencia se reconoce con cargo a resultados integrales.

#### (t) Provisiones

##### (t1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene 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, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

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

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, 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 como un costo financiero.

##### (t2) Provisiones por beneficios a los empleados - Indemnizaciones por años de servicios

Invoxans y Tech Pack y subsidiarias, tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio y han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento del 3,5% anual, más una base salarial reajustada por IPC y un periodo estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

El tipo de plan descrito anteriormente corresponde a un plan de beneficios definido según IAS 19. La metodología utilizada para determinar el cálculo actuarial se basó en el método de unidad de crédito proyectada. Para efectos de determinar la tasa de descuento se han utilizado bonos soberanos locales (BCU).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (t) Provisiones (continuación)

##### (t2) Provisiones por beneficios a los empleados - Indemnizaciones por años de servicios (continuación)

Enex tiene convenido para un grupo de trabajadores el pago de una indemnización por años de servicio equivalente a un mes de remuneraciones por cada año trabajado a contar del tercer año. La provisión ha sido determinada utilizando el valor actuarial. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, tasa esperada de retorno sobre los activos, futuros aumentos de sueldo, tasas de mortalidad y futuros aumentos de pensión. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a una cantidad significativa de incertidumbre.

CSAV determina el valor actual de la indemnización por años de servicio utilizando una tasa de interés libre de riesgo. El cálculo es realizado por un matemático calificado usando el método de la Unidad de Crédito Proyectado. Se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos, directamente en el patrimonio como Resultados Integrales.

##### (t3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 2,19% anual.

##### (t4) Provisiones por beneficios a los empleados - Vacaciones del personal

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

##### (t5) Provisiones por beneficios a los empleados - Bonos

La Sociedad y sus subsidiarias reconocen, cuando sea el caso, un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos.

#### (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

La subsidiaria Banchile Vida determina sus reservas técnicas y de siniestros de la siguiente forma:

- Reserva de riesgo en curso: se han determinado sobre la base de la prima retenida neta no ganada, la cual es calculada a base de numerales diarios sobre la prima retenida neta debidamente actualizada.
- Reserva matemática de vida: es calculada sobre la base actuarial determinada por un actuario matemático, de conformidad a instrucciones sobre la materia impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Reserva de siniestros por pagar: es cargada a resultados en el período en que éstos ocurren. Adicionalmente se constituyen provisiones por los siniestros en proceso de liquidación y por aquellos ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

#### (v) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

Las utilidades y pérdidas son reconocidas con cargo o abono a resultados integrales cuando los pasivos son dados de baja o son amortizados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (w) Contratos de leasing

La determinación de si un contrato es o contiene un leasing está basada en la sustancia a su fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento depende del uso del activo o activos específicos o bien el contrato otorga el derecho a usar el activo. Solamente se realiza una reevaluación después del comienzo del leasing si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- (b) Se ejerce una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- (c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- (d) Existe un cambio sustancial en el activo.

Cuando se realiza una reevaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la reevaluación de los escenarios a), c) o d) y a la fecha de renovación o período de extensión para el escenario b).

Los leasing financieros, que transfieren a la Sociedad y sus subsidiarias sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al 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 reconocidos con cargo a resultados integrales en forma devengada durante el plazo de duración del contrato.

Los activos en leasing capitalizados son depreciados durante el menor período entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del leasing, en el caso que no existe una certeza razonable que la Sociedad y sus subsidiarias obtendrán la propiedad al final de la vigencia del contrato.

Los pagos de leasing operacionales se reconocen linealmente con cargo a resultados integrales durante la vigencia del contrato.

#### (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Las subsidiarias Tech Pack e Invexans utilizan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés, precios de commodities y de tipo de cambio. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados integrales.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (continuación)

Para propósitos de contabilidad de cobertura, las coberturas son clasificadas como:

- Coberturas de valor justo cuando cubren la exposición a cambios en el valor justo de un activo o pasivo reconocido o un compromiso firme no reconocido (excepto en caso de riesgo de moneda extranjera); o
- Coberturas de flujo de efectivo cuando cubren la exposición a la variabilidad de flujos de efectivo que son o atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción esperada altamente probable o el riesgo de moneda extranjera en un compromiso firme no reconocido.

Al comienzo de una relación de cobertura, las subsidiarias Tech Pack e Invexans formalmente designan y documentan la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye la 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 justo de la partida cubierta o en flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor justo o flujos de efectivo y son evaluadas continuamente para determinar que realmente han sido altamente efectivas durante los ejercicios de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

#### (x1) Coberturas de valor justo

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son registradas de la siguiente manera:

El cambio en el valor justo de un derivado de cobertura es reconocido con cargo o abono a resultados integrales según corresponda. El cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte del valor libro de la partida cubierta y también es reconocido en resultados integrales.

Para coberturas de valor justo relacionado con ítems registrados a costo amortizado, el ajuste al valor libro es amortizado contra el resultado sobre el período remanente a su vencimiento. Cualquier ajuste al valor libro de un instrumento financiero cubierto para el cual se utiliza tasa efectiva es amortizado contra resultados integrales en su valor justo atribuible al riesgo que está siendo cubierto.

Si una vez reconocida la partida cubierta es reversada, el valor justo no amortizado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados integrales.

Cuando un compromiso firme no reconocido es designado como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor justo del compromiso firme atribuible al riesgo cubierto es reconocido como un activo o pasivo con una utilidad o pérdida correspondiente reconocida en el estado de resultados integrales. Los cambios en el valor justo de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados integrales.

#### (x2) Coberturas de flujo de efectivo

La porción efectiva de las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura es inicialmente reconocida directamente en patrimonio, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente con cargo o abono a resultados integrales, según corresponda.

Los montos previamente reconocidos desafectan el patrimonio en el período que la partida protegida es reconocida como cargo o abono resultados integrales. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (continuación)

#### (x2) Coberturas de flujo de efectivo (continuación)

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados integrales. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un “rollover”, o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en él hasta que la transacción esperada o compromiso firme ocurra.

#### (x3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura

La clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura de acuerdo a su categoría y valorización son informados en Nota 4 Otros Activos Financieros Corrientes y en Nota 20 Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

#### (y) Efectivo y equivalentes al efectivo

El equivalente 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 equivalente al efectivo consiste de disponible y equivalente al efectivo de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujo de efectivo consolidado 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:

- Flujo 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 del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### (z) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente 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 subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (aa) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, 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 que existiese 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 pasivos a largo plazo.

##### a. 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. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Quiñenco, es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Ganancias (pérdidas) acumuladas”. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio Neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

##### b. Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera en cinco segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transportes y Otros (Quiñenco y otros). Las asociadas CCU y SM SAAM se presentan a su valor patrimonial (V.P.) dentro del segmento Otros.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

A continuación se presentan las principales políticas contables de las Instituciones Financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### c. Disposiciones legales

La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables (“Compendio”) y en todo aquello que no sea tratado por ella, si no se contraponen con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., coincidentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés) acordadas por el International Accounting Standards Board (IASB). En caso de existir discrepancias entre esos principios contables de general aceptación y los criterios contables emitidos por la SBIF primarán estos últimos.

#### d. Bases de preparación

Los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios han sido preparados de acuerdo a lo dispuesto por el Capítulo C-2 del Compendio de Normas Contables e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

A continuación se detallan, las entidades en las cuales la subsidiaria SM Chile posee participación directa e indirecta y forman parte de la consolidación:

#### Participación de la subsidiaria SM-Chile S.A. en sus subsidiarias

SM-Chile S.A. Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,82	13,03	30,21	30,69	43,03	43,72
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

#### Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Subsidiaria Banco de Chile Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited	Hong Kong	US\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	—	—	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

**Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**(ee) Bases de preparación (continuación)**

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco o Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria indirecta Banco de Chile y que es la generadora principal de los activos, pasivos, ingresos y gastos que se muestran en los presentes estados financieros consolidados intermedios.

**e. Uso de Estimaciones y Juicios**

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios requiere que la administración de la Sociedad realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estas estimaciones realizadas se refieren a:

1. Valoración del menor valor de inversiones (Nota N°39.13);
2. Vida útil de los activos fijos e intangibles (Notas N° 39.13 y N°39.14);
3. Impuesto a la renta e impuestos diferidos (Nota N° 39.15);
4. Provisiones (Nota N° 39.22);
5. Contingencias y Compromisos (Nota N° 39.24);
6. Provisión por riesgo de crédito (Nota N° 39.29);
7. Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota N° 39.32);
8. Valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota N° 39.36).

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración del Banco a fin de cuantificar ciertos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el resultado del período en que la estimación es revisada.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013.

**(gg) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio**

Dadas las actividades a las que se dedican la Sociedad y sus filiales, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014.

**(hh) Importancia Relativa**

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros, u otros asuntos, se ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros del período.

**(ii) Reclasificación**

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, no se han producido reclasificaciones significativas distintas a las señaladas en la Nota N° 39.36 letra (a).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en caja	1.709.244	2.956.732
Saldos en bancos	75.171.900	24.698.864
Depósitos a plazo hasta 90 días	115.616.227	251.421.282
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	81.652.958	107.133.755
<b>Totales</b>	<b><u>274.150.329</u></b>	<b><u>386.210.633</u></b>

Tal como se indica en Nota 2 f) e y), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 30 de septiembre de 2014 asciende a M\$9.852.443 (M\$59.550.224 al de 31 de diciembre de 2013) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo antes mencionado es el siguiente:

	<b>Moneda</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	176.967.237	345.904.070
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	92.316.865	35.774.981
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	1.979.842	3.542.502
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS (Pesos argentinos)	181.801	356.027
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	800.204	323.267
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileros)	48.137	176.396
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	249.135	133.390
Efectivo y equivalentes al efectivo	GBP (Libras esterlinas)	942.573	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	664.535	-
<b>Totales</b>		<b><u>274.150.329</u></b>	<b><u>386.210.633</u></b>

c) Conciliación entre el efectivo y equivalentes al efectivo del estado de situación financiera con el presentado en el estado de flujos de efectivo consolidado.

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios</b>	<b>274.150.329</b>	<b>386.210.633</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</b>		
Efectivo	456.218.279	485.536.554
Depósitos en el Banco Central de Chile	102.920.471	71.787.076
Depósitos en bancos nacionales	31.421.150	15.588.293
Depósitos en el exterior	365.513.406	300.395.956
Operaciones con liquidación en curso (netas)	122.923.425	248.127.761
Instrumentos financieros de alta liquidez	778.668.465	358.144.423
Contratos de retrocompra	8.136.091	59.089.388
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado</b>	<b><u>2.139.951.616</u></b>	<b><u>1.924.880.084</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

La Sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan montos significativos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados.

### Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos a plazo a más de 90 días	287.338.668	108.398.118
Inversiones en fondos mutuos	4.109.371	8.776
Instrumentos de patrimonio (acciones de sociedades anónimas)	21.939	-
Títulos de devolución de impuestos (Colombia)	-	591.022
Activos de cobertura, a)	-	1.912
<b>Total</b>	<b><u>291.469.978</u></b>	<b><u>108.999.828</u></b>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 30 de septiembre de 2014 asciende a M\$95.745.822 (al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$ 35.818.090).

#### a) Activos de cobertura

El detalle de los activos de cobertura corrientes y sus valores justos son los siguientes:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre)	Partida esperada de Ventas	-	1.912	-	1.912
	<b>Total activos de coberturas</b>			<b><u>-</u></b>	<b><u>1.912</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1.912</u></b>

**Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos de transacción (1)	94.931.230	-
Dividendos por cobrar	9.733.089	16.843.402
Pagos anticipados a proveedores	3.578.320	3.632.007
IVA Crédito Fiscal	1.997.053	2.565.164
Otros	6.356.834	36.465
<b>Total</b>	<b><u>116.596.526</u></b>	<b><u>23.077.038</u></b>

- (1) Los costos de transacción corresponden a aquellos costos necesarios para llevar a cabo la combinación de negocios entre la subsidiaria CSAV y Hapag-Lloyd AG, según el plan que ambas compañías definieron en el “Business Combination Agreement”. Estos costos corresponden principalmente al uso de impuestos diferidos producidos por el traspaso del negocio de portacontenedores a “CSAV Germany Container GmbH”, filial de CSAV en Alemania que consolida dicho negocio para efectos de la transacción. Dentro de estos costos se considera también el costo de asesores (abogados, especialistas en impuestos, contadores, auditores, consultores, etc.), costos asociados a los créditos financieros y otros menores. Estos costos serán parte integral del resultado de la transacción una vez que ésta sea realizada, evento que se estima tiene una alta probabilidad de ocurrencia y en donde las ganancias estimadas provenientes de la transacción superan dichos costos.

**Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	220.779.963	206.327.256
Provisión de incobrables	(19.895.465)	(19.191.023)
Otras cuentas por cobrar	21.901.297	22.410.384
<b>Total</b>	<b><u>222.785.795</u></b>	<b><u>209.546.617</u></b>

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Con vencimiento menor a tres meses	172.514.372	170.880.667
Con vencimiento entre tres y seis meses	2.138.219	1.521.887
Con vencimiento entre seis y doce meses	2.945.323	333.837
<b>Total</b>	<b><u>177.597.914</u></b>	<b><u>172.736.391</u></b>

Los plazos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vencidos menor a tres meses	28.085.014	22.901.634
Vencidos entre tres y seis meses	4.170.936	2.000.077
Vencidos entre seis y doce meses	12.931.931	11.908.515
<b>Total</b>	<b><u>45.187.881</u></b>	<b><u>36.810.226</u></b>

**Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)**

Los plazos de los deudores comerciales vencidos y deteriorados son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vencidos menor a tres meses	1.226.770	1.997.519
Vencidos entre tres y seis meses	842.165	79.261
Vencidos entre seis y doce meses	17.826.530	17.114.243
<b>Total</b>	<b><u>19.895.465</u></b>	<b><u>19.191.023</u></b>

El detalle de la provisión de incobrables (deterioro) de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	<u>(19.895.465)</u>	<u>(19.191.023)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(19.895.465)</u></b>	<b><u>(19.191.023)</u></b>

El movimiento de la provisión de incobrables de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial	(19.191.023)	(8.203.311)
Aumento (disminución) por combinación de negocio	(1.683.881)	-
Baja de activos financieros deteriorados del período	90.822	365.267
Adición Petrans S.A. y Opese Ltda.	-	(8.473.495)
Operaciones discontinuadas	2.066.666	-
Aumento o (disminución) del período	(1.350.707)	(3.000.541)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	172.658	121.057
<b>Saldo final</b>	<b><u>(19.895.465)</u></b>	<b><u>(19.191.023)</u></b>

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	660.955	-	-	3.792	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	3.013.656	1.715.526	-	-	-	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	95.869	108.145	-	-	-	-	-	-
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.598	2.406	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	89.447	268.636	-	-	7.247	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	40.310	184.216	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	51.076	115.488	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	127.511	161.177	-	-	64	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjero	Perú	Otros	Asociada	USD	32.358	-	-	-	-	-	-	-
Peter Dohle (IOM) Ltd.	Extranjero	Alemania	Servicios	Accionistas comunes	USD	23.369	-	-	-	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Negocio conjunto	CLP	-	678	619.245	597.244	-	-	-	-
Foods Cia. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	52.568	28.779	-	-	-	-	-	-
Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	124.909	-	-	-	6.105	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	37.505	-	-	-	-	-	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	835.912	-	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	91.081	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Asociada	USD	-	-	-	-	1.436.930	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada	USD	-	-	-	-	478.777	-	-	-
Ecuastibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	91.681	-	-	-
Ecuastibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	78.498	-	-	-
Florida International Terminal, LLC	Extranjera	Estados Unidos	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	97.074	-	-	-
Florida International Terminal, LLC	Extranjera	Estados Unidos	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	709.476	-	-	-
Inarpi S.A.	Extranjera	Ecuador	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	131.229	-	-	-
Inarpi S.A.	Extranjera	Ecuador	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	240.287	-	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	808.947	-	-	-
SAAM Do Brasil Ltda.	Extranjera	Brasil	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	136.622	-	-	-
SAAM Do Brasil Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	967.141	-	-	-
Saam Extraportuarios S.A.	96.798.520-1	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	1.798	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	623.797	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	540.496	253	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	222.311	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	54.529	-	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	92.048.000-4	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	2.354.335	-	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	3.172.271	-	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	3.595	-	-	-
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	1.213.421	-	-	-
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	392.489	-	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	16.179	-	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	231.898	-	-	-
Walem Shipmanagement Ltd.	Extranjera	Hong Kong	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	-	-	-	10.786	-	-	-
Otros	-	Chile	Facturas	Otros	CLP	3.741	9.063	-	-	7.324	1.827	-	-
<b>Totales</b>						<b>3.695.595</b>	<b>3.255.069</b>	<b>619.245</b>	<b>597.244</b>	<b>14.966.092</b>	<b>2.080</b>	-	-

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

**Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)**

**b) Transacciones significativas con entidades relacionadas**

La Sociedad matriz tiene como criterio clasificar los derechos con sus asociadas por concepto de dividendos, como Otros activos, considerando su naturaleza y no su calidad de relacionado.

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30-09-2014		30-09-2013	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	354.988	298.257	361.301	303.614
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	527.427	443.173	589.331	495.236
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	575.732	483.615	67.393	56.633
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	27.101.015	1.982.731	24.198.512	310.288
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Accionistas comunes	Venta de productos	718.567	108.678	786.552	75.020
99511240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	2.349.446	(2.349.446)	-	-
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios Agenciamiento Recibidos	1.496.716	(1.496.716)	-	-
96908970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	5.055.048	(5.055.048)	-	-
96908930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	1.786.698	(1.786.698)	-	-
92048000-4	SAAM S.A.	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	5.087.866	(5.087.866)	-	-

**c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad**

El detalle al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	2.878.131	2.143.949	892.393	746.402
Honorarios (dietas y participaciones)	1.532.014	1.061.214	52.296	10.483
<b>Total</b>	<b>4.410.145</b>	<b>3.205.163</b>	<b>944.689</b>	<b>756.885</b>

**Nota 8 – Inventarios**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Materias primas	21.568.181	20.775.849
Mercaderías	-	6.365.041
Existencias combustible y lubricante	4.194.540	-
Suministros para la producción	1.935.137	3.112.575
Trabajos en curso	4.588.304	3.389.434
Bienes terminados	94.559.914	90.437.045
Otros inventarios (1)	4.899.037	5.076.109
<b>Totales</b>	<b><u>131.745.113</u></b>	<b><u>129.156.053</u></b>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

A continuación se presentan los importes que rebajan los saldos de los inventarios que corresponden principalmente a obsolescencia y al ajuste de valor neto de realización, generados en la subsidiaria Tech Pack por las variaciones del precio del cobre.

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importes de rebajas en los inventarios	1.826.909	1.213.772

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 30 de septiembre de cada año, son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/07/2014</b>	<b>01/07/2013</b>
	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos de inventarios reconocidos como gasto	1.620.747.534	1.233.895.650	550.435.799	545.051.023

**Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas**

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	24.822.913	10.690.631
Activos por Operaciones discontinuadas	<u>1.084.524.210</u>	<u>14.596.315</u>
<b>Total activos</b>	<b><u>1.109.347.123</u></b>	<b><u>25.286.946</u></b>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	<u>661.143.424</u>	<u>7.981.024</u>
<b>Total pasivos</b>	<b><u>661.143.424</u></b>	<b><u>7.981.024</u></b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	<u>(102.182.826)</u>	<u>(3.159.405)</u>
<b>Total resultados</b>	<b><u>(102.182.826)</u></b>	<b><u>(3.159.405)</u></b>

**(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Propiedades	24.674.316	9.808.667
Maquinarias, vehículos y equipos	148.597	201.794
Estaciones de servicio	-	680.170
<b>Totales</b>	<b><u>24.822.913</u></b>	<b><u>10.690.631</u></b>

**(b) Operaciones discontinuadas**

i) Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la subsidiaria Tech Pack, como parte de su plan de desarrollo estratégico de negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires.

Posteriormente, en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., filial de Madeco S.A., acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

Más adelante, el día 10 de marzo de 2014 el Directorio de la filial Indalum S.A. acordó poner término a las actividades productivas de esa Sociedad, que decían relación con la fabricación de perfiles de aluminio y PVC, proceso de cierre que se inicia a partir de esa fecha.

El estado de situación financiera, estado de resultados y estado de flujos de efectivos de las actividades discontinuadas se presenta a continuación:

<b>Estado de situación financiera</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos		
Activos corrientes totales	8.833.575	9.215.381
Total activos no corrientes	<u>82.945</u>	<u>5.380.934</u>
Total de Activos	<b><u>8.916.520</u></b>	<b><u>14.596.315</u></b>
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	11.517.454	7.843.684
Total pasivos no corrientes	<u>445.403</u>	<u>137.340</u>
Total de Pasivos	<b><u>11.962.857</u></b>	<b><u>7.981.024</u></b>

**Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)**

**(b) Operaciones discontinuadas (continuación)**

	Estado de resultados	
	30-09-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos	22.218.423	64.380.191
Gastos	(34.995.079)	(68.001.917)
Resultado antes de impuestos	(12.776.656)	(3.621.726)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	1.994.350	462.321
Pérdida de operaciones discontinuadas	(10.782.306)	(3.159.405)

	Estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2014	
	30-09-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	10.280.085	1.848.202
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	482.172	(259.562)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(8.849.232)	475.482
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(114.470)	93.115
Flujos netos del periodo	1.798.555	2.157.237

ii) CSAV ha clasificado la operación de combinación de su negocio portacontenedores y la posterior fusión con Hapag Lloyd AG, como una operación discontinuada, en consideración a que al 30 de septiembre de 2014 existe una alta probabilidad de que la transacción se perfeccione. El acuerdo de combinación de negocios portacontenedores comprende la transferencia de la totalidad de los activos y pasivos identificados y relacionados con este negocio a una filial alemana cuyas acciones se contribuirán a Hapag Lloyd AG al cierre de la transacción. Lo anterior significa transferir la totalidad de la red de agencias, la propiedad de las sociedades subsidiarias dueñas de las naves, las sociedades operadoras del negocio de portacontenedores y la red de back office en cada región del mundo donde se opera. En contraprestación a esta contribución, CSAV recibirá el 30% de las acciones de Hapag Lloyd AG.

El estado de situación financiera, estado de resultados y estado de flujos de efectivos de las actividades discontinuadas se presenta a continuación:

	Estado de situación financiera al 30 de septiembre 2014	M\$
Activos		
Activos corrientes totales		250.153.378
Total de activos no corrientes		825.454.312
Total de Activos		1.075.607.690
Pasivos		
Pasivos corrientes totales		355.793.467
Total de pasivos no corrientes		293.387.100
Total de Pasivos		649.180.567

	Estado de resultados al 30 de septiembre 2014	M\$
Ingresos		1.086.105.419
Gastos		(1.172.328.105)
Resultado antes de impuestos		(86.222.686)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias		(5.177.834)
Pérdida de operaciones discontinuadas		(91.400.520)

	Estado de flujos de efectivo al 30 de septiembre de 2014	M\$
Flujos de efectivo netos de actividades de operación		(89.280.678)
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión		(23.577.935)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación		65.682.850
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(1.937.588)
Flujos netos del periodo		(49.113.351)

**Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Instrumentos de patrimonio (acciones)	21.213.102	21.152.952
Letras hipotecarias de bancos nacionales	1.045.137	2.028.380
Bonos emitidos por sociedades anónimas	16.426.810	18.068.772
Bonos emitidos por bancos nacionales	35.265.801	24.746.173
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	16.901.769	10.643.478
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	2.839.382	1.583.581
<b>Total</b>	<b><u>93.692.001</u></b>	<b><u>78.223.336</u></b>

**a) Instrumentos de patrimonio**

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	16.161.697	16.161.697
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	3.867.729	3.867.729
Otros	1.183.676	1.123.526
<b>Total</b>	<b><u>21.213.102</u></b>	<b><u>21.152.952</u></b>

**Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos judiciales Ficap Brasil	9.221.593	8.180.178
Otros impuestos por recuperar	1.541.790	1.525.483
Arriendos anticipados	1.429.316	1.631.774
Inversión cuenta única de inversión	608.834	594.286
Préstamos distribuidores Enex	2.731.786	3.385.267
Activo por indemnización	1.800.228	-
Otros	950.653	1.151.696
<b>Total</b>	<b><u>18.284.200</u></b>	<b><u>16.468.684</u></b>

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas<sup>3</sup>

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK (ex Madeco)	Chile	USD	65,92%	147.029.458	184.253.231	-	115.693.006	106.492.820	-	156.200.889	(129.223.762)	(11.844.882)
INVEXANS	Chile	USD	80,45%	28.149.679	357.741.429	-	1.896.931	20.085.157	-	292.955	(85.028)	(4.508.127)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	4.121.283	855.848.567	26.611.911.977	2.797.689	218.670.175	24.324.885.971	996.261.984	(498.015.023)	191.498.692
ENEX	Chile	CLP	100,00%	304.331.912	434.937.564	-	132.949.574	110.162.842	-	1.637.048.150	(1.511.422.181)	24.730.646
CSAV	Chile	USD	54,47%	1.240.813.843	220.970.869	-	766.719.368	26.662.893	-	101.606.192	(96.622.204)	(85.913.042)
<b>Total</b>				<b>1.724.446.175</b>	<b>2.053.751.660</b>	<b>26.611.911.977</b>	<b>1.020.056.568</b>	<b>482.073.887</b>	<b>24.324.885.971</b>	<b>2.891.410.170</b>	<b>(2.235.368.198)</b>	<b>113.963.287</b>

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
MADECO	Chile	USD	65,92%	141.018.409	154.353.657	-	93.261.134	91.691.441	-	205.771.981	(163.165.999)	1.117.630
INVEXANS	Chile	USD	65,92%	8.045.623	310.869.841	-	93.561.661	17.611.106	-	410.483	(199.875)	(47.883.741)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	8.667	923.676.358	25.933.874.557	4.361.207	199.097.903	23.825.519.475	1.215.380.474	(623.200.452)	248.259.380
ENEX	Chile	CLP	100,00%	305.354.131	426.924.066	-	152.232.726	112.388.964	-	1.757.693.466	(1.630.361.291)	18.970.646
<b>Total</b>				<b>454.426.830</b>	<b>1.815.823.922</b>	<b>25.933.874.557</b>	<b>343.416.728</b>	<b>420.789.414</b>	<b>23.825.519.475</b>	<b>3.179.256.404</b>	<b>(2.416.927.617)</b>	<b>220.463.915</b>

<sup>3</sup> Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los Segmentos Operativos de la Sociedad (Nota 33).

**Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**

**b) Participación en negocios conjuntos**

La participación más significativa que la Sociedad posee en negocios conjuntos corresponde a la inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante CCU), inversión incluida en el método del valor patrimonial de Inversiones y Rentas S.A. (IRSA). La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de IRSA que es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (Heineken). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco siendo controladores en forma conjunta del 60% de CCU.

De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 21, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	30-09-2014						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	282.056.110	50,00%	621.754.963	1.073.402.853	311.820.410	319.053.470	902.317.308	(428.536.965)	42.267.201
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.772.363	50,00%	12.217.375	28.967.518	14.517.619	1.122.548	19.356.315	(8.662.728)	(800.364)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.424.200	50,00%	938.660	12.832.049	922.308	-	2.492.794	(1.708.790)	687.622
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.074	50,00%	1.447.911	69.302	2.586	1.238.481	-	-	(1.047)
<b>Total</b>				<b>636.358.909</b>	<b>1.115.271.722</b>	<b>327.262.923</b>	<b>321.414.499</b>	<b>924.166.417</b>	<b>(438.908.483)</b>	<b>42.153.412</b>

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2013						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	280.414.398	50,00%	819.389.229	936.361.333	395.761.685	308.121.833	1.197.226.510	(536.696.634)	75.379.622
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.711.976	50,00%	10.118.422	28.109.818	11.796.719	1.007.569	23.312.230	(9.710.725)	174.201
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.038.588	50,00%	727.438	12.804.384	1.454.641	-	2.496.213	(1.919.077)	477.182
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.597	50,00%	1.403.797	70.299	2.413	1.194.490	-	-	48.140
<b>Total</b>				<b>831.638.886</b>	<b>977.345.834</b>	<b>409.015.458</b>	<b>310.323.892</b>	<b>1.223.034.953</b>	<b>(548.326.436)</b>	<b>76.079.145</b>

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión que informar, que tengan relación a la participación en negocios conjuntos. El método utilizado para reconocer contablemente la participación en las entidades controladoras conjuntamente es el método del valor patrimonial, dando un tratamiento idéntico a las inversiones en asociadas.

**Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**

**c) Participación en asociadas**

(i) Inversión en Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

Durante el mes de septiembre de 2013, Compañía Sud Americana de Vapores concluyó la colocación del aumento de capital por USD 500 millones que fuera acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de abril de 2013. Este aumento se materializó mediante la emisión de 6.750.000.000 acciones de pago al precio de USD 0,04883 por acción, completándose íntegramente la colocación del aumento. Quiñenco y sus subsidiarias Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Bravo, hicieron uso de su derecho de opción preferente y adquirieron 3.851.217.394 acciones de CSAV por un monto ascendente a M\$ 71.483.798. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2013, Quiñenco y sus subsidiarias Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Bravo, quedaron como titulares en su conjunto de 7.115.258.625 acciones de CSAV, las que representan el 46,00% de su capital suscrito y pagado.

Durante el tercer trimestre de 2014, Quiñenco asumió el control de Compañía Sud Americana de Vapores pasando a ser una subsidiaria incluida en la consolidación.

(ii) Inversión en Sociedad Matriz SAAM S.A.

Con fecha 09 de septiembre de 2013, Quiñenco adquirió 486.839.599 acciones de Sociedad Matriz SAAM S.A por un monto ascendente a M\$24.351.717. De esta manera, al 31 de diciembre de 2013, Quiñenco y sus subsidiarias Inmobiliaria Norte Verde e Inversiones Río Bravo, quedaron como titulares en su conjunto, de 4.132.338.553 acciones de Sociedad Matriz SAAM S.A., las que representan el 42,44% de su capital suscrito y pagado.

(iii) Inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. CCU

Con fecha 18 de junio de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), se acordó efectuar un aumento del capital social mediante la emisión de 51.000.000 de acciones de pago. En sesión de Directorio celebrada el día 12 de septiembre de 2013 se acordó fijar el precio de colocación en \$6.500 por acción para el período de opción preferente, el que se extendió entre los días 13 de septiembre y 12 de octubre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, del referido aumento de capital, se suscribieron y pagaron 51.000.000 acciones de CCU, a las cuales no concurrió Inversiones y Rentas S.A.. La subsidiaria Inversiones Irsa Ltda. concurrió a este aumento de capital en CCU con la suscripción de 11.133.284 acciones.

De esta manera, la participación conjunta en CCU disminuyó desde un 66,11% al 60,00%. Al 30 de septiembre de 2014 la participación conjunta en CCU se mantiene en 60,00%.

(iv) Inversión en Nexans

Con fecha 27 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la división de Madeco en dos compañías, siendo la continuadora legal la sociedad denominada Invexans, en la cual quedó radicada la inversión en Nexans y otras obligaciones relacionadas con la misma. La nueva sociedad que surge de esta división pasó a llamarse Madeco S.A. (hoy Tech Pack S.A.), la cual tiene como principales activos las sociedades Alusa e Indalum.

De conformidad con la regulación francesa Nexans no prepara estados financieros intermedios para los trimestres de marzo y septiembre, por esta razón, Invexans utiliza como última información disponible los estados financieros de junio y diciembre para valorizar esta inversión al valor patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre, respectivamente, lo cual ha sido autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

c) Participación en asociadas (continuación)

v) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	30-09-2014						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	219.311.587	42,44%	125.825.414	595.628.875	72.303.683	158.958.685	208.133.528	(155.407.839)	20.557.560
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	334.603.531	28,98%	2.726.006.379	1.756.701.404	1.821.556.894	1.331.800.598	2.450.258.748	(316.191.790)	10.076.549
<b>Total</b>				<b>2.851.831.793</b>	<b>2.352.330.279</b>	<b>1.893.860.577</b>	<b>1.490.759.283</b>	<b>2.658.392.276</b>	<b>(471.599.629)</b>	<b>30.634.109</b>

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2013						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	230.306.866	46,00%	320.677.182	854.625.856	380.156.048	247.559.476	1.203.803.249	(1.179.767.020)	(52.474.140)
SM SAAM S.A.	Chile	212.217.751	42,44%	101.861.509	437.137.366	74.063.955	117.100.450	174.797.189	(133.391.318)	28.365.006
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	299.527.930	26,55%	2.535.509.989	1.533.694.023	1.666.293.037	1.237.963.347	4.678.923.799	(577.452.004)	(213.321.368)
<b>Total</b>				<b>2.958.048.680</b>	<b>2.825.457.245</b>	<b>2.120.513.040</b>	<b>1.602.623.273</b>	<b>6.057.524.237</b>	<b>(1.890.610.342)</b>	<b>(237.430.502)</b>

(1) Corresponde a la última información financiera publicada por la sociedad, estos estados financieros resumidos incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad inversionista Invexans S.A.

(2) En conformidad con la regulación francesa, Nexans no prepara estados financieros intermedios para los trimestres de marzo y septiembre, por esta razón, Invexans utiliza como última información disponible los estados financieros de junio y diciembre, para valorizar esta inversión al valor patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre respectivamente, lo cual ha sido autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

**Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**

**d) Movimientos de inversiones en asociadas:**

El movimiento al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01-01-2014	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	30-09-2014
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	280.414.398	21.133.600	(17.359.633)	(2.132.255)	282.056.110
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	42,44	212.217.751	6.286.104	(8.674.994)	29.277.315	239.106.176
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	205.984	2.444	-	-	208.428
Nexans S.A. (2)	Manufactura	Francia	EUR	28,98	299.527.930	3.018.884	-	42.323.636	344.870.450
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.711.976	(400.182)	-	460.569	12.772.363
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (3)	Transporte	Chile	USD	46,00	230.306.866	-	-	(230.306.866)	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.597	(523)	-	-	138.074
Asfáltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.038.588	343.811	-	41.801	6.424.200
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.297.503	575.725	(168.000)	(139.219)	1.566.009
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.622	569	-	-	35.191
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	402	(6)	-	1	397
<b>Total</b>					<b>1.042.894.617</b>	<b>30.960.426</b>	<b>(26.202.627)</b>	<b>(160.475.018)</b>	<b>887.177.398</b>

- (1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 239.106.176, corresponde a M\$ 203.636.130 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.046 de plusvalía
- (2) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 344.870.450, corresponde a M\$ 344.102.054 de Valor Patrimonial y M\$ 768.395 de plusvalía
- (3) Durante el tercer trimestre de 2014, Quiñenco asumió el control de Compañía Sud Americana de Vapores pasando a ser una subsidiaria incluida en la consolidación.

**Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**

**d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)**

El movimiento al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2013 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Otros Aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2013 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	220.476.221	37.689.811	(8.449.588)	30.697.954	280.414.398
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	Transporte	Chile	USD	46,00	156.646.519	(37.163.237)	-	110.823.584	230.306.866
SM SAAM S.A. (4)	Transporte	Chile	USD	42,44	169.793.674	12.663.667	(5.505.807)	35.266.217	212.217.751
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	202.616	5.732	-	(2.364)	205.984
Nexans S.A.	Manufactura	Francia	EUR	26,55	247.861.822	(53.145.724)	-	104.811.832	299.527.930
Peruplast S.A.	Manufactura	Perú	USD	50,00	12.329.867	-	-	(12.329.867)	-
Empaques Flexa S.A.S.	Manufactura	Colombia	COP	50,00	2.801.710	-	-	(2.801.710)	-
Efren Soluciones S.A.	Manufactura	Perú	USD	50,00	814.102	-	-	(814.102)	-
Inmobiliaria Eliseo S.A.	Inmobiliaria	Perú	USD	50,00	1.605.447	-	-	(1.605.447)	-
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.624.875	87.101	-	-	12.711.976
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	114.527	24.070	-	-	138.597
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	5.800.000	238.588	-	-	6.038.588
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.250.918	834.854	(800.839)	12.570	1.297.503
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.408	214	-	-	34.622
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	410	(7)	-	(1)	402
<b>Total</b>					<b>832.357.116</b>	<b>(38.764.931)</b>	<b>(14.756.234)</b>	<b>264.058.666</b>	<b>1.042.894.617</b>

- (4) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada CSAV se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 230.306.866, corresponde a M\$ 229.961.850 de Valor Patrimonial y M\$ 345.016 de plusvalía.
- (5) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 212.217.751, corresponde a M\$ 176.747.705 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.046 de plusvalía

**Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía**

<b>Clases de activos intangibles, neto</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos intangibles de vida finita, neto	34.455.108	35.515.542
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	184.180.807	183.748.228
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>218.635.915</b>	<b>219.263.770</b>

(1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a la marca Banco de Chile, y al contrato de uso de marca Citibank, y marcas de Tech Pack, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

<b>Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables</b>	<b>Vida útil</b>	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

a) El detalle de los intangibles al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>Al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos	185.434.751	(1.253.944)	184.180.807
Programas informáticos	2.780.568	(1.041.992)	1.738.576
Otros activos intangibles	264.611.229	(231.894.697)	32.716.532
<b>Totales</b>	<b>452.826.548</b>	<b>(234.190.633)</b>	<b>218.635.915</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos	185.043.576	(1.295.348)	183.748.228
Programas informáticos	2.353.739	(842.313)	1.511.426
Otros activos intangibles	263.085.205	(229.081.089)	34.004.116
<b>Totales</b>	<b>450.482.520</b>	<b>(231.218.750)</b>	<b>219.263.770</b>

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía (continuación)

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	183.748.228	1.511.426	34.004.116	219.263.770
Adiciones	57.219	772.005	-	829.224
Adiciones por desarrollo interno	-	-	9.579	9.579
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	106.416	-	106.416
Desapropiaciones	(1.216)	-	-	(1.216)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(70.713)	-	(70.713)
Amortización	(27.332)	(237.650)	(2.632.259)	(2.897.241)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	626.816	218.529	1.335.096	2.180.441
Otros incrementos (decrementos)	(222.908)	(561.437)	-	(784.345)
<b>Saldo Final</b>	<b>184.180.807</b>	<b>1.738.576</b>	<b>32.716.532</b>	<b>218.635.915</b>

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	178.790.378	1.707.965	26.679.852	207.178.195
Adiciones	3.978	689.896	18.886	712.760
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	4.211.547	-	9.063.045	13.274.592
Amortización	(238.202)	(1.574.033)	(3.477.222)	(5.289.457)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	374.565	89.706	798.699	1.262.970
Otros incrementos (decrementos)	605.962	597.892	920.856	2.124.710
<b>Saldo Final</b>	<b>183.748.228</b>	<b>1.511.426</b>	<b>34.004.116</b>	<b>219.263.770</b>

La subsidiaria Tech Pack registra la amortización de los activos intangibles identificables en la partida “Gastos de administración” del estado consolidado de resultados integrales. Por su parte, la subsidiaria LQIF registra la amortización de sus activos intangibles en la partida “Otros gastos por función”.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile M\$	Fusión Banco Chile - Citibank M\$	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF M\$	Enex M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Al 30 de septiembre de 2014</b>						
Saldo inicial al 01-01-2014	541.029.310	138.235.433	41.319.581	194.701.400	17.233.886	932.519.610
Adicional reconocida	-	-	-	-	4.072.372	4.072.372
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	2.327.567	2.327.567
Dada de Baja en Cuentas por Desapropiación de Negocio	(26.562.820)	(29.797.224)	(9.451.408)	-	-	(65.811.452)
<b>Saldo final neto al 30-09-2014</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>23.633.825</b>	<b>873.108.097</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>						
Saldo inicial al 01-01-2013	541.029.310	138.235.433	41.319.581	142.353.208	1.275.236	864.212.768
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	52.348.192	15.958.650	68.306.842
<b>Saldo final neto al 31-12-2013</b>	<b>541.029.310</b>	<b>138.235.433</b>	<b>41.319.581</b>	<b>194.701.400</b>	<b>17.233.886</b>	<b>932.519.610</b>

c) Durante el mes de junio 2014, las sociedades subsidiarias Alusa S.A., Ecoalusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. materializaron la adquisición del 100% del capital accionario de la empresa chilena Productos Plasticos HYC S.A., compañía especializada en la fabricación de envases flexibles.

### Nota 15 - Combinaciones de Negocios

a) La subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enx S.A., con fecha 27 de junio de 2013, tomó el control de las sociedades Petróleos Trasandinos S.A. (Petrans S.A.) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese Ltda.) adquiridas ambas al grupo colombiano Terpel, lo cual significó el traspaso de las operaciones del Grupo Terpel en Chile a través de las estaciones de servicio que operan las subsidiarias precedentemente señaladas, la distribución de lubricantes, tiendas de conveniencia, y otros negocios relacionados.

Con fecha 27 de junio de 2013, la subsidiaria Enx llevó a cabo el cierre de la transacción mediante el pago de UF 5.291.345 (alrededor de MUS\$ 240.000), monto que incluye el capital de trabajo y caja disponible.

Producto de la adquisición, se generó una plusvalía de M\$52.005.506, luego de distribuir los valores pagados en el activo fijo y marcas principalmente, labor realizada por expertos independientes. El impacto que tuvo esta transacción fue la siguiente:

	<b>31-12-2013</b> <b>M\$</b>
Monto pagado	120.921.359
Devolución de pagos	(631.282)
Monto pagado	<u>120.290.077</u>
Activos netos a la fecha de adquisición (valor contable)	64.743.012
Mayor valor por tasación de activos	4.130.494
Marca Terpel (1)	297.000
Otros	<u>(885.935)</u>
Total Activos	<u>68.284.571</u>
<b>Plusvalía final</b>	<b><u>52.005.506</u></b>

(1) Corresponde al valor asignado por profesionales externos a la Marca Terpel, a la cual Enx tiene derecho a uso por un plazo de 2 años hasta completar el cambio de imagen de las estaciones de servicios. Este activo intangible está siendo amortizado en el plazo de uso de la marca y la amortización del ejercicio 2013 ascendió a M\$ 74.250 (Valor neto al 31 de diciembre 2013 M\$ 222.750).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

b) La subsidiaria Tech Pack, a través de sus sociedades subsidiarias Ecoalusa S.A. e inversiones Alusa S.A., materializaron durante el mes de junio 2014 la adquisición del 100% del capital accionario de Productos Plásticos HyC S.A., compañía especializada en la fabricación de envases flexibles.

El impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

<b>Patrimonio HYC a junio 2014</b>	<b>M\$</b> <b>4.732.418</b>
<b>Patrimonio ajustado a junio 2014</b>	<b>3.904.590</b>
<b>Monto Pagado</b>	<b>7.976.962</b>
<b>Goodwill determinado</b>	<b>4.072.372</b>

De acuerdo a IFRS 3, la Sociedad y sus subsidiarias efectuarán un proceso de análisis de los activos y pasivos adquiridos, para identificar eventuales diferencias entre los valores libros y los valores justos determinados al inicio. Una vez terminado este proceso se procederá a efectuar los ajustes a los valores justos y a la plusvalía según corresponda.

c) Durante el tercer trimestre de 2014, mediante sucesivas compras de acciones, Quiñenco obtuvo el control de la subsidiaria CSAV al alcanzar el 54,47%, de su propiedad. De acuerdo a IFRS 3, la operación se define como una combinación de negocios realizada por etapas, en la cual las contabilizaciones originadas por la participación previamente tenida, fueron reversadas como si se hubiera dispuesto directamente de la inversión.

Debido a que la valorización de la adquisición aún no se ha completado, la nueva participación ha sido registrada sobre el patrimonio a valor justo de la adquirida, sobre la base de la información disponible en la fecha de adquisición, a la espera de conocer nuevos hechos o circunstancias que puedan afectar la medición de la combinación. Sin embargo, el período de medición no excederá de un año a partir de esta fecha.

El impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

	<b>M\$</b>
Valor razonable inversión preexistente	178.806.449
Valor contable de la inversión al 30 de junio 2014 (1)	<u>186.584.056</u>
<b>Efecto valorización preexistente en CSAV</b>	<b>(7.777.607)</b>
Valor razonable inversión preexistente	178.806.449
Monto pagado por las compra de acciones del tercer trimestre 2014	<u>98.176.024</u>
<b>Valor de compra (contraprestación transferida)</b>	<b>276.982.473</b>
<b>Nueva participación de Quiñenco, 54,47% sobre patrimonio a valor justo provisorio de CSAV</b>	<b><u>320.331.735</u></b>
<b>Badwill provisorio</b>	<b><u>(43.349.262)</u></b>

(1) Incluye el menor valor asociado a la inversión, los impuestos diferidos y los importes acumulados reconocidos en otros resultados integrales del patrimonio (otras reservas).

Estos efectos se presentan en nota 28 c) Otras ganancias (pérdidas).

**Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras**

- **Enajenación Acciones Banco de Chile**

Con fecha 09 de enero de 2014, mediante hecho esencial fue informado al mercado que en sesión de Directorio, de igual fecha, se acordó llevar adelante el proceso de ofrecer en venta, mediante una oferta secundaria, de hasta 6.900.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América mediante el programa de *American Depositary Shares* del Banco de Chile. Además se indicó que la operación descrita no alteraría la situación de control de LQIF en dicho Banco.

Con fecha 28 de enero de 2014, en sesión de Directorio, luego de haber finalizado el *roadshow* del proceso de oferta secundaria antes señalado y de ser analizado el resultado del proceso de subasta mediante el libro de órdenes concluido e informado por los agentes colocadores, se aprobó un precio para la referida colocación secundaria u oferta de venta de 6.700.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América mediante el programa de *American Depositary Shares* del Banco de Chile, de \$67 por acción, renunciando al precio mínimo de la colocación y declarando exitosa la oferta de venta. La subasta se materializó el día 29 de enero de 2014. Con esto, la participación directa e indirecta de LQIF en Banco de Chile a partir de esta fecha asciende a 51,22%.

El efecto neto de la enajenación de las acciones Banco de Chile realizada en enero de 2014, produjo una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco, la cual ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2014 y 2013 en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio mediante la emisión de acciones liberadas de pago (acciones crías) las que fueron repartidas a los accionistas de Banco de Chile a prorrata de su participación accionaria en el Banco. Durante el mismo mes, en Junta General Ordinaria de Accionistas de SM Chile se aprobó el reparto de las acciones crías recibidas por su participación directa en Banco de Chile a sus accionistas a prorrata de su participación en el Banco.

El pago de dividendos mediante acciones liberadas correspondientes al año 2014 no se ha materializado a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, en cambio durante el año 2013, el efecto por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago ha generado un aumento neto de la participación directa e indirecta en el Banco, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una adquisición de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Concurrencia Aumento de Capital Banco de Chile**

En diciembre 2012 la subsidiaria LQIF adquirió la totalidad de las acciones “Banco de Chile – T” que le correspondía a prorrata de su participación, en el Periodo de Oferta Preferente Ordinario, cuyo precio de colocación fue de \$64, confirmando posteriormente la no concurrencia al Periodo de Oferta Preferente Especial.

El efecto neto de la concurrencia parcial al aumento de capital del Banco y la posterior enajenación de una cantidad menor de acciones Banco de Chile – T realizada en enero de 2013, produjo una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco, la cual ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Aumento de participación en Tech Pack**

Durante el primer semestre de 2013, Quiñenco adquirió acciones de Tech Pack, aumentando su participación en ésta de un 55,40% a un 65,92%. Dicha operación ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de la referida subsidiaria.

**Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)**

- **Disminución de participación en Compañía Cervecerías Unidas CCU**

Durante el tercer trimestre de 2013, la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas CCU aumentó su capital en 51.000.000 de acciones. Al 31 de diciembre de 2013, del referido aumento de capital, se suscribieron y pagaron 51.000.000 acciones de CCU, a las cuales no concurrió Inversiones y Rentas S.A.. La subsidiaria Inversiones Irsa Ltda. concurrió a este aumento de capital en CCU con la suscripción de 11.133.284 acciones. De esta manera, la participación conjunta en CCU disminuyó desde un 66,11% al 60,00%.

Debido a que las contrapartes que sí concurrieron corresponden a Participaciones No Controladoras, los efectos de esta operación han sido contabilizados en el rubro Otras Reservas.

- **Aumento de participación en Invexans**

Durante el primer semestre de 2014, Quiñenco concurrió al aumento de capital acordado por la subsidiaria Invexans, aumentando su participación en ésta desde un 65,92% a un 80,34%. Dicha operación ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Contrato de asociación SM SAAM**

En julio de 2014 la asociada SM SAAM suscribió un contrato de asociación (joint venture) con Boskalis, producto del cual los remolcadores posicionados en Mexico y Brasil que controlaba en un 100%, ahora son controlados en forma conjunta. Esta operación ha sido registrada en el rubro Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones no Controladoras.

Los efectos netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por estas operaciones con Participaciones No Controladoras, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Enajenación Acciones Banco de Chile	Concurrencia a Aumento de Capital en Invexans	Contrato de asociación SM SAAM	Concurrencia a Aumento de Capital en Banco de Chile	Pago de Dividendo con Acciones Liberadas de Pago	Compra de acciones Tech Pack (ex Madeco)	No concurrencia a aumento de capital CCU	Total	
	30-09-2014	30-09-2014	30-09-2014	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	(100.829.386)	21.746.871	10.215.960	21.492.353	(8.594.223)	15.604.909	41.295.101	(68.866.555)	69.798.140
Activos intangibles	(5.888.142)	-	-	(1.201.909)	11.140	-	-	(5.888.142)	(1.190.769)
Plusvalía	(32.905.726)	-	-	-	-	-	-	(32.905.726)	-
Enajenación acciones Banco Chile	218.631.090	-	-	3.249.589	-	-	-	218.631.090	3.249.589
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>79.007.836</b>	<b>21.746.871</b>	<b>10.215.960</b>	<b>23.540.033</b>	<b>(8.583.083)</b>	<b>15.604.909</b>	<b>41.295.101</b>	<b>110.970.667</b>	<b>71.856.960</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**



**Nota 17 – Propiedades, planta y equipo**

**(a) Composición**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 30 de septiembre de 2014</b>			
Construcción en curso	39.003.678	-	39.003.678
Terrenos	89.247.779	-	89.247.779
Edificios	67.172.872	(14.130.505)	53.042.367
Plantas y equipos	248.469.431	(100.330.573)	148.138.858
Equipamiento de tecnologías de la información	18.257.608	(16.742.032)	1.515.576
Instalaciones fijas y accesorios	14.060.948	(8.485.619)	5.575.329
Buques	12.161.170	(1.022.869)	11.138.301
Vehículos de motor	4.855.790	(2.471.878)	2.383.912
Mejoras de Bienes Arrendados	924.123	(237.421)	686.702
Otras propiedades, plantas y equipos	6.906.621	(4.004.215)	2.902.406
<b>Totales al 30 de septiembre de 2014</b>	<b><u>501.060.020</u></b>	<b><u>(147.425.112)</u></b>	<b><u>353.634.908</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Construcción en curso	42.143.391	-	42.143.391
Terrenos	85.285.480	-	85.285.480
Edificios	49.490.185	(10.959.103)	38.531.082
Plantas y equipos	221.360.656	(92.593.575)	128.767.081
Equipamiento de tecnologías de la información	6.254.623	(5.259.467)	995.156
Instalaciones fijas y accesorios	14.290.767	(8.559.459)	5.731.308
Vehículos de motor	4.763.976	(2.382.828)	2.381.148
Mejoras de Bienes Arrendados	454.490	(163.360)	291.130
Otras propiedades, plantas y equipos	9.425.346	(6.640.389)	2.784.957
<b>Totales al 31 de diciembre de 2013</b>	<b><u>433.468.914</u></b>	<b><u>(126.558.181)</u></b>	<b><u>306.910.733</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

#### (b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	42.143.391	85.285.480	38.531.082	128.767.081	995.156	5.731.308	-	2.381.148	291.130	2.784.957	306.910.733
Adiciones	1.282.824	1.213.895	2.732.802	16.726.361	796.031	726.244	-	547.284	4.614	715.037	24.745.092
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	3.358.646	9.772.679	8.953.373	162.389	-	12.161.170	7.191	-	890.345	35.305.793
Desapropiaciones	(1.026.507)	-	-	(59.350)	(184)	(8.500)	-	(119.513)	-	(12.315)	(1.226.369)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	(3.137.239)	(4.474.821)	(3.738.045)	(71.854)	(317.261)	-	(50.298)	-	(1.166.792)	(12.956.310)
Retiros	-	-	-	(25.324)	-	(2.432)	-	-	-	(2.478)	(30.234)
Gasto por Depreciación	-	-	(710.612)	(10.086.088)	(515.630)	(773.298)	(1.022.869)	(454.658)	(47.673)	(436.811)	(14.047.639)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	503.337	2.526.915	3.667.094	7.505.267	35.163	150.348	-	39.652	13.233	130.463	14.571.472
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.899.367)	82	3.524.143	95.583	114.505	68.920	-	33.106	425.398	-	362.370
<b>Saldo final al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>39.003.678</b>	<b>89.247.779</b>	<b>53.042.367</b>	<b>148.138.858</b>	<b>1.515.576</b>	<b>5.575.329</b>	<b>11.138.301</b>	<b>2.383.912</b>	<b>686.702</b>	<b>2.902.406</b>	<b>353.634.908</b>

Los movimientos al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	26.898.992	65.863.024	29.381.577	65.629.774	579.923	3.948.684	1.232.863	-	1.966.760	195.501.597
Adiciones	12.644.290	3.756.882	987.647	19.831.020	544.193	343.654	1.499.623	19.284	1.293.765	40.920.358
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	4.821.565	23.794.495	10.068.789	53.003.858	178.082	2.775.050	234.801	313.158	624.866	95.814.664
Desapropiaciones	-	(2.413.485)	(14.868)	(266.402)	(586)	(37)	(44.776)	-	(3.902)	(2.744.056)
Retiros	-	-	(108.874)	(965.369)	(3.175)	(30.391)	(15.353)	-	(52.062)	(1.175.224)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.382.175)	(11.250.190)	(331.781)	(968.553)	(448.340)	(57.677)	(820.876)	(15.259.592)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(2.402.033)	-	-	-	-	(302.667)	(2.704.700)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	398.240	1.980.537	2.620.187	5.565.207	30.288	161.278	66.285	16.365	145.825	10.984.212
Otros Incrementos (Decrementos)	(2.619.696)	(7.695.973)	(3.021.201)	(378.784)	(1.788)	(498.377)	(143.955)	-	(66.752)	(14.426.526)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>42.143.391</b>	<b>85.285.480</b>	<b>38.531.082</b>	<b>128.767.081</b>	<b>995.156</b>	<b>5.731.308</b>	<b>2.381.148</b>	<b>291.130</b>	<b>2.784.957</b>	<b>306.910.733</b>

**Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)**

**(c) Arrendamiento financiero**

La subsidiaria Enex y las subsidiarias de Tech Pack, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., presentan para los períodos cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank, Banco BBVA, Banco Continental y Banco Patagonia S.A.

No existen restricciones a la distribución de dividendos, ni de endeudamiento adicional, ni a nuevos contratos de arrendamiento emanados de los compromisos de estos contratos.

El detalle de los bienes de Propiedades, planta y equipo bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos, neto	1.079.183	4.007.271
Edificios, neto	17.824.398	14.326.748
Planta y equipo, neto	16.303.425	9.161.642
Equipamiento de tecnologías de la información , neto	2.397	-
Instalaciones fijas y accesorios , neto	2.110.453	-
Vehículos de motor, neto	101.268	90.684
<b>Totales</b>	<b><u>37.421.124</u></b>	<b><u>27.586.345</u></b>

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	6.411.055	(883.851)	5.527.204
Más de un año pero menos de cinco años	13.786.255	(1.214.624)	12.571.631
Más de cinco años	1.366.821	(206.731)	1.160.090
<b>Totales</b>	<b><u>21.564.131</u></b>	<b><u>(2.305.206)</u></b>	<b><u>19.258.925</u></b>

  

	<b>31-12-2013</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	4.556.952	(604.151)	3.952.801
Más de un año pero menos de cinco años	12.229.316	(810.826)	11.418.490
<b>Totales</b>	<b><u>16.786.268</u></b>	<b><u>(1.414.977)</u></b>	<b><u>15.371.291</u></b>

**Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)**

**(d) Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a las subsidiarias Enex y Tech Pack, con contratos que van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. Existe la opción de dar término anticipado a estos arrendamientos, para lo cual se debe comunicar al arrendador en los plazos y condiciones establecidos en cada uno de los contratos.

En la medida que se decida poner término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deberán pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	12.278.310	7.931.849
Más de un año pero menos de cinco años	<u>50.119.376</u>	<u>27.648.461</u>
<b>Totales</b>	<b><u>62.397.686</u></b>	<b><u>35.580.310</u></b>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 30 de septiembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>8.637.203</u>	<u>6.925.278</u>
<b>Totales</b>	<b><u>8.637.203</u></b>	<b><u>6.925.278</u></b>

**Nota 18 – Propiedades de Inversión**

a) El detalle del rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	3.776.900	3.476.845
Edificios	5.263.414	5.311.780
<b>Totales</b>	<b>9.040.314</b>	<b>8.788.625</b>

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

<b>Al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Total</b>
Movimientos	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial neto	3.476.845	5.311.780	8.788.625
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desappropriación mantenidos para la venta	-	(59.599)	(59.599)
Gasto por depreciación	-	(138.619)	(138.619)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	300.055	146.148	446.203
Otros incrementos	-	3.704	3.704
<b>Saldo final neto</b>	<b>3.776.900</b>	<b>5.263.414</b>	<b>9.040.314</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Total</b>
Movimientos	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial neto	3.578.090	5.226.591	8.804.681
Gasto por depreciación	-	(156.736)	(156.736)
Desappropriaciones mediante enajenación de negocios	(1.953.248)	(63.096)	(2.016.344)
Transferencia a (desde) otras propiedades	722.536	768.193	1.490.729
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	156.628	79.406	236.034
Otros Incrementos	972.839	(542.578)	430.261
<b>Saldo final neto</b>	<b>3.476.845</b>	<b>5.311.780</b>	<b>8.788.625</b>

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	<b>Acumulado</b>		<b>Trimestre</b>	
	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>	<b>01-07-2014</b>	<b>01-07-2013</b>
	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	1.061.195	876.711	350.673	236.578
Gastos directos de operación	(433.263)	(313.663)	(138.795)	(42.429)

d) Los valores razonables de las propiedades de inversión no difieren significativamente de sus valores libros.

**Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

**a) Información general**

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 30 de septiembre de 2014 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
20%	243.675
17%	166.057.701
16,50%	1.816.146
16%	117
15%	94
s/c	89.639.674

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

	M\$
Ingresos no renta	290.146.949
Exentos con crédito	42.677.283

**(b) Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	30-09-2014		31-12-2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	114.704	12.060.849	476.050	9.989.325
Amortizaciones	-	15.365	183.906	-
Provisiones	9.952.320	-	6.881.384	-
Beneficios post empleo	2.809.285	4.362	2.017.988	75.031
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	6.550.433	19.609.109	2.157.397	11.097.000
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	-
Activos Intangibles	122.534	62.700.960	112.936	37.652.587
Reevaluaciones de instrumentos financieros	87.243	-	27.724	-
Pérdidas fiscales	198.715.147	-	2.201.914	-
Créditos fiscales	3.391.183	-	7.041.383	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	21.771.111	-	14.158.033	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	2.781.343	-	13.310.626
<b>Totales</b>	<b>243.513.960</b>	<b>97.171.988</b>	<b>35.258.715</b>	<b>72.124.569</b>

**Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)**

**(c) Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de cada año es el siguiente:

	01-01-2014	01-01-2013	01-07-2014	01-07-2013
	30-09-2014	30-09-2013	30-09-2014	30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(8.744.164)	(7.705.358)	(6.993.176)	(3.401.778)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(51.266)	(487.420)	135.608	(411.876)
Otros ingresos por impuestos	19.518.264	314.628	18.852.481	679.487
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(33.202)	(1.001.093)	3.016.603	703.580
Otros	163.327	(450.856)	163.327	(450.856)
<b>Total neto del (gasto) ingreso</b>	<b>10.852.959</b>	<b>(9.330.099)</b>	<b>15.174.843</b>	<b>(2.881.443)</b>

**(d) Conciliación de la tributación aplicable**

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	30-09-2014	30-09-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	<b>(12.798.117)</b>	<b>(4.771.473)</b>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	697.768	(2.365.958)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	22.570.433	12.130.028
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(16.005.769)	(13.880.239)
Efecto impositivo de la utilización de Beneficios Fiscales no reconocidos anteriormente	162.761	(175.142)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(1.118.911)	23.032
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	59.005	(356.765)
Tributación calculada con la tasa aplicable	10.871.904	-
Gasto por impuesto a las ganancias operaciones discontinuadas	4.458.348	(508.581)
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	1.955.536	574.999
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>10.852.958</b>	<b>(9.330.099)</b>

**Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes**

El detalle al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	92.400.139	135.715.083	174.547.727	165.302.072
Obligaciones con el público (bonos)	40.102.582	34.882.347	609.596.964	526.944.070
Arrendamientos financieros	5.728.501	4.024.205	14.400.606	12.108.248
Pasivos de cobertura	61.120	97.214	-	-
<b>Totales</b>	<b>138.292.342</b>	<b>174.718.849</b>	<b>798.545.297</b>	<b>704.354.390</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

## Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales										Montos contables							Total deuda vigente			
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Corriente al 30-09-14	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente 30-09-14	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años				
								MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS		MS		
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	30,00%	30,00%	11.984	-	-	-	-	-	-	-	11.984	11.984	11.984	-	-	-	-	-	-	-	-	11.984	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	134.825	290.622	358.933	327.174	101.867	-	-	1.213.421	324.178	100.070	224.108	697.493	299.011	299.011	299.011	99.471	-	-	-	1.021.671	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	23,00%	23,00%	165.984	-	-	-	-	-	-	165.984	165.984	165.984	-	-	-	-	-	-	-	-	-	165.984	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Itaú	ARS	Mensual	30,00%	30,00%	10.786	-	-	-	-	-	-	10.786	10.786	10.786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.786	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	18,00%	18,00%	844.301	-	-	-	-	-	-	844.301	844.301	844.301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	844.301	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	17,67%	17,67%	1.625.085	270.847	315.789	-	-	-	-	2.211.721	1.864.773	1.652.649	212.124	282.832	282.832	-	-	-	-	-	-	-	2.147.605
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	3,53%	3,53%	8.048.723	-	-	-	-	-	-	8.048.723	8.027.806	8.027.806	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.027.806	
89.010.400-2	Eco Alusa S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Mensual	0,54%	0,54%	4.797.355	-	-	-	-	-	-	4.797.355	4.796.756	4.796.756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.796.756	
89.010.400-2	Eco Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,18%	3,34%	-	1.318.284	912.612	912.612	1.368.618	-	-	4.512.126	1.268.549	-	1.268.549	3.003.290	825.126	850.892	1.327.272	-	-	-	-	4.271.839	
89.010.400-2	Eco Alusa S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	0,40%	0,40%	2.397.479	-	-	-	-	-	-	2.397.479	2.396.880	2.396.880	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.396.880	
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,94%	1,94%	98.871	1.954.056	3.101.563	2.886.443	1.362.626	-	-	9.403.559	1.421.350	98.871	1.322.479	6.612.393	2.644.957	2.644.957	1.322.479	-	-	-	-	8.033.743	
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Trimestral	1,97%	1,97%	-	-	403.874	807.749	-	-	-	1.211.623	-	-	-	1.211.623	-	403.874	807.149	-	-	-	-	1.211.623	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	3.008.684	-	-	-	-	-	3.008.684	2.999.695	-	2.999.695	-	-	-	-	-	-	-	-	2.999.695	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,95%	0,95%	2.407.666	-	-	-	-	-	-	2.407.666	2.407.666	2.407.666	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.407.666	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,87%	4,88%	-	2.134.422	2.052.928	1.970.835	3.693.592	-	871.865	10.723.642	1.684.407	-	1.684.407	7.587.789	1.711.972	1.711.972	3.423.209	-	-	740.636	-	9.272.196	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	902.425	-	-	-	-	-	902.425	900.028	-	900.028	-	-	-	-	-	-	-	-	900.028	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	3,07%	3,07%	1.209.825	2.998.497	1.746.726	-	-	-	-	5.955.048	4.105.855	1.138.518	2.967.337	1.138.518	1.138.518	-	-	-	-	-	-	5.244.373	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Internacional	CLF	Mensual	6,75%	6,75%	61.720	176.770	235.493	235.493	373.314	-	-	1.082.790	180.965	46.140	134.825	748.426	191.151	204.334	352.941	-	-	-	-	929.391	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	0,87%	0,80%	907.219	-	-	-	-	-	-	907.219	906.021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	906.021	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Al vencimiento	0,89%	0,80%	705.881	-	-	-	-	-	-	705.881	704.683	704.683	-	-	-	-	-	-	-	-	-	704.683	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLP	Mensual	9,12%	9,12%	14.382	28.763	-	-	-	-	-	43.145	41.945	13.782	28.163	-	-	-	-	-	-	-	-	41.945	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Al vencimiento	0,90%	0,80%	711.274	-	-	-	-	-	-	711.274	704.084	704.084	-	-	-	-	-	-	-	-	-	704.084	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Internacional	CLP	Mensual	10,74%	10,74%	31.758	88.085	117.447	49.136	-	-	-	286.426	97.674	25.168	72.506	154.000	106.062	47.938	-	-	-	-	-	251.674	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	0,81%	0,76%	2.568.856	-	-	-	-	-	-	2.568.856	2.559.868	2.559.868	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.559.868	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	7,08%	7,08%	13.782	31.159	-	-	-	-	-	44.941	43.144	12.584	30.560	-	-	-	-	-	-	-	-	43.144	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Al vencimiento	0,37%	0,35%	1.003.694	-	-	-	-	-	-	1.003.694	1.000.697	1.000.697	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.000.697	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	8,52%	8,52%	195.945	-	-	-	-	-	-	195.945	192.949	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192.949	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Mensual	0,70%	0,63%	402.676	-	-	-	-	-	-	402.676	400.878	400.878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400.878	
83.863.500-8	Prod. Plásticos Hyc S.A.	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	4,89%	4,89%	103.066	135.424	-	-	-	-	-	238.490	234.295	100.669	133.626	-	-	-	-	-	-	-	-	234.295	
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Mensual	4,89%	4,89%	-	-	52.482.084	-	-	-	-	52.482.084	697.391	-	697.391	48.698.337	-	-	48.698.337	-	-	-	-	49.395.728	
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,20%	3,90%	-	355.412	10.184.992	-	-	-	-	10.540.404	198.419	-	8.916.449	8.916.449	-	-	-	-	-	-	-	9.114.868	
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,22%	3,90%	-	355.412	10.184.992	-	-	-	-	10.540.404	198.335	-	198.335	8.912.978	8.912.978	-	-	-	-	-	-	9.111.313	
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA Banco Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch Taimer Servicios Financieros S.A.	USD	Semestral	3,12%	3,12%	274.443	257.665	1.540.595	1.284.128	-	-	-	3.356.831	532.107	274.443	257.665	2.824.723	1.540.595	1.284.128	-	-	-	-	-	3.356.830	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	Banco Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch Taimer Servicios Financieros S.A.	USD	Al vencimiento	2,63%	2,63%	30.007.140	-	-	-	-	-	-	30.007.140	30.007.140	30.007.140	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.007.140	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	Banco Itaú Unibanco S.A. Nassau Branch Taimer Servicios Financieros S.A.	USD	Semestral	5,21%	5,21%	19.282.900	-	-	-	-	-	-	19.282.900	19.282.900	19.282.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.282.900	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	7,09%	420.491	-	4.670.979	4.670.979	4.828.295	4.828.295	-	19.419.039	420.491	420.491	-	18.998.548	4.670.979	4.670.979	4.828.295	4.828.295	-	-	-	19.419.039	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	7,09%	765.155	-	8.488.173	8.488.172	8.780.204	8.780.204	-	35.301.908	765.155	765.155	-	34.536.753	8.488.173	8.488.172	8.780.204	8.780.204	-	-	-	35.301.908	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	6,06%	-	-	6.224.175	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	30.224.175	-	-	-	30.224.175	6.224.175	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	-	-	30.224.175	
<b>TOTALES</b>								<b>92.400.139</b>										<b>174.547.727</b>							<b>266.947.866</b>			



# Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



## Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

(c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Número de	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos contables																	
										Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total
										Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	1.322.494	-	-	-	-	72.338.396	73.660.890	1.322.494	-	1.322.494	72.338.396	-	-	-	-	72.338.396	73.660.890
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	996.042	-	-	-	-	92.224.497	93.220.539	996.042	-	996.042	92.224.497	-	-	-	-	92.224.497	93.220.539
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-1	2022	CLF	Semestral	7,00%	6,00%	266.054	1.330.268	1.396.183	1.396.183	2.792.365	5.595.516	12.776.569	1.596.322	266.054	1.330.268	11.180.247	1.396.183	1.396.183	2.792.365	-	5.595.516	12.776.569	
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-2	2022	CLF	Semestral	7,00%	6,00%	279.836	1.399.778	1.469.287	1.469.287	2.939.174	5.890.333	13.447.695	1.679.614	279.836	1.399.778	11.768.081	1.469.287	1.469.287	2.939.174	-	5.890.333	13.447.695	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	298.889	-	-	-	8.056.007	16.024.513	24.379.409	298.890	-	298.889	24.080.520	-	-	-	8.056.007	16.024.513	24.379.409
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	933.018	-	-	-	71.776.026	72.709.044	933.018	-	933.018	71.776.026	-	-	-	-	71.776.026	72.709.044	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	379.620	-	-	-	57.510.287	57.889.907	379.620	-	379.620	57.510.287	-	-	-	-	57.510.287	57.889.907	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.123.694	3.866.883	3.141.843	3.141.843	2.658.482	13.812.974	30.745.719	4.123.694	-	4.123.694	26.622.025	3.866.883	3.141.843	3.141.843	2.658.482	13.812.974	30.745.719
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	1.871.995	-	-	-	-	55.057.627	56.929.622	1.871.995	1.871.995	-	55.057.627	-	-	-	-	55.057.627	56.929.622	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	12.625.241	12.084.010	12.084.010	11.661.952	-	48.455.213	12.625.241	-	12.625.241	35.829.972	12.084.010	12.084.010	11.661.952	-	48.455.213		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	1.399.527	-	-	-	106.940.039	108.339.566	1.399.527	-	1.399.527	106.940.039	-	-	-	-	106.940.039	108.339.566	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.876.125	-	11.238.129	11.238.129	11.238.129	10.554.860	-	57.145.372	12.876.125	12.876.125	-	44.269.247	11.238.129	11.238.129	11.238.129	10.554.860	-	57.145.372
<b>TOTALES</b>																											
										<b>40.102.582</b>																	
										<b>609.596.964</b>																	
										<b>649.699.545</b>																	

(d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Número de	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables															
										3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total
										Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda
										MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.130.123	-	-	-	-	69.757.756	71.887.879	2.130.123	2.130.123	69.757.756	-	-	-	-	69.757.756	71.887.879
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	1.879.999	-	-	-	-	88.668.917	90.548.916	1.879.999	1.879.999	88.668.917	-	-	-	-	88.668.917	90.548.916
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	411.772	-	-	-	-	25.309.560	23.721.332	411.772	411.772	25.309.560	-	-	-	-	23.309.560	23.721.332
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	849.520	-	-	-	-	69.928.680	70.778.200	849.520	849.520	69.928.680	-	-	-	-	69.928.680	70.778.200
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	3.793.660	3.729.530	3.729.530	3.030.243	3.030.243	16.392.565	33.705.771	3.793.660	3.793.660	29.912.111	3.729.530	3.729.530	3.030.243	3.030.243	16.392.565	33.705.771
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	104.962	-	-	-	-	53.135.990	53.240.952	104.962	104.962	53.135.990	-	-	-	-	53.135.990	53.240.952
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	12.647.310	11.654.781	11.654.780	11.654.780	11.318.334	-	58.929.985	12.647.310	12.647.310	46.282.675	11.654.781	11.654.780	11.654.780	11.318.334	-	58.929.985
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.192.647	-	-	-	-	103.242.528	105.435.175	2.192.647	2.192.647	103.242.528	-	-	-	-	103.242.528	105.435.175
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	10.872.354	10.838.946	10.838.945	10.838.945	10.189.017	-	53.578.207	10.872.354	10.872.354	42.705.853	10.838.946	10.838.945	10.838.945	10.189.017	-	53.578.207
<b>TOTALES</b>																									
										<b>34.882.347</b>															
										<b>526.944.070</b>															
										<b>561.826.417</b>															

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Montos Contables																		
								Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 3	3 a 12	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 5	Total	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 5	Total
											Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Deuda
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS						
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	877.857	905.421	-	-	-	1.783.278	877.857	-	877.857	905.421	905.421	-	-	-	-	1.783.278		
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,63%	0,63%	68.311	272.645	294.816	316.987	1.001.896	14.381	1.969.036	340.956	68.311	272.645	1.628.080	294.816	316.987	1.001.896	14.381	1.969.036			
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Leasing de Occidente S.A.	COP	Mensual	0,40%	0,40%	-	1.198	-	-	-	-	1.198	1.198	-	1.198	-	-	-	-	-	-	1.198		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,73%	4,73%	61.120	188.155	260.661	92.879	-	-	602.815	249.275	61.120	188.155	353.540	260.661	92.879	-	-	-	602.815		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,64%	4,64%	182.163	559.072	743.632	668.130	1.055.226	-	3.208.223	741.235	182.163	559.072	2.466.988	743.632	668.130	1.055.226	-	-	3.208.223		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	4,65%	4,65%	557.873	1.730.547	2.405.868	2.144.009	706.480	-	7.544.777	2.288.420	557.873	1.730.547	5.256.357	2.405.868	2.144.009	706.480	-	-	7.544.777		
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,64%	4,64%	134.825	411.664	354.738	276.240	142.015	-	1.319.482	546.489	134.825	411.664	772.993	354.738	276.240	142.015	-	-	1.319.482		
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Bice	CLF	Mensual	7,00%	7,00%	23.969	70.708	100.070	106.661	235.493	802.356	1.339.257	94.677	23.969	70.708	1.244.580	100.070	106.661	235.493	802.356	1.339.257			
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	12.584	32.957	46.140	49.136	107.260	343.353	591.430	45.541	12.584	32.957	545.889	46.140	49.136	107.260	343.353	591.430			
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,50%	6,50%	77.300	224.708	313.392	177.369	66.513	-	859.282	302.008	77.300	224.708	557.274	313.392	177.369	66.513	-	-	859.282		
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	-	1.198	599	-	-	-	1.797	1.198	-	1.198	599	599	-	-	-	-	1.797		
83.863.500-8	Prod. Plásticos HyC S.A.	Chile	Banco BCI	EUR	Semestral	6,00%	6,00%	-	165.385	-	-	-	-	165.385	165.385	-	165.385	-	-	-	-	-	-	165.385		
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	1.839	5.516	4.308	-	-	-	11.663	7.355	1.839	5.516	4.308	4.308	-	-	-	-	11.663		
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	7.867	24.413	112.104	-	193.078	-	337.462	32.280	7.867	24.413	305.182	112.104	-	193.078	-	-	337.462		
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	8.456	26.171	118.994	-	240.401	-	394.022	34.627	8.456	26.171	359.395	118.994	-	240.401	-	-	394.022		
<b>TOTALES</b>																										
								<b><u>5.728.501</u></b>																		
								<b><u>14.400.606</u></b>																		
								<b><u>20.129.107</u></b>																		

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

(c) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables													
								Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Total
								Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	8,04%	8,04%	2.343	5.707	-	-	-	8.050	8.050	2.343	5.707	-	-	-	-	8.050
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Corbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	821.931	853.009	441.580	-	2.116.520	821.931	-	821.931	1.294.589	853.009	441.580	-	2.116.520
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,62%	0,60%	29.491	89.841	101.228	107.911	474.521	802.992	119.332	29.491	89.841	683.660	101.228	107.911	474.521	802.992
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Leasing de Occidente S.A	COP	Mensual	0,39%	0,37%	1.355	978	1.087	-	-	3.420	2.333	1.355	978	1.087	1.087	-	-	3.420
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	51.857	159.087	220.725	230.955	22.459	685.083	210.944	51.857	159.087	474.139	220.725	230.955	22.459	685.083
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,88%	4,88%	111.008	371.705	524.519	492.236	931.807	2.431.275	482.713	111.008	371.705	1.948.562	524.519	492.236	931.807	2.431.275
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,15%	5,15%	395.682	1.444.670	2.011.576	2.113.689	1.854.266	7.819.883	1.840.352	395.682	1.444.670	5.979.531	2.011.576	2.113.689	1.854.266	7.819.883
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	114.925	352.221	464.753	276.377	295.791	1.504.067	467.146	114.925	352.221	1.036.921	464.753	276.377	295.791	1.504.067
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	869	10.088	1.617	-	-	12.574	10.957	869	10.088	1.617	1.617	-	-	12.574
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	2.316	25.481	124.390	-	191.880	344.067	27.797	2.316	25.481	316.270	124.390	-	191.880	344.067
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	2.645	30.005	133.874	-	237.998	404.522	32.650	2.645	30.005	371.872	133.874	-	237.998	404.522
<b>TOTALES</b>														<u><u>4.024.205</u></u>		<u><u>12.108.248</u></u>		<u><u>16.132.453</u></u>			

(d) El detalle de los pasivos de cobertura al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
				M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	Combustible	61.120	-	61.120	-
Instrumento de cobertura del valor razonable	Invexans	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre)	Inventarios de cobre	-	97.214	-	97.214

**Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)**

(e) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

**1. Instrumentos de Coberturas del valor razonable y de los flujos de efectivo:**

La subsidiaria Tech Pack y sus subsidiarias tienen registrado al 31 de diciembre de 2013 un activo-pasivo de cobertura de los flujos de efectivos para cubrir el riesgo de las variaciones de los precios de commodities (cobre y aluminio), fijando el precio de partidas esperadas de ventas.

La subsidiaria Tech Pack y sus subsidiarias tienen registrado al 31 de diciembre de 2013 un activo y pasivo de cobertura del valor razonable para cubrir la exposición de riesgo de las variaciones de los precios de commodities (cobre y aluminio), principales materias primas de sus stock de Inventarios, Tech Pack además durante el período registró un activo y pasivo de cobertura para cubrir la exposición de riesgo de moneda (dólar versus pesos chilenos) por los activos mantenidos por depósitos a plazos.

La subsidiaria CSAV y sus subsidiarias tienen registrado al 30 de septiembre de 2014 contratos de cobertura de precios de combustibles.

**Nota 21 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreeedores comerciales	204.857.626	191.916.821
Otras cuentas por pagar	2.391.425	6.524.655
<b>Total</b>	<b><u>207.249.051</u></b>	<b><u>198.441.476</u></b>

**Nota 22 – Otras provisiones**

**a) Composición**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>		<b>No Corriente</b>	
	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos de reestructuración	1.977.891	2.087.392	-	-
Participación en utilidades y bonos	3.287.077	770.675	-	-
Reclamaciones legales	22.458.166	-	-	-
Contratos onerosos	1.613.699	-	-	-
Otras provisiones (1) (2)	8.944.845	8.500.068	24.992.068	22.556.507
<b>Total</b>	<b><u>38.281.678</u></b>	<b><u>11.358.135</u></b>	<b><u>24.992.068</u></b>	<b><u>22.556.507</u></b>

**Nota 22 – Otras provisiones (continuación)**

**b) Otras provisiones**

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Royalties y otros	2.162.765	1.919.344
Contingencias	2.069.897	982.987
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.353.506	1.572.810
Impuestos municipales y otros	612.613	736.994
Consumos básicos	583.863	224.910
Convenios de marca	368.591	906.988
Comisiones y seguros	335.583	216.773
Honorarios y asesorías	250.370	199.153
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	215.846	279.916
Gastos de exportación, importación y fletes	142.614	206.474
Otros	849.197	1.253.719
<b>Totales</b>	<b><u>8.944.845</u></b>	<b><u>8.500.068</u></b>

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>No Corriente</b>	
	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Contingencias	10.044.097	11.216.676
Retiros de Estanques	10.821.210	10.418.255
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	4.126.761	921.576
<b>Totales</b>	<b><u>24.992.068</u></b>	<b><u>22.556.507</u></b>

**Nota 22 – Otras provisiones (continuación)**

**c) Movimientos**

El movimiento de las provisiones al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2014	2.087.392	-	-	30.653.999	32.741.391
Provisiones adicionales	350.395	363.127	1.613.699	28.244.024	30.571.245
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	-	-	24.634.202	24.634.202
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	24.213.881	3.542.589	936.581	28.693.051
Provisión utilizada	(418.296)	(2.118.842)	(3.542.589)	(45.957.134)	(52.036.861)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	530.133	530.133
Otros aumentos (disminuciones)	(41.600)	-	-	(1.817.815)	(1.859.415)
Cambios en provisiones, total	(109.501)	22.458.166	1.613.699	6.569.991	30.532.355
Saldo final al 30-09-2014	<b>1.977.891</b>	<b>22.458.166</b>	<b>1.613.699</b>	<b>37.223.990</b>	<b>63.273.746</b>

**d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones**

**Reclamaciones Legales:** las provisiones por Reclamaciones Legales corresponden principalmente a juicios que se encuentran en tribunales, cuya naturaleza se detalla en nota de contingencias y por las cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad matriz y sus subsidiarias. En CSAV corresponde a las estimaciones de desembolsos derivadas de pérdidas y perjuicios producidos a la carga transportada y por las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

**Participación en utilidades y bonos:** las provisiones por Participación en utilidades y bonos corresponden a las estimaciones que mantienen la Sociedad matriz y algunas de sus subsidiarias por concepto de participación sobre utilidades y bonos por cumplimiento.

**Gastos de reestructuración:** las provisiones por Gastos de reestructuración contemplan los gastos futuros que serán incurridos por reducciones de personal producto de unificación de funciones en diversas sociedades, y reorganizaciones.

**Contratos Onerosos:** se refiere a la estimación de aquellos servicios (viajes en curso) sobre los cuales se tiene una estimación razonable que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos incurridos al término del viaje, y por lo tanto, se espera que los viajes cierren con pérdidas operacionales. Se espera que estas sean utilizadas en los próximos dos meses considerando el ciclo de negocio de la subsidiaria CSAV S.A..

**Otras provisiones:** en Otras provisiones se han reconocido principalmente montos por conceptos de contingencias, honorarios y asesorías recibidas, que a la fecha de cierre aún se encuentran pendientes de pago. Gastos de servicios generales, de memoria y auditorías externas contratadas que aún no se ha procedido a su pago.

**Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados**

**a) Composición**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	4.686.011	4.083.046	-	-
Remuneraciones	3.212.544	3.143.201	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	151.430	102.540	17.400.330	18.744.684
Avenimiento juicio laboral	-	19.433	-	111.178
Cargas sociales y otros beneficios	1.858.028	826.161	-	-
<b>Totales</b>	<b>9.908.013</b>	<b>8.174.381</b>	<b>17.400.330</b>	<b>18.855.862</b>

**b) Beneficios por terminación**

b.1) Invexans y subsidiarias y Tech Pack y sus subsidiarias 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 de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.” El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Provisión indemnización años de servicio	30-09-2014	31-12-2013	
Tabla de mortalidad :	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual :	3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*) :	1,5%, 2,2% y 9,47%	1,5% y 4,91%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa (**) :	11,20% y 0,50%	0,50%	anual
Incremento salarial :	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres :	65	65	Años
Mujeres :	60	60	Años

(\*) Al 30 de septiembre de 2014 la subsidiaria Invexans y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5%. La subsidiaria Tech Pack y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 2,2%. La subsidiaria indirecta Alusa S.A. ha determinado una tasa de rotación de retiro voluntario del 9,47%. Al 31 de diciembre de 2013 las subsidiarias Tech Pack e Invexans y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5%. La subsidiaria indirecta Alusa S.A. ha determinado una tasa de rotación de retiro voluntario del 4,91%.

(\*\*) Al 30 de septiembre de 2014 la subsidiaria Invexans y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro por necesidades de la empresa del 0,5%. La subsidiaria Tech Pack y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro por necesidades de la empresa del 11,2%.

**Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)**

**b) Beneficios por terminación (continuación)**

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	2.102.316	3.407.428
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	139.019	202.467
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	38.512	78.248
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	337.157	267.913
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	173.538	(212.166)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(283.091)	(860.929)
Costo de servicio pasado obligación de plan de beneficios definidos	(4.249)	-
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios definidos	-	2.310.716
Liquidaciones obligación de planes de beneficios definidos	-	(3.091.361)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b><u>2.503.202</u></b>	<b><u>2.102.316</u></b>

b.2) La subsidiaria Enex mantiene 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 de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal”.

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo 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 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Provisión indemnización años de servicio	30-09-2014	31-12-2013
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,80%	5,19%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b) Beneficios por terminación (continuación)

Provisión beneficios post jubilatorios	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	1,65%	2,24%

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	7.013.179	9.171.848
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	1.920.399	2.176.505
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	429.689	779.607
(Pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	(1.342.404)	(1.534.599)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(2.911.476)	(3.580.182)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>5.109.387</b>	<b>7.013.179</b>

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	9.654.015	9.269.672
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	467.567	474.059
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	287.479	740.641
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(605.177)	(830.357)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>9.803.884</b>	<b>9.654.015</b>

Presentación en el estado de situación financiera  
Beneficios post-empleo

Beneficios post-empleo	30-09-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	151.430	102.540
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	17.400.330	18.744.684
<b>Total obligación por beneficios post empleo</b>	<b>17.551.760</b>	<b>18.847.224</b>

**Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	35.353.912	37.704.148
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	49.197	535.130
Ventas anticipadas	3.594.759	-
Otros	3.088.132	1.350.807
<b>Totales</b>	<b><u>42.086.000</u></b>	<b><u>39.590.085</u></b>

**Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes**

La composición del presente rubro al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reservas Compañía de Seguros	47.652.553	45.811.019
Pasivo por indemnización	1.951.796	-
Otros	894.652	-
<b>Totales</b>	<b><u>50.499.001</u></b>	<b><u>45.811.019</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valoración del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	274.150.329	386.210.633	-	-	274.150.329	386.210.633
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	21.939	-	21.213.102	21.152.952	21.235.041	21.152.952
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	291.448.039	108.999.828	72.478.899	57.070.384	363.926.938	166.070.212
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo			-	-	-	-
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero					-	-
<b>Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>291.469.978</b>	<b>108.999.828</b>	<b>93.692.001</b>	<b>78.223.336</b>	<b>385.161.979</b>	<b>187.223.164</b>
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	222.785.795	209.546.617	1.384.373	1.274.138	224.170.168	210.820.755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	3.695.595	3.255.069	619.245	597.244	4.314.840	3.852.313
<b>Total activos financieros</b>		<b>792.101.697</b>	<b>708.012.147</b>	<b>95.695.619</b>	<b>80.094.718</b>	<b>887.797.316</b>	<b>788.106.865</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros (continuación)

Los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se muestran a continuación:

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013	30-09-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	132.502.721	170.597.430	784.144.691	692.246.142	916.647.412	862.843.572
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	5.728.501	4.024.205	14.400.606	12.108.248	20.129.107	16.132.453
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	-	-	-	-	-	-
Coberturas de precio del comodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	61.120	97.214	-	-	61.120	97.214
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>138.292.342</b>	<b>174.718.849</b>	<b>798.545.297</b>	<b>704.354.390</b>	<b>936.837.639</b>	<b>879.073.239</b>
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	207.249.051	198.441.476	-	-	207.249.051	198.441.476
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	14.966.092	2.080	-	-	14.966.092	2.080
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>360.507.485</b>	<b>373.162.405</b>	<b>798.545.297</b>	<b>704.354.390</b>	<b>1.159.052.782</b>	<b>1.077.516.795</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 27 - Patrimonio

#### a) Capital y número de acciones

Al 30 de septiembre de 2014 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones:

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Única	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

#### Capital:

	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	<b>1.255.208.164</b>	<b>1.255.208.164</b>

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada el día 29 de julio de 2013, se acordó:

- Respecto del aumento de capital aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de octubre de 2011, se acordó dejar sin efecto el capital estatutario en la parte no suscrita (100.000.000 de acciones), de conformidad al artículo 20 del Reglamento de Sociedades Anónimas, con la respectiva cancelación de las acciones emitidas que corresponda.
- Aprobar la capitalización del saldo de la cuenta "Primas de emisión" por M\$50.151.431.
- Aumentar el capital de la Sociedad de M\$905.487.845, dividido en 1.344.577.775 acciones de una misma serie, sin valor nominal, a M\$1.255.487.845, dividido en 1.694.577.775 acciones de una misma serie, sin valor nominal, en una o varias etapas.

Al 30 de septiembre de 2014 se han suscrito y pagado 318.181.818 acciones. En consecuencia, el capital pagado asciende a M\$1.255.208.164, dividido en 1.662.759.593 acciones.

#### b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas S.A., Inversiones Salta S.A., Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A..

Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda.. La familia de don Guillermo Luksic Craig† tiene el control del 100% de las acciones de Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 27 – Patrimonio (continuación)

#### c) Política de dividendos

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.

Entre el 01 de enero de 2013 y el 30 de septiembre de 2014, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción
31 y 32	Definitivo	30/04/2013	13/05/2013	\$ 51,92804
33 y 34	Definitivo	30/04/2014	12/05/2014	45,04818

La Sociedad Matriz tiene como política para la determinación de la utilidad líquida distribuable, para efectos de calcular los dividendos a distribuir, considerar el total de la Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio de la Controladora.

#### d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 30 de septiembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	30-09-2014	30-09-2013
	M\$	M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	33.624.328	(17.488.324)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(4.777.454)	(6.311.282)
Reservas de disponibles para la venta	3.894.783	10.617.719
Venta de acciones "LQIF-D", neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427	-
Efecto cambios en participación Banco de Chile	92.790.340	31.583.826
Otras	125.995.348	93.427.262
<b>Totales</b>	<b>423.953.037</b>	<b>243.855.466</b>

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en la diferencia de cambio por conversión del Estado de resultados integrales para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de la asociada SM SAAM S.A. y de las subsidiarias Invexans y Tech Pack y Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

#### e) Resultados Acumulados

La Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 modificó las tasas de impuesto de primera categoría que se aplicarán a las empresas por las utilidades que se obtengan a partir del año 2014 y siguientes. La variación porcentual en las tasas de impuesto generó un efecto por impuestos diferidos ascendente a M\$24.559.601, el cual se presenta en los resultados acumulados del patrimonio, según lo dispuso el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 28 – Ingresos y Gastos

#### (a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Venta de bienes	1.774.812.697	1.349.827.233	604.147.732	587.421.397
Prestación de servicios	198.260.439	82.803.984	136.362.266	26.508.823
<b>Total</b>	<b>1.973.073.136</b>	<b>1.432.631.217</b>	<b>740.509.998</b>	<b>613.930.220</b>

#### (b) Otros gastos por función

El detalle al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.014.800)	(2.014.800)	(671.599)	(671.600)
Gastos juicios Brasil	(4.658.288)	(354.448)	(4.464.730)	(145.272)
Otros gastos varios de operación	(939.411)	(22.085)	(764.948)	164.156
<b>Totales</b>	<b>(7.612.499)</b>	<b>(2.391.333)</b>	<b>(5.901.277)</b>	<b>(652.716)</b>

#### (c) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Otras Ganancias</b>				
Reconocimiento badwill inversión en CSAV	43.349.262	-	43.349.262	-
Reconocimiento badwill inversión en Nexans	-	486.464	-	(10.948)
Reconocimiento badwill inversión en Peruplast	-	14.022.584	-	-
Abono extraordinario a obligación subordinada	-	5.445.385	-	-
<b>Total otras ganancias</b>	<b>43.349.262</b>	<b>19.954.433</b>	<b>43.349.262</b>	<b>(10.948)</b>
<b>Otras Pérdidas</b>				
Valorización inversión preexistente en CSAV	(7.777.607)	-	(7.777.607)	-
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.352.684)	(1.162.673)	(349.522)	(264.640)
Gastos traslado planta Perú	(23.766)	(368.873)	(23.766)	(21.261)
Gastos de reestructuración	(1.171.620)	(1.447.130)	(727.382)	(1.179.504)
Amortización de intangibles	(406.205)	-	(193.490)	-
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(69.136)	(139.902)	-	(139.902)
Liquidación de inversiones en DBHH Inc.	(9.983.634)	-	(9.983.634)	-
Contingencias	(837.827)	(183.964)	(735.798)	(90.276)
Asesorías de terceros	(315.189)	(318.746)	(221.857)	(32.808)
Donaciones	(112.203)	(711.331)	(112.203)	(711.331)
Otros ingresos (egresos)	530.315	(302.399)	1.265.442	(245.213)
<b>Total otras pérdidas</b>	<b>(21.519.556)</b>	<b>(4.635.018)</b>	<b>(18.859.817)</b>	<b>(2.684.935)</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto</b>	<b>21.829.706</b>	<b>15.319.415</b>	<b>24.489.445</b>	<b>(2.695.883)</b>

**Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)**

**(d) Costos Financieros**

El detalle al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
	M\$	M\$		
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(28.877.742)	(24.799.400)	(10.744.699)	(8.865.481)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.624.795)	(983.076)	(565.742)	(424.748)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(598.022)	(1.072.520)	(225.734)	(275.827)
<b>Totales</b>	<b>(31.100.559)</b>	<b>(26.854.996)</b>	<b>(11.536.175)</b>	<b>(9.566.056)</b>

**Nota 29 – Gastos del Personal**

El detalle al 30 de septiembre de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(88.264.353)	(30.815.939)	(63.641.592)	(11.499.485)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(8.962.234)	(3.520.377)	(6.351.260)	(1.315.435)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(5.311.714)	(5.107.508)	(3.014.056)	(2.406.835)
Beneficios por terminación	(1.756.331)	(1.892.531)	(506.704)	(1.041.265)
Otros gastos de personal	(2.391.666)	(617.211)	(2.036.780)	(331.182)
<b>Totales</b>	<b>(106.686.298)</b>	<b>(41.953.566)</b>	<b>(75.550.392)</b>	<b>(16.594.202)</b>

**Nota 30 – Ganancia por acción**

La ganancia por acción básica es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

El cálculo al 30 de septiembre de cada año es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01-01-2014 30-09-2014	01-01-2013 30-09-2013	01-07-2014 30-09-2014	01-07-2013 30-09-2013
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	117.325.881	103.811.117	59.086.048	29.293.416
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	117.325.881	103.811.117	59.086.048	29.293.416
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.662.759.593	1.344.577.775	1.662.759.593	1.344.577.775
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$</b>	<b>0,070560941</b>	<b>0,077207224</b>	<b>0,035534931</b>	<b>0,021786331</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 31 – Medio Ambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que Quiñenco es una sociedad de inversiones.

Al 30 de septiembre de 2014 las subsidiarias Invexans y Tech Pack no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 30 de septiembre de 2014 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 653.003 (M\$ 417.412 al 30 de septiembre de 2013), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

### Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

#### *Riesgo de crédito*

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Techpack y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Invexans de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Enex, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

Las inversiones de los excedentes de caja de Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados por entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

### Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos se realiza un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales de los clientes, industria y mercado donde participa el cliente, así como comportamiento de pago histórico. Para las agencias no relacionadas el proceso es similar, aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio. Las líneas de crédito son revisadas anualmente y el comportamiento de pago y porcentaje utilización son monitoreados permanentemente.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves y/o espacios únicamente a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte.

La subsidiaria CSAV mantiene una política de inversión en activos financieros, que incluyen depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota Clases de activos y pasivos financieros.

#### **Riesgo de liquidez**

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Techpack busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arrendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria Enex estima periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

La subsidiaria CSAV se ha concentrado en aumentar sus fuentes de liquidez, mediante el uso en caso de requerirse, de líneas comprometidas y créditos estructurados. A septiembre de 2014 CSAV cuenta con líneas disponibles para capital de trabajo. Esta liquidez le permite enfrentar de mejor manera variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que pueden mermar los ingresos o aumentar los costos de CSAV.

### Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

#### *Riesgo de mercado*

##### Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a septiembre de 2014 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a septiembre de 2014, ni a diciembre de 2013.

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$6.907 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$345 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Techpack revisa periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$37.819 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$1.891 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de compra habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.616 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$81 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas. La compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. También ha contratado derivados asociados a cada uno de los giros de la línea de crédito en pesos chilenos que dispone la compañía. Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo de \$70.649 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado en \$3.532 millones.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

#### Riesgo de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2014, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$407.339 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$119 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Invoxans mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Techpack mantiene un 46,6% de sus obligaciones con tasa fija y un 53,4% con tasa de interés variable.

LQIF mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Enex mantiene un 36,1% de sus obligaciones con tasa fija y un 63,9% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 33,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 66,8% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 81,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	30-09-2014	31-12-2013
Tasa de interés fija	81,1%	73,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	18,9%	26,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 30 de septiembre de 2014, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$177.101 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de nueve meses de \$1.328 millones.

**Nota 33 – Información por Segmentos**

**Información general**

En el desarrollo de sus actividades Quiñenco se estructura sobre la base de las actividades industriales y financieras en las cuales son mantenidos los recursos financieros estableciendo cinco segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero”, “Energía”, “Transporte” y “Otros”.

En el segmento “Manufacturero” se incluye a Tech Pack, Invexans y sus subsidiarias.

En el segmento “Financiero” se incluye LQIF y sus subsidiarias.

En el segmento “Energía” se incluye Enex y sus subsidiarias.

En el segmento “Transporte” se incluye CSAV y sus subsidiarias.

En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, SM SAAM, otros y eliminaciones.

Con excepción de la subsidiaria Tech Pack, Invexans y CSAV, y de las asociadas CCU, SM SAAM, todas las operaciones del grupo son realizadas principalmente en Chile.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y/o las características particulares de información del holding.

Quiñenco en su calidad de sociedad de inversiones define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de venta de bienes y servicios (Tech Pack y otros), e ingresos netos del sector bancario (Banco de Chile).

**Área geográfica**

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 30 de septiembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
En Sudamérica	1.952.996.105	1.408.754.699
En Centro América	18.385.633	14.294.128
En Norte América	1.643.458	9.545.601
En Europa	47.940	28.140
En Africa	-	8.649
<b>Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos</b>	<b><u>1.973.073.136</u></b>	<b><u>1.432.631.217</u></b>

**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

Al 30 de septiembre de 2014 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Segmentos septiembre 2014					Total
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	
<b>Negocios no bancarios</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	156.493.844	-	1.637.048.150	101.606.192	77.924.950	1.973.073.136
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(129.308.790)	-	(1.511.422.181)	(96.622.204)	(24.331.912)	(1.761.685.087)
Ganancia bruta	27.185.054	-	125.625.969	4.983.988	53.593.038	211.388.049
Otros ingresos por función	232.436	-	6.884.842	377.410	3.044.729	10.539.417
Costos de distribución	(4.455.643)	-	-	-	-	(4.455.643)
Gastos de administración	(14.979.683)	(882.967)	(100.795.033)	(7.397.136)	(54.302.677)	(178.357.496)
Otros gastos por función	(4.781.113)	(2.014.800)	(97.248)	(719.338)	-	(7.612.499)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.214.302)	-	(706.069)	(9.326.123)	33.076.200	21.829.706
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>1.986.749</b>	<b>(2.897.767)</b>	<b>30.912.461</b>	<b>(12.081.199)</b>	<b>35.411.290</b>	<b>53.331.534</b>
Ingresos financieros	97.201	1.025.560	1.281.705	477.946	17.585.575	20.467.987
Costos financieros	(6.331.025)	(5.388.286)	(4.478.055)	(1.700.497)	(13.202.696)	(31.100.559)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.018.884	-	919.536	343.540	26.678.466	30.960.426
Diferencias de cambio	(811.520)	-	(104.152)	5.875.667	147.054	5.107.049
Resultados por Unidades de Reajuste	178.388	(5.833.376)	-	(935.460)	(11.205.104)	(17.795.552)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>(1.861.323)</b>	<b>(13.093.869)</b>	<b>28.531.495</b>	<b>(8.020.003)</b>	<b>55.414.585</b>	<b>60.970.885</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.290.883)	2.496.412	(3.800.854)	13.972.787	(524.503)	10.852.959
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(3.152.206)</b>	<b>(10.597.457)</b>	<b>24.730.641</b>	<b>5.952.784</b>	<b>54.890.082</b>	<b>71.823.844</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(10.782.306)	-	-	(91.400.520)	-	(102.182.826)
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(13.934.512)</b>	<b>(10.597.457)</b>	<b>24.730.641</b>	<b>(85.447.736)</b>	<b>54.890.082</b>	<b>(30.358.982)</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>						
Total ingreso operacional neto	-	998.275.160	-	-	-	998.275.160
Total gastos operacionales	-	(498.015.023)	-	-	-	(498.015.023)
Resultado operacional	-	500.260.137	-	-	-	500.260.137
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.927.793	-	-	-	1.927.793
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(60.272.762)	-	-	-	(60.272.762)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	441.915.168	-	-	-	441.915.168
Impuesto a la renta	-	(57.887.302)	-	-	-	(57.887.302)
Resultado de operaciones continuas	-	384.027.866	-	-	-	384.027.866
Ganancia Servicios Bancarios	-	384.027.866	-	-	-	384.027.866
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(13.934.512)</b>	<b>373.430.409</b>	<b>24.730.641</b>	<b>(85.447.736)</b>	<b>54.890.082</b>	<b>353.668.884</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(11.319.376)	90.396.134	24.730.641	(41.077.318)	54.595.800	117.325.881
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(2.615.136)	283.034.275	-	(44.370.418)	294.282	236.343.003
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(13.934.512)</b>	<b>373.430.409</b>	<b>24.730.641</b>	<b>(85.447.736)</b>	<b>54.890.082</b>	<b>353.668.884</b>

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de septiembre de 2014 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	<b>Manufacturero</b>	<b>Financiero</b>	<b>Energía</b>	<b>Transporte</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(6.230.659)	(2.079.286)	(7.220.989)	(1.321.280)	(231.285)	(17.083.499)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	11.109.106	2.262.432	8.984.732	(94.233.786)	(10.407.133)	(82.284.649)
Flujo de inversión	(43.581.398)	433.161.679	(5.018.489)	(23.332.780)	(78.713.474)	282.515.538
Flujo de financiación	49.224.119	(542.244.541)	841.935	103.394.413	(33.050.463)	(421.834.537)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(286.018.235)	-	-	-	(286.018.235)
Flujo de inversión	-	213.992.946	-	-	-	213.992.946
Flujo de financiación	-	465.671.434	-	-	-	465.671.434
Activos corrientes	175.179.137	4.121.283	304.331.912	1.240.813.843	441.099.947	2.165.546.122
Activos no corrientes	541.994.660	855.848.567	434.937.564	220.970.869	645.338.751	2.699.090.411
Activos bancarios	-	26.608.472.438	-	-	-	26.608.472.438
<b>Total activos</b>	<b>717.173.797</b>	<b>27.468.442.288</b>	<b>739.269.476</b>	<b>1.461.784.712</b>	<b>1.086.438.698</b>	<b>31.473.108.971</b>
Pasivos corrientes	117.589.937	2.797.689	132.949.574	766.719.368	95.898.245	1.115.954.813
Pasivos no corrientes	126.577.977	218.670.175	110.162.842	26.662.893	506.534.797	988.608.684
Pasivos bancarios	-	24.219.003.759	-	-	-	24.219.003.759
<b>Total pasivos</b>	<b>244.167.914</b>	<b>24.440.471.623</b>	<b>243.112.416</b>	<b>793.382.261</b>	<b>602.433.042</b>	<b>26.323.567.256</b>

**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

A septiembre de 2014, los estados financieros de CSAV, incluido en el segmento Transporte en el período 2014 y en el segmento Otros en el año 2013, presentan su negocio de portacontenedores como actividad discontinuada, dado que se encuentra en proceso de fusión con Hapag Lloyd y la compañía estima que existe una alta probabilidad de que la transacción se perfeccione. Sin embargo, para facilitar el análisis comparativo de los resultados de CSAV, el siguiente estado de resultados proforma a septiembre 2014 presenta el negocio de portacontenedores como actividad continuada, al igual que en el período anterior.

<b>Estado de Resultados</b>	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>
	Pro-forma	
	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.202.374	2.468.148
Costo de ventas	(2.183.076)	(2.420.025)
Ganancia bruta	<u>19.298</u>	<u>48.123</u>
Otros ingresos, por función	2.548	1.270
Gasto de administración	(162.472)	(174.822)
Otros gastos, por función	(1.338)	(42.030)
Otras ganancias (pérdidas)	<u>(17.028)</u>	<u>54.640</u>
Pérdidas de actividades operacionales	(158.992)	(112.819)
Ingresos financieros	1.294	374
Costos financieros	(30.990)	(31.790)
Participaciones en los resultados de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	3.577	2.327
Diferencias de cambio	12.243	8.482
Resultados por unidades de reajuste	<u>(2.467)</u>	<u>(674)</u>
Pérdida antes de impuesto	(175.335)	(134.100)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>16.359</u>	<u>26.889</u>
Pérdida	(158.976)	(107.211)
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(159.801)	(108.295)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	825	1.084
Pérdida	<u>(158.976)</u>	<u>(107.211)</u>

**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

Al 30 de septiembre de 2013 los resultados por segmentos son los siguientes:

**Estado de Resultados**

**Negocios no bancarios**

	<b>Segmentos septiembre 2013</b>				
	<b>Manufacturero</b>	<b>Financiero</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	128.650.197	-	1.235.294.443	68.686.577	1.432.631.217
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(103.039.825)	-	(1.141.107.263)	(19.322.370)	(1.263.469.458)
Ganancia bruta	25.610.372	-	94.187.180	49.364.207	169.161.759
Otros ingresos por función	7.517.008	-	5.743.666	2.330.257	15.590.931
Costos de distribución	(3.791.723)	-	-	-	(3.791.723)
Gastos de administración	(11.405.784)	(749.108)	(81.555.609)	(50.716.863)	(144.427.364)
Otros gastos por función	(420.042)	(2.014.800)	(55.285)	98.794	(2.391.333)
Otras ganancias (pérdidas)	12.345.512	5.445.385	(43.391)	(2.428.091)	15.319.415
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>29.855.343</b>	<b>2.681.477</b>	<b>18.276.561</b>	<b>(1.351.696)</b>	<b>49.461.685</b>
Ingresos financieros	50.418	381.123	1.466.324	9.401.211	11.299.076
Costos financieros	(4.563.519)	(7.267.975)	(4.982.593)	(10.040.909)	(26.854.996)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(16.295.369)	-	633.818	12.547.936	(3.113.615)
Diferencias de cambio	(1.462.856)	-	(105.150)	290.015	(1.277.991)
Resultados por Unidades de Reajuste	107.395	(1.793.397)	-	(3.970.793)	(5.656.795)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>7.691.412</b>	<b>(5.998.772)</b>	<b>15.288.960</b>	<b>6.875.764</b>	<b>23.857.364</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(5.898.469)	419.490	(1.570.611)	(2.280.509)	(9.330.099)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.792.943</b>	<b>(5.579.282)</b>	<b>13.718.349</b>	<b>4.595.255</b>	<b>14.527.265</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(3.159.405)	-	-	-	(3.159.405)
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(1.366.462)</b>	<b>(5.579.282)</b>	<b>13.718.349</b>	<b>4.595.255</b>	<b>11.367.860</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>					
Total ingreso operacional neto	-	890.726.293	-	-	890.726.293
Total gastos operacionales	-	(453.947.095)	-	-	(453.947.095)
Resultado operacional	-	436.779.198	-	-	436.779.198
Resultado por inversiones en sociedades	-	2.044.221	-	-	2.044.221
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(50.593.678)	-	-	(50.593.678)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	388.229.741	-	-	388.229.741
Impuesto a la renta	-	(56.738.277)	-	-	(56.738.277)
Resultado de operaciones continuas	-	331.491.464	-	-	331.491.464
Ganancia Servicios Bancarios	-	331.491.464	-	-	331.491.464
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.366.462)</b>	<b>325.912.182</b>	<b>13.718.349</b>	<b>4.595.255</b>	<b>342.859.324</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(6.741.381)	93.984.323	13.718.349	2.849.826	103.811.117
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	5.374.919	231.927.859	-	1.745.429	239.048.207
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.366.462)</b>	<b>325.912.182</b>	<b>13.718.349</b>	<b>4.595.255</b>	<b>342.859.324</b>

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de septiembre de 2013 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	<b>Manufacturero</b>	<b>Financiero</b>	<b>Energía</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(5.704.821)	(2.015.423)	(4.865.927)	(4.207.935)	(16.794.106)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	9.480.507	(292.824)	7.981.057	(12.422.201)	4.746.539
Flujo de inversión	2.652.368	(49.084.039)	(140.718.069)	(19.571.056)	(206.720.796)
Flujo de financiación	57.729.555	(70.457.764)	143.371.326	(110.164.135)	20.478.982
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	209.830.978	-	-	209.830.978
Flujo de inversión	-	(554.565.302)	-	-	(554.565.302)
Flujo de financiación	-	655.041.631	-	-	655.041.631
Activos corrientes	206.396.409	56.891.301	338.354.401	91.063.990	692.706.101
Activos no corrientes	407.672.936	924.347.339	415.276.844	870.895.607	2.618.192.726
Activos bancarios	-	25.245.842.222	-	-	25.245.842.222
<b>Total activos</b>	<b>614.069.345</b>	<b>26.227.080.862</b>	<b>753.631.245</b>	<b>961.959.597</b>	<b>28.556.741.049</b>
Pasivos corrientes	156.047.121	7.969.360	177.724.637	64.245.751	405.986.869
Pasivos no corrientes	113.398.717	246.854.047	113.503.875	470.883.196	944.639.835
Pasivos bancarios	-	23.216.456.257	-	-	23.216.456.257
<b>Total pasivos</b>	<b>269.445.838</b>	<b>23.471.279.664</b>	<b>291.228.512</b>	<b>535.128.947</b>	<b>24.567.082.961</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 30 de septiembre de 2014:

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos corrientes										
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.316.865	176.967.237	-	1.979.842	800.204	181.801	48.137	249.135	1.607.108	274.150.329
Otros activos financieros corrientes	-	234.583.045	56.886.933	-	-	-	-	-	-	291.469.978
Otros activos no financieros, corriente	101.433.591	14.567.110	49.081	62.428	39.918	252.410	-	191.988	-	116.596.526
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	45.969.097	158.751.282	12.947	-	3.798.440	6.775.965	-	7.478.064	-	222.785.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	55.727	3.639.868	-	-	-	-	-	-	-	3.695.595
Inventarios	24.864.740	100.724.137	-	-	-	-	-	6.156.236	-	131.745.113
Activos por impuestos corrientes	2.813.909	10.063.764	-	-	1.968.014	692.285	217.691	-	-	15.755.663
<b>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</b>	<b>267.453.929</b>	<b>699.296.443</b>	<b>56.948.961</b>	<b>2.042.270</b>	<b>6.606.576</b>	<b>7.902.461</b>	<b>265.828</b>	<b>14.075.423</b>	<b>1.607.108</b>	<b>1.056.198.999</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.102.894.524	6.097.715	76.756	9.890	-	268.238	-	-	-	1.109.347.123
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>1.102.894.524</b>	<b>6.097.715</b>	<b>76.756</b>	<b>9.890</b>	<b>-</b>	<b>268.238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.109.347.123</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>1.370.348.453</b>	<b>705.394.158</b>	<b>57.025.717</b>	<b>2.052.160</b>	<b>6.606.576</b>	<b>8.170.699</b>	<b>265.828</b>	<b>14.075.423</b>	<b>1.607.108</b>	<b>2.165.546.122</b>
<b>Activos no corrientes</b>										
Otros activos financieros no corrientes	1.045.453	33.302.413	-	59.344.135	-	-	-	-	-	93.692.001
Otros activos no financieros no corrientes	15.580	9.041.817	-	-	-	4.790	9.221.593	420	-	18.284.200
Cuentas por cobrar no corrientes	2.396	1.381.977	-	-	-	-	-	-	-	1.384.373
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	619.245	-	-	-	-	-	-	-	619.245
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	239.106.176	303.200.772	-	344.870.450	-	-	-	-	-	887.177.398
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16.931.836	201.700.390	-	-	-	-	3.689	-	-	218.635.915
Plusvalía	18.693.691	854.414.406	-	-	-	-	-	-	-	873.108.097
Propiedades, plantas y equipos	103.432.810	227.316.586	-	-	-	-	-	22.885.512	-	353.634.908
Propiedades de inversión	3.552.473	5.487.841	-	-	-	-	-	-	-	9.040.314
Activos por impuestos diferidos	198.369.916	44.014.536	-	-	-	-	-	1.129.508	-	243.513.960
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>581.150.331</b>	<b>1.680.479.983</b>	<b>-</b>	<b>404.214.585</b>	<b>-</b>	<b>4.790</b>	<b>9.225.282</b>	<b>24.015.440</b>	<b>-</b>	<b>2.699.090.411</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>1.951.498.784</b>	<b>2.385.874.141</b>	<b>57.025.717</b>	<b>406.266.745</b>	<b>6.606.576</b>	<b>8.175.489</b>	<b>9.491.110</b>	<b>38.090.863</b>	<b>1.607.108</b>	<b>4.864.636.533</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 30 de septiembre de 2014:

Pasivos	Pesos		Unidad de Fomento	Pesos			Pesos		Otras Monedas	Total
	Dólares	Chilenos		Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		
Negocios no Bancarios	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	Total
Pasivos corrientes	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Otros pasivos financieros corrientes	75.596.962	15.865.395	41.679.090	165.385	-	3.222.006	-	1.763.504	-	138.292.342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.597.608	128.169.783	715.433	188.121	5.472.319	4.723.238	7.021	4.375.528	-	207.249.051
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20.516	14.945.576	-	-	-	-	-	-	-	14.966.092
Otras provisiones a corto plazo	26.667.242	10.680.539	81.131	78.347	-	156.504	617.913	-	-	38.281.676
Pasivos por impuestos corrientes	410.621	3.506.948	-	-	12.307	-	-	98.337	-	4.028.213
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	641.165	6.652.711	3.257	-	1.420.108	493.398	-	697.374	-	9.908.013
Otros pasivos no financieros corrientes	5.036.232	36.885.013	-	-	96.791	54.693	-	13.295	-	42.086.024
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>171.970.346</b>	<b>216.705.965</b>	<b>42.478.911</b>	<b>431.853</b>	<b>7.001.525</b>	<b>8.649.839</b>	<b>624.934</b>	<b>6.948.038</b>	<b>-</b>	<b>454.811.411</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	655.640.704	5.287.783	34.337	660	-	179.260	680	-	-	661.143.424
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>827.611.050</b>	<b>221.993.748</b>	<b>42.513.248</b>	<b>432.513</b>	<b>7.001.525</b>	<b>8.829.099</b>	<b>625.614</b>	<b>6.948.038</b>	<b>-</b>	<b>1.115.954.835</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Otros pasivos financieros no corrientes	89.931.962	83.913.476	614.268.038	-	-	980.325	-	9.451.496	-	798.545.297
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	-	22.733.523	-	-	-	-	2.210.914	47.631	-	24.992.068
Pasivo por impuestos diferidos	6.010.727	78.991.470	-	-	5.359.344	3.740.258	-	3.070.189	-	97.171.988
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	17.400.330	-	-	-	-	-	-	-	17.400.330
Otros pasivos no financieros no corrientes	9.588	50.489.413	-	-	-	-	-	-	-	50.499.001
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>95.952.277</b>	<b>253.528.212</b>	<b>614.268.038</b>	<b>-</b>	<b>5.359.344</b>	<b>4.720.583</b>	<b>2.210.914</b>	<b>12.569.316</b>	<b>-</b>	<b>988.608.684</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>923.563.327</b>	<b>475.521.960</b>	<b>656.781.286</b>	<b>432.513</b>	<b>12.360.869</b>	<b>13.549.682</b>	<b>2.836.528</b>	<b>19.517.354</b>	<b>-</b>	<b>2.104.563.519</b>

**Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)**

**c) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2013:**

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Pesos Colombianos	Total
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Activos corrientes</b>									
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.774.981	345.904.070	-	3.542.502	323.267	356.027	176.396	133.390	386.210.633
Otros activos financieros corrientes	1.912	51.519.961	56.886.933	-	-	-	591.022	-	108.999.828
Otros activos no financieros, corriente	353.451	21.589.851	816	356.188	34.279	401.127	194.247	147.079	23.077.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	32.394.218	153.625.009	677.159	-	1.999.712	6.960.658	7.259.500	6.630.361	209.546.617
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	3.255.069	-	-	-	-	-	-	3.255.069
Inventarios	33.139.390	84.534.525	-	-	-	-	6.539.010	4.943.128	129.156.053
Activos por impuestos corrientes	61.324	13.183.636	-	-	1.361.201	87.244	190.941	-	14.884.346
<b>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</b>	<b>101.725.276</b>	<b>673.612.121</b>	<b>57.564.908</b>	<b>3.898.690</b>	<b>3.718.459</b>	<b>7.805.056</b>	<b>14.951.116</b>	<b>11.853.958</b>	<b>875.129.584</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	21.550.502	3.136.376	1.671	1.979	-	596.418	-	-	25.286.946
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>21.550.502</b>	<b>3.136.376</b>	<b>1.671</b>	<b>1.979</b>	<b>-</b>	<b>596.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.286.946</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>123.275.778</b>	<b>676.748.497</b>	<b>57.566.579</b>	<b>3.900.669</b>	<b>3.718.459</b>	<b>8.401.474</b>	<b>14.951.116</b>	<b>11.853.958</b>	<b>900.416.530</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Otros activos financieros no corrientes	1.936	18.877.265	-	59.344.135	-	-	-	-	78.223.336
Otros activos no financieros no corrientes	-	7.156.587	980.213	-	-	79.012	8.181.791	71.081	16.468.684
Cuentas por cobrar no corrientes	-	1.274.138	-	-	-	-	-	-	1.274.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	597.244	-	-	-	-	-	-	597.244
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	440.678.473	365.578.320	-	236.637.824	-	-	-	-	1.042.894.617
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15.897.200	203.363.190	-	-	-	-	3.380	-	219.263.770
Plusvalía	16.365.716	916.153.894	-	-	-	-	-	-	932.519.610
Propiedades, plantas y equipos	100.347.920	187.657.615	-	-	-	-	18.905.198	-	306.910.733
Propiedades de inversión	3.227.319	5.561.306	-	-	-	-	-	-	8.788.625
Activos por impuestos diferidos	2.568.000	32.690.715	-	-	-	-	-	-	35.258.715
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>579.086.564</b>	<b>1.738.910.274</b>	<b>980.213</b>	<b>295.981.959</b>	<b>-</b>	<b>79.012</b>	<b>27.090.369</b>	<b>71.081</b>	<b>2.642.199.472</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>702.362.342</b>	<b>2.415.658.771</b>	<b>58.546.792</b>	<b>299.882.628</b>	<b>3.718.459</b>	<b>8.480.486</b>	<b>42.041.485</b>	<b>11.925.039</b>	<b>3.542.616.002</b>

Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

d) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2013:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Pesos		Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Pasivos corrientes</b>										
Otros pasivos financieros corrientes	85.277.303	49.205.959	35.774.779	-	-	2.615.955	-	1.844.853	174.718.849	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.373.982	144.766.113	1.059.149	346.858	1.316.847	3.654.261	3.924.266	-	198.441.476	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.827	253	-	-	-	-	-	-	2.080	
Otras provisiones a corto plazo	366.982	9.655.285	56.414	-	-	446.850	798.449	34.155	11.358.135	
Pasivos por impuestos corrientes	23.562	6.931.674	-	-	5.253.096	-	7.007	-	12.215.339	
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	6.098.515	19.432	-	1.292.546	400.250	363.638	-	8.174.381	
Otros pasivos no financieros corrientes	936.414	38.339.775	-	-	2.260	229.242	82.394	-	39.590.085	
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>129.980.070</b>	<b>254.997.574</b>	<b>36.909.774</b>	<b>346.858</b>	<b>7.864.749</b>	<b>7.346.558</b>	<b>5.175.754</b>	<b>1.879.008</b>	<b>444.500.345</b>	
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.692.124	4.030.909	22.027	1.244	-	182.734	-	51.986	7.981.024	
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>133.672.194</b>	<b>259.028.483</b>	<b>36.931.801</b>	<b>348.102</b>	<b>7.864.749</b>	<b>7.529.292</b>	<b>5.175.754</b>	<b>1.930.994</b>	<b>452.481.369</b>	
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Otros pasivos financieros no corrientes	80.266.222	85.551.257	528.928.418	-	-	1.610.917	-	7.997.576	704.354.390	
Otras provisiones a largo plazo	-	20.778.934	-	-	-	-	1.777.573	-	22.556.507	
Pasivo por impuestos diferidos	4.310.215	58.895.068	-	-	4.199.571	2.956.030	1.763.685	-	72.124.569	
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	18.744.685	111.177	-	-	-	-	-	18.855.862	
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	45.811.019	-	-	-	-	-	-	45.811.019	
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>84.576.437</b>	<b>229.780.963</b>	<b>529.039.595</b>	<b>-</b>	<b>4.199.571</b>	<b>4.566.947</b>	<b>3.541.258</b>	<b>7.997.576</b>	<b>863.702.347</b>	
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>218.248.631</b>	<b>488.809.446</b>	<b>565.971.396</b>	<b>348.102</b>	<b>12.064.320</b>	<b>12.096.239</b>	<b>8.717.012</b>	<b>9.928.570</b>	<b>1.316.183.716</b>	

**Nota 35 – Contingencias**

**(a) Juicios**

a.1 En autos Rol 10.520-07, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de apelación interpuesto por la subsidiaria VTR S.A., hoy UNITRON S.A., en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999 por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. El fallo referido rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR S.A. en contra de la Liquidación N° 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N° 3 del artículo 21 de la Ley de la Renta, aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995 entre la subsidiaria VTR S.A. y Citibank N.A.

Con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago anuló la referida sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando remitir los antecedentes al Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, para el inicio de un nuevo procedimiento.

En consecuencia, el procedimiento volvió a tramitación en primera instancia, reingresando al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N°10.520-2007. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el reclamo tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. El 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe N° 178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007, el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

El pasado 7 de agosto de 2014, la subsidiaria UNITRON S.A. ejerció su Derecho a Opción otorgado por la Ley N° 20.322, remitiéndose los antecedentes al Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana; Causa RIT GR-15-00202-2014, RUC N° 14-9-0001524-1. Dicho Tribunal tuvo por interpuesto el reclamo con fecha 8 de septiembre de 2014, confiriendo traslado al Servicio de Impuestos Internos para su contestación. Con fecha 3 de octubre de 2014, el Servicio de Impuestos Internos evacuó traslado y actualmente la causa se encuentra en espera de la dictación de la resolución que reciba la causa a prueba.

a.2 En autos Rol 6692-04, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de apelación interpuesto por la subsidiaria VTR S.A., hoy UNITRON S.A., en contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el reclamo tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 25 de marzo de 2009, la referida Corte resolvió anular el fallo recurrido y todo lo obrado en el procedimiento, en atención a haber sido éste tramitado y fallado por un Juez Tributario delegado, carente de Jurisdicción.

En virtud del fallo antes indicado, la causa volvió a tramitarse en primera instancia ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, bajo el Rol N° 10.384-2009, resolviendo dicho Tribunal, con fecha 8 de diciembre de 2009, rechazar el Reclamo Tributario interpuesto por la Sociedad. En razón de lo anterior, se interpuso en contra del fallo antes indicado, el correspondiente recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 15 de octubre de 2009, para que, en el caso de que sea rechazado el primero de ellos, sea la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago quien conozca del recurso y proceda a fallarlo conforme a derecho. En enero de 2013, el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición interpuesto, concediendo el recurso de apelación subsidiario ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

Con fecha 4 de septiembre de 2014, dicho recurso de apelación fue resuelto por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, en autos Rol 7266-2013, acogiendo la reclamación tributaria sólo en cuanto a la solicitud subsidiaria de la apelación; a saber, ordenando la devolución de los impuestos pagados efectivamente por la subsidiaria VTR S.A., los que la Corte consideró pagados en exceso. En contra de dicha sentencia el Consejo de Defensa del Estado interpuso un recurso de casación en el fondo con fecha 24 de septiembre de 2014, siendo concedido por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago el día 3 de octubre de 2014.

Actualmente, dichos autos se encuentran prontos a ser elevados a la Excelentísima Corte Suprema, para que se resuelva el recurso de casación en el fondo interpuesto.

a.3 CSAV Es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga e indemnizaciones por daños y perjuicios y sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por seguros contratados.

En particular, la empresa Transplata S.A. ha demandado a CSAV y dos de sus subsidiarias por un monto de US\$ 9.969.144 por eventuales perjuicios ocasionados por la terminación de contratos de agenciamiento marítimo en Argentina. El laudo arbitral condenó a CSAV y filiales al pago de solo aproximadamente MUS\$ 250 (el monto exacto está sujeto a liquidación de intereses y costas). La sociedad demandante apeló a este laudo.

En relación con procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de vehículos (car carrier), así como los existentes en otras jurisdicciones, el Directorio de CSAV ha decidido mantener una provisión de US\$ 40 millones por los eventuales costos que la compañía pueda verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos, bajo un criterio conservador. A la fecha, no se cuenta con antecedentes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por el Departamento de Justicia de los estados Unidos de América (DOJ).

Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV ha firmado un acuerdo denominado “Plea Agreement” con el DOJ en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual CSAV ha aceptado pagar una multa de MUS\$ 8.900, que se cubre con la provisión ya efectuada por la compañía, cuyo primer pago ascendió a US\$ 2.250 sin incluir los costos de abogados, con lo que la provisión quedó reducida a MUS\$ 37.125. Los próximos pagos son anuales de montos similares, hasta completar los MUS\$ 8.900.

a.4 Al 30 de septiembre de 2014, las subsidiarias Invexans S.A. y Enex S.A. tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

(1) Al 30 de septiembre de 2014, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 30 de septiembre de 2014 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 30 de septiembre de 2014 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,5 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Quiñenco individual</b>	<b>M\$</b>
Total activos	3.243.647.938
Activos gravados	-
<b>Activos no gravados</b>	<b><u>3.243.647.938</u></b>
Total pasivos corrientes	76.268.632
Otras provisiones a corto plazo	(5.336.659)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(657.601)
Total pasivos no corrientes	522.447.762
Otras provisiones a largo plazo	(3.322.717)
<b>Pasivos no gravados</b>	<b><u>589.399.417</u></b>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 30 de septiembre de 2014 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,17 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Deuda Financiera</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	34.508.110
Otros pasivos financieros no corrientes	422.085.742
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	92.808.823
<b>Deuda financiera</b>	<b><u>549.402.675</u></b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.644.931.544
Deuda financiera	549.402.675
<b>Capitalización</b>	<b><u>3.194.334.219</u></b>

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61 veces. Al 30 de septiembre de 2014 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Deuda Financiera</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	138.292.342
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	14.966.092
Otros pasivos financieros no corrientes	798.545.297
<b>Deuda financiera</b>	<b><u>951.803.731</u></b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.644.931.544
Deuda financiera	951.803.731
Participaciones no controladoras (i)	1.344.575.768
<b>Capitalización</b>	<b><u>4.941.311.043</u></b>

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(b) Contingencias financieras (continuación)**

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 2.504.610.171 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.160.034.403.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 771.798. Al 30 de septiembre de 2014 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.644.932.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

(2) En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

(3) La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 30 de septiembre de 2014 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

El nivel de endeudamiento al 30 de septiembre de 2014 equivale a 0,088 veces.

(4) Al 30 de septiembre de 2014, Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Contrato de línea de crédito de largo plazo con el banco Itaú por MMUSD 82 con vencimiento en diciembre 2016. Con fecha 25 de noviembre de 2011, se suscribió un contrato de línea de crédito con el Banco Itaú por USD82 millones, pagaderos en 5 años al vencimiento de dicho período. Este crédito fue asignado a la sociedad producto de la división de Madeco S.A. (hoy Invexans S.A.), aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, firmándose un contrato de novación por cambio de deudor, y adecuando sus cláusulas a la nueva estructura financiera de la sociedad.

Por lo anterior, se establece mantener los covenants pero definiendo los siguientes niveles, medidos al 31 de diciembre de cada año:

1) Mantener un Leverage Total Neto del balance consolidado de máximo 2,0 veces para los años 2013 y 2014, 1,90 vez para el año 2015 y 1,80 vez para el año 2016;

2) Mantener un patrimonio mínimo de MMUS\$ 180 sobre su balance consolidado.

3) Mantener el control por parte del Grupo Luksic con a lo menos un 45% de la propiedad.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(b) Contingencias financieras (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad cumple con todas las restricciones estipuladas en el contrato según el siguiente cuadro:

<b>Covenants Banco Itaú</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Covenant</b>
Leverage Total Neto del balance consolidado	1,6	< 2,0
Patrimonio mínimo	MUSD 210.479	> MUSD 180.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Madeco	65,9182%	> 45%

5) Invexans S.A. (continuadora legal de Madeco S.A.)

Durante los meses de octubre y diciembre de 2012, Invexans suscribió dos contratos de crédito con el Banco BBVA por USD 15 millones cada uno. Ambos créditos son pagaderos el 26 de octubre de 2015. En ellos se establece la obligación de mantener: un Leverage Total Neto del balance consolidado, no mayor a uno; un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones sobre su balance consolidado, y; el control por parte del Grupo Luksic con a lo menos un 45% de la propiedad.

Al 30 de septiembre de 2014, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, según el siguiente cuadro:

<b>Covenants</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>Covenants</b>
Leverage Total Neto del balance consolidado	(0,04)	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 662.253	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Invexans	80,5%	> 45,0%

(6) CSAV

Los contratos de financiamiento que CSAV y sus filiales mantienen vigentes incluyen las siguientes restricciones:

1. Obligaciones con el público (bonos reajustables) UF 1.950.000.
  - a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total + Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces.
  - b) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000.
  - c) Mantener activos libres de gravámenes por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV.
  - d) Quiñenco S.A. deberá tener influencia significativa en el grupo controlador, o deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 20% del capital suscrito y pagado del emisor.
  
2. Contrato de crédito con BNP Paribas S.A., por una nave de 6.600 Teus por MUS\$ 59.850 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 150.000. b) Mantener una relación Capital a Activos superior a 30%. c) Mantener la relación Caja a Costo Financiero igual o superior a 1,35 veces.
  
- 3.- Contrato de crédito con BNP Paribas S.A. por cinco naves de 8.000 Teus por hasta MUS\$ 437.500 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 150.000. b) Mantener la relación Capital a Activos igual o superior a 30%. c) Mantener la relación Caja a Costo Financiero igual o superior a 1,35 veces.
  
- 4.- Contrato de crédito con DVB Bank por dos naves de 8.000 Teus por MUS\$ 90.000 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 150.000. b) Mantener un patrimonio total consolidado igual o superior a MUS\$ 800.000. c) Mantener la relación Caja a Costo Financiero igual o superior a 1,35 veces. d) Quiñenco S.A. deberá tener influencia significativa en el grupo controlador, o deberá de ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 20% del capital suscrito y pagado del emisor.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(b) Contingencias financieras (continuación)**

- 5.- Contrato de crédito con Banco Santander S.A. por siete naves de 9.300 Teus por hasta MUS\$ 347.040 - a) Mantener una liquidez mínima de MUS\$ 150.000. b) Mantener la relación Capital a Activos igual o superior a 30%. c) Mantener la relación Caja a Costo Financiero igual o superior a 1,35 veces. d) Mantener un patrimonio total consolidado igual o superior a MUS\$ 800.000.
- 6.- Contrato de crédito con Banco Itaú Chile, por una línea de crédito comprometida hasta diciembre de 2015 por hasta 66.000.000.000 pesos chilenos - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV. c) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces, salvo para el 30 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, donde la razón no podrá ser superior a 1,35 y 1,25 veces respectivamente. d) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
- 7.- Contrato de crédito con Banco Santander Chile, por una línea de crédito comprometida hasta septiembre de 2016 por hasta 40.684.800.000 pesos chilenos - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
8. Contrato de cesión de créditos con Tanner Servicios Financieros, por una línea de cesión de créditos comprometida hasta agosto de 2014 por hasta MUS\$ 60.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
- 9.- Contrato de crédito con Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex) por MUS\$ 100.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. . c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el periodo en que se mantenga vigente el contrato.
- 10.- Contrato de crédito con Itaú Unibanco S.A. – Nassau Branch, por una línea de crédito hasta mayo de 2015 por MUS\$ 50.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV. c) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. d) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
- 11.- Contrato de crédito con Banco Santander Chile, por una línea de crédito hasta diciembre de 2014 por MUS\$ 50.000 - a) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
- 12.- El BCA (Business Combination Agreement), obliga a la CSAV a realizar el negocio dentro del giro ordinario y de manera consistente con prácticas pasadas, de manera de preservar el negocio objeto de la transacción imponiendo la obligación de no realizar determinadas operaciones que se estimen fuera del giro ordinario del negocio, tales como aumentar la dotación, enajenar o gravar activos, celebrar o modificar contratos relevantes, entre otros, todas la cuales son estándares en las transacciones de ésta naturaleza y conocidas como compromisos previo al cierre (“pre-closing covenants”). Adicionalmente, al 30 de septiembre de 2014, se restringen ciertos pagos, distribuciones y flujos de caja, de manera que los resultados del negocio portaccontenedores se radiquen en éste.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(c) Otras Contingencias**

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

En la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 2008 se aprobó celebrar la venta de la Unidad de Cables de la empresa a Nexans. Posteriormente, con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de dicha unidad de negocio.

Así como se informó en la citada Junta, los puntos centrales del contrato de compraventa recién indicado, se pueden resumir en:

**c.1 Precio:**

Invexans S.A. ("Ex Madeco S.A") y Nexans firmaron el 21 de febrero de 2008 un contrato de compraventa por el cual Invexans acordó transferir a Nexans los activos de su unidad de cables en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia, a cambio del pago en efectivo de USD 448 millones (sujeto a variaciones de precio) y 2,5 millones de acciones Nexans.

Luego del cumplimiento de todas las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, el 30 de Septiembre de 2008, Invexans recibió: i) USD 393 millones en efectivo, obtenidos desde los USD 448 millones acordados, descontando la deuda, intereses minoritarios de las compañías vendidas, impuestos de transferencia que debe retener el comprador en Brasil y variaciones en capital de trabajo, entre otros; y ii) 2,5 millones de acciones de Nexans valorizadas al 30 de septiembre de 2008 en aproximadamente USD 218 millones.

El pago en efectivo quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance pro-forma estimado al 30 de septiembre de 2008 y los registros contables que se tengan al cierre del periodo. Debido a estos posibles cambios, Invexans dejó depósitos en garantía de USD 37 millones ("escrow") a favor de Nexans.

El día 9 de julio de 2009, Invexans presentó una demanda arbitral contra Nexans ante la Cámara de Comercio Internacional de Nueva York. Posteriormente, el 17 de agosto de 2009, Nexans devolvió a Invexans, la suma de USD 8.615.000 de los USD 37 millones dejados en depósito en garantía. Finalmente, con fecha 14 de enero de 2011, las partes suscribieron un contrato de transacción por medio del cual pusieron fin al juicio arbitral, mediante recíprocas concesiones. Con dicho acuerdo se liberaron los depósitos que garantizaban los ajustes de precios del contrato de compraventa de la Unidad de Cables de la Compañía a Nexans. Asimismo, la transacción citada, significó para la Compañía un ajuste por menor precio de venta de USD 11,5 millones, que se reflejó en los resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2010 (ajuste que se suma al reconocido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2010, que fue de USD 3,3 millones).

**c.1) Declaraciones y Seguridades**

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Invexans y sus subsidiarias de los activos de cables que se transfieren a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Invexans en su calidad de vendedor se hizo cargo de las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

Las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tendrán vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las declaraciones laborales y tributarias que cuya vigencia expirará una vez que finalicen sus respectivos plazos de prescripción; ii) las declaraciones ambientales expiraron el 30 de septiembre de 2011; y las declaraciones relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles que expirarán el 30 de septiembre de 2018.

### Nota 35 – Contingencias (continuación)

#### (c) Otras Contingencias

##### c.2) Covenants y restricciones para Invexans

Invexans se someterá, principalmente, a los siguientes covenants y restricciones: i) a mantener un patrimonio no inferior a USD 250 millones durante la vigencia de las declaraciones y seguridades; ii) a indemnizar a Nexans en caso de infracción de las mismas; iii) a otorgar a Nexans las mismas garantías reales que pueda otorgar en el futuro a sus acreedores; y iv) a mantener la confidencialidad de la información que no sea de público conocimiento.

##### c.3) Indemnizaciones

Nexans tendrá derecho a ser indemnizado por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades, y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros. Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil hasta la fecha de venta, Invexans responde sólo en un 90%.

##### c.4) Limitación de responsabilidad de Invexans

El contrato de compraventa dispone que Invexans no responderá por los daños causados por eventos individuales, cuando estos sean inferiores a USD 73 mil.

Asimismo, el citado contrato limita la responsabilidad general de Invexans a USD 147 millones, según como recientemente fuera informado por Nexans.

##### c.5) Transacción con Nexans.

El día 26 de noviembre de 2012, Invexans y Nexans suscribieron una transacción en la cual pusieron fin a discrepancias originadas en las indemnizaciones estipuladas en el Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, mediante el pago por parte de Invexans de MMR\$23,68. El monto relativo a este acuerdo se encontraba íntegramente reflejado en la provisión indicada en Nota (“Provisión juicios Brasil”) de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012. Asimismo, dicha transacción puso término para Invexans a la contingencia indicaba en Nota de los recién citados estados financieros, llamada “Demanda Colectiva Laboral Ficap” y algunos procesos civiles, laborales y tributarios individualizados en la misma. A su vez, el acuerdo de transacción pone fin a la responsabilidad de Invexans por ciertos procesos civiles y laborales listados en dicho acuerdo que se encontraban pendientes a la firma del mismo hasta que los daños lleguen a un cierto límite. Finalmente, es preciso informar que Invexans mantiene la responsabilidad por un número de juicios tributarios en Brasil cuyas causas son anteriores a la venta de su filial en dicho país, Ficap S.A. conforme a las estipulaciones del Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, ya mencionado.

##### d) CSAV Compromisos por Arrendamientos Operativos

Al 30 de septiembre de 2014 CSAV arrienda, en régimen de arrendamiento operativo una cantidad de 40 barcos y 254.328 contenedores. El plazo de arrendamiento de barcos normalmente varía entre los tres meses y hasta un período de cinco años. En algunos casos, existen arriendos de mayor duración y/o la opción de renovar el arrendamiento por períodos similares. Las modalidades de tarifas son mayoritariamente fijas.

El costo de operar la nave, conocido como “running cost”, dependiendo de la nave, se estima que varía entre los US\$ 5.000 a US\$ 9.000 al día, y puede ser contratado junto o separado con el arrendamiento del activo. En esta nota y para los efectos de presentar el gasto por compromisos de arriendos operativos de activos y los pagos futuros no cancelables, no se incluyen los costos estimados de “running cost”.

Por otra parte CSAV a arrendado barcos a terceros, por lo cual se han generado ingresos futuros por arrendamiento. En el caso de los contenedores, el plazo de arriendo no supera los 8 años y no existe la opción de renovación.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(c) Otras Contingencias**

La siguiente tabla presenta los pagos futuros mínimos no cancelables a valor nominal por concepto de arriendos de activos (barcos y contenedores):

	Total compromiso MUS\$	Ingresos MUS\$	Total MUS\$
Menos de un año	287.929	2.294	285.635
Entre uno y tres años	358.470	-	358.470
Entre tres y cinco años	243.482	-	243.482
Más de cinco años	148.568	-	148.568
<b>Total</b>	<b>1.038.449</b>	<b>2.294</b>	<b>1.036.155</b>

**(d) Contingencias tributarias**

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-”) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la Renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico). Sin embargo, al aplicar el mismo criterio para los años tributarios de 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- realizó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la misma (se pactó que en caso que los tribunales los devolvieran, serían 100% de propiedad de Invexans). Asimismo, la Compañía mantuvo el control sobre el juicio.

El día 10 de Febrero de 2010, el Fisco de Brasil, notificó a Nexans Brasil -ex Ficap-, giros tributarios por un monto total de MR\$ 8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 4.590) incluidos intereses y multas. Los argumentos y fundamentos de dichos giros son accesorios al juicio informado en el párrafo anterior, por lo cual, el resultado de los mismos está íntimamente ligado a dicho juicio. Consultados los asesores legales de Invexans en Brasil, estos consideran que existen fundados argumentos para revertir esta situación, por lo se ejercieron los recursos pertinentes. Adicionalmente, nuestros asesores legales estiman que los depósitos judiciales indicados anteriormente garantizarían el pago de los giros cobrados por las autoridades fiscales brasileras.

Con fecha 26 de noviembre de 2004, Nexans Brasil -ex Ficap- recibió un auto infracción que nace a causa de declaraciones de compensación presentadas por dicha sociedad con el objeto de compensar créditos de impuestos que tenía retenidos (originados en operaciones financieras) con débitos de impuestos a la renta, PIS, COFINS y CSLL relacionados con el período de 1998 a 2003.

Las autoridades fiscales argumentan principalmente que los contribuyentes deben consolidar toda la información relativa al cálculo del impuesto a la renta en la declaración anual, y sólo una vez encontrado un saldo negativo del impuesto, puede ser utilizado dicho saldo como crédito contra otros impuestos federales, pero no antes de la presentación de la declaración anual. Además, las autoridades fiscales alegaron que las Declaraciones de Contribuciones y Tributos Federales (“DCTF”) no contendrían informaciones suficientes para comprobar la existencia de dichos créditos.

Junto con presentar documentos que comprueban la existencia de los créditos, Nexans Brasil -ex Ficap- alega que: (i) las cuestiones formales no deberían afectar el uso de crédito, ya que el crédito es legítimo, y (ii) que sería posible demostrar en el procedimiento administrativo una especie de “cámara de compensación”, en la cual los créditos de impuesto sobre la renta por un año en particular, pueden compensar deudas del año siguiente, cuando ya no se consideran prematuros. Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa. Sin embargo, en caso que no se obtenga una sentencia favorable, será necesario presentar un recurso judicial para pedir la devolución de dichos créditos, cuestión que generará una diferencia temporal entre el pago de los débitos fiscales y la recuperación de los créditos.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(d) Contingencias tributarias**

Las autoridades fiscales del Estado de Río de Janeiro le exigen el pago a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) adeudados por su Planta ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de dicha Planta la sociedad SAM Industrias S.A.. El valor histórico de dichas ejecuciones asciende a MR\$7.424.

De esta manera, según la legislación brasilera, al ser Nexans Brasil -ex Ficap- la continuadora legal de esa Planta (Establecimiento), sería responsable en forma subsidiaria de los impuestos adeudados por la misma porque SAM Industrias S.A. continuó sus operaciones por más de 6 meses. No obstante lo anterior, las autoridades fiscales entienden que la responsabilidad de Nexans Brasil -ex Ficap- sería solidaria.

Con el objeto de poder reclamar contra dichas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- presentó sendas fianzas bancarias en garantía de pago.

La defensa de Nexans Brasil -ex Ficap- se basa principalmente en que: (i.) como se dijo, su responsabilidad por las deudas tributarias de SAM Industrias S.A. es subsidiaria ya que dicha empresa continuó sus operaciones por más de 6 meses después de la venta del establecimiento; (ii.) SAM Industrias S.A. confesó ser responsable del pago de dichas deudas al adherir a un procedimiento de amnistía establecido por el Estado de Río de Janeiro. Razón por la cual Nexans Brasil -ex Ficap- no puede ser responsabilizada; (iii.) en conformidad con la Ley n°. 5.172 del 25 de Octubre de 1966, la adhesión a un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas en deudas de origen distinto, independientes y autónomas a las previas; (iv.) las autoridades fiscales no reconocieron que gran parte de las deudas exigidas fueron pagadas por SAM Industrias S.A. en el procedimiento de amnistía; y, (v.) en la prescripción del cobro por haber pasado más de 5 años entre la notificación del cobro ejecutivo y el último pago de la amnistía señalada.

**Nota 36 – Caucciones**

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 30 de septiembre de 2014.

**Nota 37 – Sanciones**

Durante los períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

**Nota 38 – Hechos Posteriores**

Entre el 30 de septiembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

### Nota 39 - Notas Adicionales

A continuación se presentan las notas a los estados financieros de SM Chile S.A. y subsidiarias bajo normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 30,21% de la propiedad de dicho banco (30,69% en septiembre de 2013) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Los Accionistas de SM Chile S.A. ejercen directamente los derechos a voz y voto de las acciones prendadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 30 de septiembre de 2014 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 22.698.888,06 (U.F. 27.865.005,08 al 31 de diciembre de 2013) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de U.F. 3.187.363,9765 cada una. Sin perjuicio de las cuotas fijas, SAOS S.A. se encuentra obligada a pagar anualmente una cantidad denominada cuota anual, constituida por la suma de los dividendos que reciba por las acciones del Banco de Chile de su propiedad, más una cantidad que recibirá anualmente de SM Chile, cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco Central de Chile, denominada “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros” acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones prendadas, en la forma establecida en la Ley N° 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el periodo 2014, asciende a M\$117.089.650 (M\$145.122.601 al 31 de diciembre de 2013). Al 30 de septiembre de 2014 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 19.204.060,21 (U.F. 15.634.989,72 al 31 de diciembre de 2013).

La obligación con el Banco Central de Chile se extinguirá si ella se ha pagado completamente o si no restan acciones del Banco de Chile de propiedad de Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. prendadas en favor del Banco Central de Chile.

SM Chile durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, al ocurrir este hecho, los accionistas de SM Chile se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### Nota 39.2 - Cambios Contables

Con fecha 1 de diciembre de 2013, entraron en vigencia las nuevas disposiciones sobre devolución de primas no devengadas para los contratos de seguros suscritos a contar de dicha fecha, conforme lo establecido en Ley N° 20.667 del 9 de mayo de 2013 y Circular N° 2.114 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 26 de julio de 2013. El cambio legal requiere la devolución de las primas cobradas anticipadamente y no devengadas, producto del término anticipado o extinción de un contrato de seguro. La prima a devolver se calculará en proporción al tiempo no transcurrido.

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014, el Banco y su filial Banchile Corredores de Seguros Ltda., han establecido provisiones por concepto de devolución de comisiones a las compañías de seguros para las pólizas de prima única (pólizas pagadas por anticipado) comercializadas a contar del 1 de diciembre de 2013. Esta estimación, está basada en el historial de prepagos y renunciaciones de su cartera de productos originadores de las comisiones, por concepto de seguros no previsionales. Adicionalmente, el cambio legal de la devolución de las primas cobradas anticipadamente y no devengadas, también tuvo un impacto en la relación ingreso – gasto de las comisiones reconocidas directamente en resultados. Esto significa, que se ha comenzado a diferir una porción de la comisión ganada representativa de sus gastos futuros de postventa incrementado en base al margen de comercialización del producto.

Estas estimaciones corresponden a cambios en una estimación contable y su efecto es registrado en los resultados del período bajo el rubro “Ingresos por comisiones”. El efecto de dicho cambio implicó un menor ingreso en el período de M\$6.005.512.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias**

- (a) Con fecha 9 de enero de 2014 LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) comunicó a Banco de Chile que llevará adelante un proceso para ofrecer en venta o enajenación hasta 6.900.000.000 acciones de Banco de Chile (oferta secundaria). Asimismo, LQIF solicitó a Banco de Chile, proceda a efectuar todas las tareas asociadas a la ejecución de este tipo de transacciones tanto en el mercado local como en el internacional.

Adicionalmente, en la referida carta se indica que en caso de ejecución de la mencionada enajenación, LQIF disminuirá su participación en Banco de Chile de un 58,4% del derecho de voto a un 51%, con lo cual no se alterará la situación de control de LQIF en Banco de Chile.

En relación a lo anterior, el Directorio de Banco de Chile acordó con esta fecha acceder a la solicitud de LQIF, estableciendo al efecto las condiciones bajo las cuales participará en el o los registros necesarios ante los organismos reguladores del exterior, la suscripción de los contratos y documentos requeridos por la ley y la práctica del mercado de valores de los Estados Unidos de América y demás mercados internacionales, así como en la realización de las demás gestiones y actuaciones que sean conducentes a la materialización de la referida transacción en el mercado local e internacional y que estén relacionadas con la situación comercial y financiera de esta institución.

- (b) Con fecha 14 de enero de 2014, y en relación con el hecho esencial de fecha 9 de enero de 2014, se informó que Banco de Chile registró ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC), entre otros documentos, un Prospecto Suplementario Preliminar que contiene, además de otras materias, información financiera y comercial del Banco.

Del mismo modo, se ha registrado el texto concordado del contrato denominado *Underwriting Agreement* que será suscrito por LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), como vendedor de los valores; Banco de Chile, como emisor; y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como underwriters.

Adicionalmente, LQIF y Banco de Chile acordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales el Banco participará en este proceso.

- (c) Con fecha 29 de enero de 2014 LQ Inversiones Financieras S.A. informó como hecho esencial que se llevó a cabo la colocación de 6.700.000.000 acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América, mediante el Programa American Depositary Receipts, a un precio de \$67 por acción, declarando exitosa la oferta de venta. Adicionalmente consignó que las 6.700.000.000 acciones del Banco de Chile ofrecidas en venta se colocarán en bolsa al precio señalado el día 29 de enero de 2014.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (d) Con fecha 29 de enero de 2014, Banco de Chile informó como hecho esencial, en relación a la oferta secundaria de acciones Banco de Chile realizada por LQ Inversiones Financieras S.A., en dicha fecha, que Banco de Chile como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como underwriters, han procedido a suscribir un contrato denominado *Underwriting Agreement*.

Asimismo, se informó que a más tardar con fecha 30 de enero de 2014, Banco de Chile procedería a registrar ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC), el Prospecto Suplementario Final correspondiente a la referida oferta secundaria, el cual contiene información financiera y comercial del Banco.

- (e) En En Sesión Ordinaria N°2.790, de fecha 30 de enero de 2014, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2014 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°202 de \$3,48356970828, a cada una de las 93.175.043.991 acciones "Banco de Chile", pagadero con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible del Banco correspondiente al ejercicio 2013, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$64,56 por acción "Banco de Chile", distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02312513083 acciones por cada acción "Banco de Chile" y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N°19.396.

En las Juntas Ordinaria y Extraordinaria del Banco de Chile, celebradas el día 27 de marzo de 2014, se acordó dar cumplimiento a los acuerdos anteriormente señalados.

- (f) En Sesión Ordinaria N° SM 207 de fecha 30 de enero de 2014, el Directorio de SM-Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2014, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°18 de \$3,52679364552 a cada acción de las series "B", "D" y "E" y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponde recibir a SM-Chile S.A., producto de la capitalización de las utilidades del Banco de Chile, correspondiente al ejercicio 2013, las que serán distribuidas a razón de 0,02312513083 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series señaladas.

En Junta Ordinaria de Accionistas de SM-Chile S.A. de fecha 27 de marzo de 2014, se aprobó el pago del dividendo N°18, de acuerdo a lo propuesto en la Sesión Ordinaria N° SM 207.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (g) Con fecha 27 de marzo de 2014 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:	Francisco Aristeguieta Silva Jorge Awad Mehech (Independiente) Juan José Bruchou Jorge Ergas Heymann Jaime Estévez Valencia (Independiente) Pablo Granifo Lavín Andrónico Luksic Craig Jean Paul Luksic Fontbona Gonzalo Menéndez Duque Francisco Pérez Mackenna Juan Enrique Pino Visinteiner
-----------------------	--

Primer Director Suplente:	Rodrigo Manubens Moltedo
Segundo Director Suplente:	Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

Por otra parte, en sesión Ordinaria de Directorio N° 2.793 de fecha 27 de marzo de 2014, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente:	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente:	Francisco Aristeguieta Silva

Asesores del Directorio:	Hernán Büchi Buc Francisco Garcés Garrido Jacob Ergas Ergas
--------------------------	---

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (h) Con fecha 27 de marzo de 2014 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores de la Sociedad, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:	Francisco Aristeguieta Silva
	Jorge Awad Mehech (Independiente)
	Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)
	Pablo Granifo Lavín
	Andrónico Luksic Craig
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Gonzalo Menéndez Duque
	Francisco Pérez Mackenna
	Juan Enrique Pino Visintainer

Por otra parte, en sesión Ordinaria de Directorio SM-209 de fecha 27 de marzo de 2014, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente:	Pablo Granifo Lavín

- (i) Con fecha 1 de abril de 2014 se informa que el Banco Central de Chile ha comunicado al Banco de Chile que el Consejo de esa Institución, en Sesión Extraordinaria N°1813E celebrada el mismo día, considerando los acuerdos adoptados por las Juntas de Accionistas del Banco de Chile, efectuadas con fecha 27 de marzo de 2014, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la Obligación Subordinada, y en las demás normas aplicables.
- (j) En Sesión Ordinaria N°2.796, de fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio del Banco de Chile acordó la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad filial Banchile Trade Services Limited, así como de los contratos y operaciones anexas a dicha Sociedad. Al efecto, el Directorio otorgó los poderes y facultades necesarias para ejecutar la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad antes mencionada.

Al cierre de los presentes estados financieros, la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad filial se encuentra en proceso.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

(k) Con fecha 23 de junio de 2014, la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banchile Securitizadora S.A., acordó por unanimidad aumentar el capital estatutario en \$240.000.000. La Superintendencia de Valores y Seguros formuló observaciones a la aprobación de la reforma de estatutos con fecha 18 de julio de 2014. Con fecha 21 de julio de 2014, el Directorio de la Sociedad filial citó a una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas con el fin de subsanar las observaciones del organismo regulador.

(l) Con fecha 26 de junio de 2014 y en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2013, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile celebrada el día 27 de marzo de 2014, se informó lo siguiente:

a) En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$95.569.688.582 mediante la emisión de 1.480.323.553 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2013 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°153 de 30 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 24.964 N°40.254 del año 2014 y publicada en el Diario Oficial de 5 de junio de 2014.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°3/2014, de fecha 19 de junio de 2014.

b) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N°2.798, de fecha 26 de junio de 2014, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 10 de julio de 2014.

c) Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02312513083 acciones liberadas de pago por cada acción "Banco de Chile", los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad a la medianoche del día 4 de julio de 2014.

d) Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y solo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.

e) Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 94.655.367.544 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

f) Como consecuencia de la capitalización efectuada por la filial Banco de Chile, la participación directa de SM-Chile S.A. en dicho Banco disminuye de 13,03% a 12,82%, en cuanto a la participación indirecta esta disminuye desde un 43,72% a 43,03%.

(m) Con fecha 20 de agosto de 2014, y en relación a las observaciones realizadas por la SVS a la aprobación de la reforma de estatutos señalado en la letra (i), se llevó a cabo la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banchile Securitizadora S.A. El acta de dicha junta se redujo a escritura pública el día 25 del mismo mes y año, ante don Juan Francisco Álamos Ovejero, Notario suplente del titular de la 45° Notaría de Santiago don René Benavente Cash.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.4 - Segmentos de Negocios**

Para fines de gestión, el Banco se organiza en 4 segmentos, los cuales se definieron en base a los tipos de productos y servicios ofrecidos, y el tipo de cliente al cual se enfoca, según se define a continuación:

**Minorista:** Negocios enfocados a personas naturales y pequeñas y medianas empresas (PYMES) con ventas anuales de hasta UF 70.000, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos de consumo, préstamos comerciales, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, líneas de crédito y préstamos hipotecarios.

**Mayorista:** Negocios enfocados a clientes corporativos y grandes empresas, cuyo nivel de facturación supera las UF 70.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.

**Tesorería:** Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados al negocio propietario de operaciones financieras y de cambios.

Los negocios con clientes gestionados por Tesorería se reflejan en los segmentos mencionados anteriormente. En general estos productos son altamente transaccionales entre los cuales se encuentran operaciones de cambio, derivados e instrumentos financieros, entre otros.

**Subsidiarias:** Corresponde a empresas y sociedades controladas por el Banco, donde se obtienen resultados por sociedad en forma individual, aunque su gestión se relaciona con los segmentos mencionados anteriormente. Las empresas que conforman este segmento son:

**Entidad**

- Banchile Trade Services Limited
- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- Banchile Asesoría Financiera S.A.
- Banchile Corredores de Seguros Ltda.
- Banchile Corredores de Bolsa S.A.
- Banchile Securitizadora S.A.
- Socofin S.A.
- Promarket S.A.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)**

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco no es necesariamente comparable con información similar de otras instituciones financieras porque cada institución se basa en sus propias políticas. Las políticas contables aplicadas a los segmentos son las mismas que las descritas en el resumen de los principios de contabilidad. El Banco obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses, reajustes y comisiones, descontadas las provisiones y los gastos. La gestión se basa principalmente en estos conceptos para evaluar el desempeño de los segmentos y tomar decisiones sobre las metas y asignaciones de recursos de cada unidad. Si bien los resultados de los segmentos reconcilian con los del Banco a nivel total, no es así necesariamente a nivel de los distintos conceptos, dado que la gestión se mide y controla en forma individual, no sobre bases consolidadas y aplicando los siguientes criterios:

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se mide a nivel de transacciones individuales, y este corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultado han sido asignados a cada segmento de acuerdo a las pautas de Basilea.
- Los gastos operacionales están distribuidos a nivel de cada área. La asignación de gastos desde áreas funcionales a segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación de gastos, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

No hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco en los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

Los precios de transferencias entre segmentos operativos están a valores de mercado, como si se tratara de transacciones con terceras partes.

Los impuestos son administrados a nivel corporativo y no son asignados por segmentos de negocio.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 por cada segmento de la subsidiaria Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013								
	MS	MS	MS	MS										
Ingreso neto por intereses y reajustes	611.663.036	537.089.117	275.222.577	222.989.238	23.142.843	11.349.953	(7.012.905)	(9.266.066)	903.015.551	762.162.242	1.856.230	7.218.347	904.871.781	769.380.589
Ingreso (gasto) neto por comisiones	98.769.627	114.030.572	30.138.042	32.457.989	(1.280.318)	(371.092)	83.966.090	77.995.530	211.593.441	224.112.999	(11.104.479)	(8.262.057)	200.488.962	215.850.942
Otros ingresos operacionales	21.110.636	22.651.831	45.716.487	36.979.808	15.530.310	2.995.924	24.029.937	24.878.217	106.387.370	87.505.780	(3.788.189)	(9.127.323)	102.599.181	78.378.457
Total ingresos operacionales	731.543.299	673.771.520	351.077.106	292.427.035	37.392.835	13.974.785	100.983.122	93.607.681	1.220.996.362	1.073.781.021	(13.036.438)	(10.171.033)	1.207.959.924	1.063.609.988
Provisiones por riesgo de crédito	(170.939.755)	(157.796.646)	(39.586.219)	(15.972.339)	—	(44.814)	163.821	(1.320)	(210.362.153)	(173.815.119)	—	—	(210.362.153)	(173.815.119)
Depreciaciones y amortizaciones	(14.973.784)	(15.026.526)	(3.923.479)	(4.233.089)	(194.133)	(765.416)	(1.805.576)	(1.307.590)	(20.896.972)	(21.332.621)	—	—	(20.896.972)	(21.332.621)
Otros gastos operacionales	(321.548.356)	(289.682.114)	(91.704.840)	(79.939.950)	(3.573.561)	(5.623.262)	(73.130.728)	(67.352.643)	(489.957.485)	(442.597.969)	13.036.438	10.171.033	(476.921.047)	(432.426.936)
Resultado por inversión en sociedades	1.294.184	1.059.771	311.928	618.219	16.647	65.219	305.034	301.012	1.927.793	2.044.221	—	—	1.927.793	2.044.221
Resultado antes de impuesto	225.375.588	212.326.005	216.174.496	192.899.876	33.641.788	7.606.512	26.515.673	25.247.140	501.707.545	438.079.533	—	—	501.707.545	438.079.533
Impuesto a la renta													(36.746.623)	(56.671.082)
Resultado después de impuesto													464.960.922	381.408.451

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los períodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013								
	MS	MS	MS	MS	MS	MS								
Activos	11.352.534.359	10.635.942.240	10.256.362.774	10.381.138.357	4.373.117.710	4.319.777.976	619.394.309	634.466.326	26.601.409.152	25.971.324.899	(185.030.694)	(191.116.560)	26.416.378.458	25.780.208.339
Impuestos corrientes y diferidos													192.087.187	149.105.572
Total activos													26.608.465.645	25.929.313.911
Pasivos	8.001.783.233	8.299.052.150	9.239.333.855	9.536.828.493	6.481.599.712	5.378.699.460	473.539.162	482.626.576	24.196.255.962	23.697.206.679	(185.030.694)	(191.116.560)	24.011.225.268	23.506.090.119
Impuestos corrientes y diferidos													56.486.888	46.902.008
Total pasivos													24.067.712.156	23.552.992.127

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo**

(a) El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo y su conciliación con el estado de flujo de efectivo al cierre de cada período, es el siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	456.218.279	485.536.554
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	102.920.471	71.787.076
Depósitos en bancos nacionales	15.267.421	15.588.293
Depósitos en el exterior	365.513.406	300.395.956
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	939.919.577	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso netas	122.393.425	248.127.761
Instrumentos financieros de alta liquidez	778.668.465	358.093.477
Contratos de retrocompra	8.136.091	59.089.388
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.849.117.558	1.538.618.505

(\*) El nivel de los fondos en efectivo y en el Banco Central de Chile responde a regulaciones sobre encaje que el Banco debe mantener como promedio en períodos mensuales.

(b) Operaciones con liquidación en curso:

Las operaciones con liquidación en curso corresponden a transacciones en que sólo resta la liquidación que aumentará o disminuirá los fondos en el Banco Central de Chile o en bancos del exterior, normalmente dentro de 24 ó 48 horas hábiles, lo que se detalla como sigue:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	184.045.328	232.698.242
Fondos por recibir	228.793.640	141.773.298
Subtotal – activos	412.838.968	374.471.540
<b>Pasivos</b>		
Fondos por entregar	(290.445.543)	(126.343.779)
Subtotal – pasivos	(290.445.543)	(126.343.779)
Operaciones con liquidación en curso netas	122.393.425	248.127.761

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación**

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>		
Bonos del Banco Central de Chile	14.991.026	34.406.579
Pagarés del Banco Central de Chile	62.806.468	2.995.221
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	31.092.225	27.534.641
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>		
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	9.909	14.191
Bonos de bancos del país	2.678.043	1.926.258
Depósitos en bancos del país	226.268.113	255.582.411
Bonos de otras empresas del país	2.016.412	3.426.719
Otros instrumentos emitidos en el país	395.534	1.035.214
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—
<b>Inversiones en Fondos Mutuos</b>		
Fondos administrados por entidades relacionadas	245.726.431	66.212.460
Fondos administrados por terceros	—	—
<b>Total</b>	<b>585.984.161</b>	<b>393.133.694</b>

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$195.396.384 al 30 de septiembre de 2014 (M\$227.452.532 en diciembre 2013).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 12 días al cierre del período (14 días en diciembre de 2013).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$34.618.338 al 30 de septiembre de 2014 (M\$41.313.486 en diciembre de 2013), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores**

- (a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	2.334.225	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.334.225	—
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	8.443.188	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8.443.188
Depósitos de bancos del país	600.066	46.084.337	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	600.066	46.084.337
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	4.810.922	3.901.731	2.646.250	12.249.838	964.953	11.742.876	—	—	—	—	—	—	8.422.125	27.894.445
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>7.745.213</b>	<b>58.429.256</b>	<b>2.646.250</b>	<b>12.249.838</b>	<b>964.953</b>	<b>11.742.876</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>11.356.416</b>	<b>82.421.970</b>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	—	16.831.036	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.831.036
Pagarés del Banco Central de Chile	18.941.204	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18.941.204	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos del país	203.805.464	232.511.476	2.757.295	7.217.402	42.661	—	—	—	—	—	—	—	206.605.420	239.728.878
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	338.225	205.840	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	338.225	205.840
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>223.084.893</b>	<b>249.548.352</b>	<b>2.757.295</b>	<b>7.217.402</b>	<b>42.661</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>225.884.849</b>	<b>256.765.754</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)**

(c) Instrumentos comprados:

En operaciones de compra con compromiso de retroventa y préstamos de valores, el Banco y sus filiales han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 30 de septiembre de 2014, el Banco y sus filiales mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$11.218.915 (M\$81.830.391 en diciembre de 2013).

(d) Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus filiales, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 30 de septiembre de 2014 asciende M\$224.557.796 (M\$255.302.085 en diciembre de 2013). En caso que el Banco y sus filiales entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nominal de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	14.500.812	—	18.711.340	32.032.440	14.769.346	17.093.677	26.705.179	13.416.214	22.308.943	66.391.772	—	—	15.311.916	14.012.336
Swaps de tasas de interés	—	8.569.236	—	—	16.274.032	4.731.480	22.199.694	25.394.379	31.650.599	8.411.520	74.579.342	117.419.562	300.618	714.226	10.096.749	11.312.491
<b>Totales derivados coberturas de valor razonable</b>	<b>—</b>	<b>8.569.236</b>	<b>14.500.812</b>	<b>—</b>	<b>34.985.372</b>	<b>36.763.920</b>	<b>36.969.040</b>	<b>42.488.056</b>	<b>58.355.778</b>	<b>21.827.734</b>	<b>96.888.285</b>	<b>183.811.334</b>	<b>300.618</b>	<b>714.226</b>	<b>25.408.665</b>	<b>25.324.827</b>
<b>Derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	61.930.217	—	—	59.730.425	549.249.191	313.263.417	271.128.608	209.464.982	379.853.299	300.385.964	77.253.096	37.970.947	5.579.111	6.680.542
<b>Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>61.930.217</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>59.730.425</b>	<b>549.249.191</b>	<b>313.263.417</b>	<b>271.128.608</b>	<b>209.464.982</b>	<b>379.853.299</b>	<b>300.385.964</b>	<b>77.253.096</b>	<b>37.970.947</b>	<b>5.579.111</b>	<b>6.680.542</b>
<b>Derivados de negociación</b>																
Forwards de moneda	3.883.532.438	2.815.835.108	3.361.688.727	2.194.765.018	6.281.451.777	3.812.355.861	420.092.138	323.881.757	20.181.527	52.512.620	25.070	38.549	161.148.433	41.673.145	154.735.319	65.395.911
Swaps de monedas y tasas	135.921.268	124.909.079	341.136.290	470.928.384	1.075.553.288	1.400.553.349	2.100.264.888	1.195.626.982	1.037.205.454	1.024.720.916	1.828.149.620	1.465.279.883	378.298.581	193.454.951	446.697.563	243.979.940
Swaps de tasas de interés	944.539.480	567.058.411	2.239.769.517	1.318.722.390	6.385.773.256	4.275.294.823	7.009.559.133	4.767.240.461	3.990.302.524	2.919.321.415	3.383.594.504	2.549.583.599	200.129.632	97.973.952	190.870.346	99.487.591
Opciones Call moneda	39.592.095	12.491.480	31.852.123	39.108.767	79.203.717	138.808.558	239.324	6.571.499	—	—	—	—	3.266.334	2.300.567	3.080.241	3.559.485
Opciones Put moneda	25.613.116	7.034.134	23.035.480	31.078.165	54.589.524	75.379.088	239.324	—	—	—	—	—	148.758	599.695	244.523	705.269
<b>Total derivados de negociación</b>	<b>5.029.198.397</b>	<b>3.527.328.212</b>	<b>5.997.482.137</b>	<b>4.054.602.724</b>	<b>13.876.571.562</b>	<b>9.702.391.679</b>	<b>9.530.394.807</b>	<b>6.293.320.699</b>	<b>5.047.689.505</b>	<b>3.996.554.951</b>	<b>5.211.769.194</b>	<b>4.014.902.031</b>	<b>742.991.738</b>	<b>336.002.310</b>	<b>795.627.992</b>	<b>413.128.196</b>
<b>Total</b>	<b>5.029.198.397</b>	<b>3.535.897.448</b>	<b>6.073.913.166</b>	<b>4.054.602.724</b>	<b>13.911.556.934</b>	<b>9.798.886.024</b>	<b>10.116.613.038</b>	<b>6.649.072.172</b>	<b>5.377.173.891</b>	<b>4.227.847.667</b>	<b>5.688.510.778</b>	<b>4.499.099.329</b>	<b>820.545.452</b>	<b>374.687.483</b>	<b>826.615.768</b>	<b>445.133.565</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)**

**(b) Coberturas de valor razonable:**

El Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable atribuible a la tasa de interés de instrumentos financieros en coberturas. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el costo efectivo de emisiones a largo plazo, desde una tasa fija a una tasa flotante disminuyendo la duración y modificando la sensibilidad a los tramos más cortos de la curva.

A continuación se presenta el detalle de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Elemento cubierto</b>		
Créditos comerciales	96.995.620	128.934.103
Bonos corporativos	144.703.667	164.526.177
<b>Instrumento de cobertura</b>		
Cross currency swap	96.995.620	128.934.103
Interest rate swap	144.703.667	164.526.177

**(c) Coberturas de flujos de efectivo:**

(c.1) El Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior en Pesos Mexicanos, Dólares de Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos y Yenes Japoneses. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

Adicionalmente, estos contratos cross currency swap se utilizan para cubrir el riesgo de variación de la Unidad de Fomento (CLF) en flujos de activos denominados en CLF hasta por un monto nominal equivalente al nominal de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de los bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

Elemento cubierto	Septiembre 2014						Total MS
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
<b>Egresos de flujo:</b>							
Bono Corporativo MXN	(202.297)	(67.267.324)	—	—	—	—	(67.469.621)
Bono Corporativo HKD	(2.289.233)	—	(7.088.984)	(18.808.811)	(18.760.859)	(314.329.562)	(361.277.449)
Bono Corporativo PEN	(318.621)	—	(316.880)	(1.269.260)	(15.836.832)	—	(17.741.593)
Bono Corporativo CHF	(223.535)	(1.827.238)	(4.868.930)	(325.381.186)	(242.174.821)	(111.375.827)	(685.851.537)
Obligación USD	(491.352)	(94.232)	(1.756.751)	(214.112.807)	—	—	(216.455.142)
Bono Corporativo JPY	—	(374.223)	(957.428)	(63.018.142)	(44.117.854)	(55.550.243)	(164.017.890)
<b>Instrumento de cobertura</b>							
<b>Ingresos de flujo:</b>							
Cross Currency Swap MXN	202.297	67.267.324	—	—	—	—	67.469.621
Cross Currency Swap HKD	2.289.233	—	7.088.984	18.808.811	18.760.859	314.329.562	361.277.449
Cross Currency Swap PEN	318.621	—	316.880	1.269.260	15.836.832	—	17.741.593
Cross Currency Swap CHF	223.535	1.827.238	4.868.930	325.381.186	242.174.821	111.375.827	685.851.537
Cross Currency Swap USD	491.352	94.232	1.756.751	214.112.807	—	—	216.455.142
Cross Currency Swap JPY	—	374.223	957.428	63.018.142	44.117.854	55.550.243	164.017.890
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—

Elemento cubierto	Diciembre 2013						Total MS
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
<b>Egresos de flujo:</b>							
Bono Corporativo MXN	(206.295)	(618.885)	(62.274.982)	—	—	—	(63.100.162)
Bono Corporativo HKD	—	—	(7.010.961)	(14.022.033)	(14.009.474)	(240.224.481)	(275.266.949)
Bono Corporativo PEN	—	—	(577.899)	(1.154.216)	(14.689.557)	—	(16.421.672)
Bono Corporativo CHF	(215.638)	—	(4.720.107)	(143.070.324)	(229.700.924)	(105.324.853)	(483.031.846)
Obligación USD	(272.901)	(81.922)	(1.064.468)	(135.477.890)	—	—	(136.897.181)
Bono Corporativo JPY	—	(76.395)	(560.497)	(56.964.309)	(597.878)	(29.172.656)	(87.371.735)
<b>Instrumento de cobertura</b>							
<b>Ingresos de flujo:</b>							
Cross Currency Swap MXN	206.295	618.885	62.274.982	—	—	—	63.100.162
Cross Currency Swap HKD	—	—	7.010.961	14.022.033	14.009.474	240.224.481	275.266.949
Cross Currency Swap PEN	—	—	577.899	1.154.216	14.689.557	—	16.421.672
Cross Currency Swap CHF	215.638	—	4.720.107	143.070.324	229.700.924	105.324.853	483.031.846
Cross Currency Swap USD	272.901	81.922	1.064.468	135.477.890	—	—	136.897.181
Cross Currency Swap JPY	—	76.395	560.497	56.964.309	597.878	29.172.656	87.371.735
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—



**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)**

**(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)**

Respecto de los activos CLF cubiertos, estos se revalúan mensualmente en función de la variación de la UF lo que es equivalente realizar, la reinversión de los activos mensualmente hasta el vencimiento de la relación de cobertura.

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el período 2014 de la filial Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con cargo a patrimonio por un monto ascendente a M\$2.228.946 (cargo a patrimonio de M\$7.198.044 en septiembre de 2013). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo a patrimonio de M\$1.759.721 en año 2014 (cargo neto a patrimonio de M\$5.758.434 en septiembre de 2013).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 30 de septiembre de 2014 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M\$7.626.701 (cargo a patrimonio de M\$5.866.980 en diciembre de 2013).

- (c.4) En la filial Banco de Chile, el efecto en el presente ejercicio de los derivados de cobertura de flujo de caja que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un abono a resultados por M\$38.941.877 durante el período 2014 (abono a resultados por M\$23.206.708 en septiembre de 2013).
- (c.5) Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se netean por completo.
- (c.6) Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.9 - Adeudado por Bancos**

(a) Al cierre del periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Bancos del País</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	1.000.000	100.012.500
Otras acreencias con bancos del país	—	—
Provisiones para créditos con bancos del país	(360)	(36.005)
Subtotal	<u>999.640</u>	<u>99.976.495</u>
<b>Bancos del Exterior</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	159.967.740	252.696.761
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	102.400.729	97.194.068
Créditos de comercio exterior entre terceros países	62.816.419	12.864.267
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(970.555)	(1.256.459)
Subtotal	<u>324.214.333</u>	<u>361.498.637</u>
<b>Banco Central de Chile</b>		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	350.000.000	600.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	550.479	580.600
Subtotal	<u>350.550.479</u>	<u>600.580.600</u>
Total	<u>675.764.452</u>	<u>1.062.055.732</u>

El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, se resume como sigue

<b>Detalle</b>	<b>Bancos en</b>		<b>Total M\$</b>
	<b>el país M\$</b>	<b>el exterior M\$</b>	
Saldo al 1 de enero de 2013	5.151	953.959	959.110
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	30.854	302.500	333.354
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>36.005</u>	<u>1.256.459</u>	<u>1.292.464</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	—	—
Provisiones liberadas	(35.645)	(285.904)	(321.549)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>360</u>	<u>970.555</u>	<u>970.915</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes**

**(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:**

Al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	30 de septiembre de 2014							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
Préstamos comerciales	9.045.557.868	81.199.564	314.665.223	9.441.422.655	(109.093.278)	(93.051.530)	(202.144.808)	9.239.277.847
Créditos de comercio exterior	1.186.941.273	66.108.402	62.132.295	1.315.181.970	(77.726.306)	(957.437)	(78.683.743)	1.236.498.227
Deudores en cuentas corrientes	307.935.252	3.885.066	2.813.377	314.633.695	(3.372.621)	(3.445.920)	(6.818.541)	307.815.154
Operaciones de factoraje	481.799.471	2.631.362	645.282	485.076.115	(8.344.102)	(747.754)	(9.091.856)	475.984.259
Operaciones de leasing comercial (1)	1.279.830.833	18.929.635	28.454.229	1.327.214.697	(5.183.856)	(10.441.793)	(15.625.649)	1.311.589.048
Otros créditos y cuentas por cobrar	38.676.121	528.534	6.392.539	45.597.194	(1.943.740)	(3.272.333)	(5.216.073)	40.381.121
Subtotal	12.340.740.818	173.282.563	415.102.945	12.929.126.326	(205.663.903)	(111.916.767)	(317.580.670)	12.611.545.656
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	69.735.453	—	4.819.865	74.555.318	—	(223.315)	(223.315)	74.332.003
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	106.816.415	—	2.450.418	109.266.833	—	(153.962)	(153.962)	109.112.871
Otros créditos con mutuos para vivienda	4.951.796.637	—	77.641.568	5.029.438.205	—	(22.427.766)	(22.427.766)	5.007.010.439
Créditos provenientes de la ANAP	21.475	—	—	21.475	—	—	—	21.475
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	6.287.587	—	—	6.287.587	—	(39.499)	(39.499)	6.248.088
Subtotal	5.134.657.567	—	84.911.851	5.219.569.418	—	(22.844.542)	(22.844.542)	5.196.724.876
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	1.969.199.903	—	179.209.069	2.148.408.972	—	(143.697.690)	(143.697.690)	2.004.711.282
Deudores en cuentas corrientes	252.070.210	—	8.219.850	260.290.060	—	(7.565.534)	(7.565.534)	252.724.526
Deudores por tarjetas de crédito	792.623.656	—	28.782.994	821.406.650	—	(32.717.628)	(32.717.628)	788.689.022
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	139.514	—	702.097	841.611	—	(368.386)	(368.386)	473.225
Subtotal	3.014.033.283	—	216.914.010	3.230.947.293	—	(184.349.238)	(184.349.238)	3.046.598.055
<b>Total</b>	<b>20.489.431.668</b>	<b>173.282.563</b>	<b>716.928.806</b>	<b>21.379.643.037</b>	<b>(205.663.903)</b>	<b>(319.110.547)</b>	<b>(524.774.450)</b>	<b>20.854.868.587</b>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

	31 de diciembre de 2013							Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
Préstamos comerciales	9.497.014.866	117.956.633	269.260.322	9.884.231.821	(95.962.345)	(86.531.948)	(182.494.293)	9.701.737.528
Créditos de comercio exterior	1.027.508.157	73.090.069	54.084.150	1.154.682.376	(68.272.428)	(641.962)	(68.914.390)	1.085.767.986
Deudores en cuentas corrientes	253.198.267	3.159.561	2.930.822	259.288.650	(3.030.699)	(3.332.320)	(6.363.019)	252.925.631
Operaciones de factoraje	520.775.864	2.538.183	745.426	524.059.473	(9.569.975)	(821.572)	(10.391.547)	513.667.926
Operaciones de leasing comercial (1)	1.156.350.225	27.394.109	26.002.972	1.209.747.306	(5.264.986)	(10.223.850)	(15.488.836)	1.194.258.470
Otros créditos y cuentas por cobrar	34.621.390	306.568	5.011.258	39.939.216	(763.353)	(3.283.601)	(4.046.954)	35.892.262
Subtotal	12.489.468.769	224.445.123	358.034.950	13.071.948.842	(182.863.786)	(104.835.253)	(287.699.039)	12.784.249.803
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	81.704.838	-	5.649.872	87.354.710	-	(219.885)	(219.885)	87.134.825
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	120.584.567	-	2.320.859	122.905.426	-	(285.187)	(285.187)	122.620.239
Otros créditos con mutuos para vivienda	4.455.510.152	-	61.312.288	4.516.822.440	-	(17.997.409)	(17.997.409)	4.498.825.031
Créditos provenientes de la ANAP	23.600	-	-	23.600	-	-	-	23.600
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	5.154.873	-	47.370	5.202.243	-	(140)	(140)	5.202.103
Subtotal	4.662.978.030	-	69.330.389	4.732.308.419	-	(18.502.621)	(18.502.621)	4.713.805.798
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	1.865.945.503	-	169.215.789	2.035.161.292	-	(134.460.096)	(134.460.096)	1.900.701.196
Deudores en cuentas corrientes	231.493.008	-	9.458.989	240.951.997	-	(7.843.692)	(7.843.692)	233.108.305
Deudores por tarjetas de crédito	758.741.864	-	25.039.826	783.781.690	-	(31.665.586)	(31.665.586)	752.116.104
Operaciones de leasing consumo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	185.198	-	616.349	801.547	-	(308.514)	(308.514)	493.033
Subtotal	2.856.365.573	-	204.330.953	3.060.696.526	-	(174.277.888)	(174.277.888)	2.886.418.638
<b>Total</b>	<b>20.008.812.372</b>	<b>224.445.123</b>	<b>631.696.292</b>	<b>20.864.953.787</b>	<b>(182.863.786)</b>	<b>(297.615.762)</b>	<b>(480.479.548)</b>	<b>20.384.474.239</b>

- (1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 30 de septiembre de 2014 M\$550.555.864 (M\$503.972.751 en diciembre de 2013), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$776.658.833 (M\$705.774.555 en diciembre de 2013), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

##### (a.2) Cartera Deteriorada

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones comerciales	12.434.828.005	12.624.892.186	494.298.321	447.056.656	12.929.126.326	13.071.948.842	(205.663.903)	(182.863.786)	(111.916.767)	(104.835.253)	(317.580.670)	(287.699.039)	12.611.545.656	12.784.249.803
Colocaciones para vivienda	5.134.657.567	4.662.978.030	84.911.851	69.330.389	5.219.569.418	4.732.308.419	—	—	(22.844.542)	(18.502.621)	(22.844.542)	(18.502.621)	5.196.724.876	4.713.805.798
Colocaciones de consumo	3.014.033.283	2.856.365.573	216.914.010	204.330.953	3.230.947.293	3.060.696.526	—	—	(184.349.238)	(174.277.888)	(184.349.238)	(174.277.888)	3.046.598.055	2.886.418.638
<b>Total</b>	<b>20.583.518.855</b>	<b>20.144.235.789</b>	<b>796.124.182</b>	<b>720.717.998</b>	<b>21.379.643.037</b>	<b>20.864.953.787</b>	<b>(205.663.903)</b>	<b>(182.863.786)</b>	<b>(319.110.547)</b>	<b>(297.615.762)</b>	<b>(524.774.450)</b>	<b>(480.479.548)</b>	<b>20.854.868.587</b>	<b>20.384.474.239</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)**

**(b) Provisiones por riesgo de crédito:**

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014 y en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
Saldo al 1 de enero de 2013	164.900.472	262.533.070	427.433.542
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(8.648.084)	(27.379.470)	(36.027.554)
Colocaciones para vivienda	—	(3.241.882)	(3.241.882)
Colocaciones de consumo	—	(157.264.958)	(157.264.958)
Total castigos	(8.648.084)	(187.886.310)	(196.534.394)
Canje de deuda	(12.555.900)	—	(12.555.900)
Provisiones constituidas	39.167.298	222.969.002	262.136.300
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2013	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(18.301.929)	(27.685.329)	(45.987.258)
Colocaciones para vivienda	—	(2.330.243)	(2.330.243)
Colocaciones de consumo	—	(135.646.373)	(135.646.373)
Total castigos	(18.301.929)	(165.661.945)	(183.963.874)
Provisiones constituidas	41.102.046	187.156.730	228.258.776
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 30 de septiembre de 2014	205.663.903	319.110.547	524.774.450

Además de estas provisiones por riesgo de crédito, se mantienen provisiones por riesgo país para cubrir operaciones en el exterior y provisiones adicionales acordadas por el Directorio del Banco de Chile, las que se presentan en el pasivo bajo el rubro Provisiones (Nota N°39.22).

**Revelaciones Complementarias:**

1. Al 30 de septiembre de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (e).
2. Al 30 de septiembre de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)**

**(c) Contratos de leasing financiero**

Los flujos de efectivo a recibir provenientes de contratos de leasing financiero presentan los siguientes vencimientos:

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 1 año	456.266.236	435.787.578	(53.684.903)	(53.919.557)	402.581.333	381.868.021
Desde 1 hasta 2 años	325.139.943	314.545.581	(40.654.871)	(39.404.826)	284.485.072	275.140.755
Desde 2 hasta 3 años	205.822.988	197.979.112	(26.563.916)	(25.096.768)	179.259.072	172.882.344
Desde 3 hasta 4 años	139.481.095	121.241.361	(19.150.002)	(16.987.368)	120.331.093	104.253.993
Desde 4 hasta 5 años	97.001.884	78.992.172	(14.010.347)	(12.662.669)	82.991.537	66.329.503
Más de 5 años	279.724.571	232.607.050	(31.982.927)	(29.878.719)	247.741.644	202.728.331
<b>Total</b>	<b>1.503.436.717</b>	<b>1.381.152.854</b>	<b>(186.046.966)</b>	<b>(177.949.907)</b>	<b>1.317.389.751</b>	<b>1.203.202.947</b>

(\*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$9.824.946 al 30 de septiembre de 2014 (M\$6.544.359 en diciembre de 2013).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a maquinaria industrial, vehículos y equipamiento computacional. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 3 y 8 años.

**(d) Compra de cartera de colocaciones**

Durante el presente período 2014 el Banco no ha adquirido cartera de colocaciones.

**(e) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones**

Durante el período 2014 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

Al 30 de Septiembre 2014			
Valor créditos	Provisión	Valor de venta	Efecto en resultado (pérdida)
M\$	M\$	M\$	utilidad
			M\$
430.238.824	(42.587)	430.238.824	42.587
Al 30 de Septiembre 2013			
Valor créditos	Provisión	Valor de venta	Efecto en resultado (pérdida)
M\$	M\$	M\$	utilidad
			M\$
47.437.615	(354.269)	47.752.012	668.666

**(f) Securitización de activos propios**

Durante el ejercicio 2013 y el período septiembre 2014, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

**Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión**

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Septiembre 2014			Diciembre 2013		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>						
Bonos del Banco Central de Chile	28.393.862	—	28.393.862	333.034.705	—	333.034.705
Pagarés del Banco Central de Chile	383.601.514	—	383.601.514	50.414.900	—	50.414.900
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	105.713.976	—	105.713.976	202.957.607	—	202.957.607
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	98.281.230	—	98.281.230	96.933.185	—	96.933.185
Bonos de bancos del país	38.497.854	—	38.497.854	128.500.327	—	128.500.327
Depósitos de bancos del país	659.806.546	—	659.806.546	617.816.102	—	617.816.102
Bonos de otras empresas del país	28.890.824	—	28.890.824	13.559.323	—	13.559.323
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	161.703.649	—	161.703.649	154.267.410	—	154.267.410
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	51.981.238	—	51.981.238	76.222.491	—	76.222.491
<b>Total</b>	<b>1.556.870.693</b>	<b>—</b>	<b>1.556.870.693</b>	<b>1.673.706.050</b>	<b>—</b>	<b>1.673.706.050</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)**

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$18.951.903 al 30 de septiembre de 2014 (M\$16.840.268 en diciembre de 2013). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 2 días al cierre del período 2014 (vencimiento promedio de 3 días en diciembre de 2013).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$16.420 (M\$109.334 en diciembre de 2013). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 2 días al cierre del período 2014 (promedio de 3 días en diciembre 2013).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente, bonos bancarios e instrumentos de renta variable.

Al 30 de septiembre de 2014 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$14.818.436 (utilidad no realizada neta de impuestos de M\$12.840.001 en diciembre de 2013), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los períodos 2014 y 2013 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas realizadas son determinadas usando el procedimiento de ventas menos el costo (método de identificación específico) de las inversiones identificadas para ser vendidas. Adicionalmente, cualquier ganancia o pérdida sin realizar, previamente contabilizada en valor líquido de estas inversiones, es revertida mediante las cuentas de resultados.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 30 de septiembre de 2014 y 2013 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la filial Banco de Chile al cierre de cada período se presentan a continuación:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
(Pérdida)/Ganancia no realizada	23.540.479	17.354.703
Pérdida/(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(15.951.242)</u>	<u>(8.205.048)</u>
Subtotal	7.589.237	9.149.655
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(2.525.030)</u>	<u>(1.829.931)</u>
Efecto neto	<u>5.064.207</u>	<u>7.319.724</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

- (a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$24.583.512 al 30 de septiembre de 2014 (M\$16.670.099 al 31 de diciembre de 2013), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión				
		Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Valor de la Inversión		Resultados		
		2014	2013	2014	2013	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Septiembre	
		%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Asociadas</b>										
Transbank S.A.(****)	Banco de Chile	26,16	26,16	31.678.182	5.231.744	8.285.885	1.368.446	309.071	213.774	
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	8.568.038	7.197.097	2.211.078	1.857.293	505.408	401.534	
Administrador Financiero del Transantiago S.A. (*)	Banco de Chile	20,00	20,00	10.791.098	9.736.758	2.158.230	1.947.362	210.869	669.771	
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.177.908	4.401.123	1.974.552	1.678.334	355.072	139.905	
Sociedad Imerc OTC S.A. (**)(***)	Banco de Chile	11,62	12,49	11.168.043	11.410.183	1.297.615	1.425.160	(133.848)	—	
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	2.408.455	1.982.119	802.748	660.650	143.953	78.098	
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. (***)	Banco de Chile	15,00	15,00	4.552.591	4.529.196	682.899	679.389	72.025	40.607	
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.201.340	1.978.312	590.132	530.344	64.414	72.511	
<b>Subtotal Asociadas</b>				<b>76.545.655</b>	<b>46.466.532</b>	<b>18.003.139</b>	<b>10.146.978</b>	<b>1.526.964</b>	<b>1.616.200</b>	
<b>Negocios Conjuntos</b>										
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.159.950	7.179.731	3.579.984	3.589.876	(9.891)	100.220	
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.463.732	1.340.912	731.866	670.467	93.252	75.486	
<b>Subtotal Negocios Conjuntos</b>				<b>8.623.682</b>	<b>8.520.643</b>	<b>4.311.850</b>	<b>4.260.343</b>	<b>83.361</b>	<b>175.706</b>	
<b>Subtotales</b>				<b>85.169.337</b>	<b>54.987.175</b>	<b>22.314.989</b>	<b>14.407.321</b>	<b>1.610.325</b>	<b>1.791.906</b>	
<b>Inversiones valorizadas a costo (1)</b>										
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	283.500	252.315	
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	33.968	—	
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—	
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						48.825	43.081	—	—	
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.986	—	—	
<b>Subtotal</b>						<b>2.268.523</b>	<b>2.262.778</b>	<b>317.468</b>	<b>252.315</b>	
<b>Total</b>						<b>24.583.512</b>	<b>16.670.099</b>	<b>1.927.793</b>	<b>2.044.221</b>	

(1) Los ingresos correspondientes a inversiones valorizadas a costo, corresponden a ingresos reconocidos sobre base percibida (dividendos).

(\*) Con fecha 9 de julio de 2013 se publicó en el Diario Oficial la Resolución N° 285 conjunta del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y del Ministerio de Hacienda, que aprobó el “Término de Mutuo Acuerdo del Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago” de fecha 28 de julio de 2005 y el nuevo “Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago”, ambos suscritos por el Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT) y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con fecha 14 de diciembre de 2012. En virtud del nuevo contrato el AFT sólo presta servicios relacionados con la administración financiera de los recursos del sistema Transantiago, todo ello en los términos y condiciones que establece el Nuevo Contrato.

(\*\*) Con fecha 21 de junio de 2013, ha quedado constituida, en conjunto con otros bancos del sistema financiero chileno, la sociedad de apoyo al giro bancario Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A., cuyo nombre de fantasía es IMERC-OTC S.A., cuyo objeto será operar un registro centralizado de operaciones, otorgando servicios de registro, confirmación, almacenamiento, consolidación y conciliación de las operaciones de derivados. La nueva sociedad se constituye con un capital de \$12.957.463.890 dividido en 10.000 acciones, sin valor nominal, de las cuales Banco de Chile ha suscrito y pagado 1.111 acciones, equivalentes a \$1.440 millones los cuales se han pagado en el acto de constitución de la sociedad. Al cierre de los presentes estados financieros de las 10.000 acciones emitidas por la Sociedad se han suscrito y pagado 9.562 acciones.

(\*\*\*) Banco de Chile posee influencia significativa en la Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. y Sociedad Imerc OTC S.A., producto de su derecho de designar un miembro del directorio de cada una de las sociedades mencionadas.

(\*\*\*\*) Con fecha 3 de junio de 2014 Transbank S.A. efectuó un aumento de capital por un monto equivalente a \$26.335.343.467 mediante la capitalización de revalorizaciones y utilidades por \$1.135.328.683 y emisión de acciones de pago por \$25.200.014.784. Banco de Chile realizó la suscripción y pago de 33.629.690 acciones por un monto total de \$6.591.419.240 (monto no incluye pago de reajustes por \$16.873.451). La participación accionaria de Banco de Chile en Transbank S.A. no se vio modificada por este aumento de capital.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)**

- (b) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en el período septiembre 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Valor libro inicial	16.670.099	13.933.040
Venta de inversiones	—	—
Adquisición de inversiones	6.608.293	1.439.574
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa	1.610.325	1.780.455
Dividendos por cobrar	(260.050)	(186.622)
Dividendos percibidos	(195.276)	(956.376)
Pago dividendos mínimos	150.121	660.028
Total	24.583.512	16.670.099

- (c) Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no se han producido deterioros en estas inversiones.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.13 - Intangibles**

a) La composición del rubro al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013	Septiembre 2014	Diciembre 2013
<b>Tipo Intangible:</b>										
<b>Menor Valor de Inversiones en Sociedades:</b>										
Menor valor de inversiones en sociedades	—	—	—	—	4.138.287	4.138.287	(4.138.287)	(4.138.287)	—	—
<b>Otros Activos Intangibles:</b>										
Software o programas computacionales	6	6	4	4	90.089.902	86.982.846	(63.475.729)	(57.764.240)	26.614.173	29.218.606
Intangibles originados en combinación de negocios	—	—	—	—	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.740.476)	—	—
Otros intangibles	—	—	—	—	—	502.888	—	(50.586)	—	452.302
<b>Total</b>					<b>95.968.665</b>	<b>93.364.497</b>	<b>(69.354.492)</b>	<b>(63.693.589)</b>	<b>26.614.173</b>	<b>29.670.908</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.13 - Intangibles (continuación)**

b) El movimiento del rubro intangibles al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Menor valor de inversiones en sociedades M\$	Software o programas computacionales M\$	Intangibles originados en combinación de negocios M\$	Otros intangibles M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>					
Saldo al 1 de enero de 2013	4.138.287	82.733.759	1.740.476	612.737	89.225.259
Adquisiciones	—	5.136.814	—	373.800	5.510.614
Retiros / bajas	—	(859.385)	—	(483.649)	(1.343.034)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.138.287	87.011.188	1.740.476	502.888	93.392.839
Adquisiciones	—	3.259.029	—	—	3.259.029
Retiros / bajas	—	(530.383)	—	—	(530.383)
Reclasificación	—	470.332	—	(502.888)	(32.556)
Pérdida por deterioro (*)	—	(120.264)	—	—	(120.264)
Saldo al 30 de septiembre de 2014	4.138.287	90.089.902	1.740.476	—	95.968.665
<b>Amortización y Deterioro Acumulado</b>					
Saldo al 1 de enero de 2013	(3.000.172)	(50.639.150)	(1.261.845)	(35.126)	(54.936.293)
Amortización del año (*)	(1.138.115)	(7.984.474)	(478.631)	(27.414)	(9.628.634)
Pérdida por deterioro (*)	—	(28.342)	—	—	(28.342)
Retiros / bajas	—	859.384	—	11.954	871.338
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(4.138.287)	(57.792.582)	(1.740.476)	(50.586)	(63.721.931)
Amortización del año (*)	—	(6.236.620)	—	(4.171)	(6.240.791)
Retiros / bajas	—	553.473	—	—	553.473
Reclasificación	—	—	—	54.757	54.757
Saldo al 30 de septiembre de 2014	(4.138.287)	(63.475.729)	(1.740.476)	—	(69.354.492)
Saldo neto al 30 de septiembre de 2014	—	26.614.173	—	—	26.614.173

(\*) Ver Nota N°39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el Banco mantiene los siguientes desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	Septiembre	Diciembre
	2014	2013
	M\$	M\$
Software y licencias	4.593.451	9.299.106

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	Septiembre 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$	Septiembre 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$	Septiembre 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$
<b>Tipo Activo Fijo:</b>						
Terrenos y Construcciones	175.332.478	175.849.256	(39.845.260)	(38.716.857)	135.487.218	137.132.399
Equipos	149.479.777	137.827.308	(118.820.348)	(116.080.489)	30.659.429	21.746.819
Otros	151.738.570	147.396.991	(114.123.018)	(108.697.065)	37.615.552	38.699.926
<b>Total</b>	<b>476.550.825</b>	<b>461.073.555</b>	<b>(272.788.626)</b>	<b>(263.494.411)</b>	<b>203.762.199</b>	<b>197.579.144</b>

	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2013	176.151.689	132.026.846	144.636.042	452.814.577
Adiciones	61.957	7.510.207	4.679.226	12.251.390
Retiros/Bajas	(364.390)	(1.408.199)	(1.709.895)	(3.482.484)
Trasposos	—	(218.022)	218.022	—
Reclasificación	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>175.849.256</b>	<b>137.910.832</b>	<b>147.823.395</b>	<b>461.583.483</b>
Depreciación Acumulada	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Deterioro (*) (***)	—	(83.524)	(426.404)	(509.928)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>137.132.399</b>	<b>21.746.819</b>	<b>38.699.926</b>	<b>197.579.144</b>
Saldo al 1 de enero de 2014	175.849.256	137.827.308	147.396.991	461.073.555
Adiciones	—	16.561.013	5.247.011	21.808.024
Retiros/Bajas	(516.778)	(3.538.647)	(624.499)	(4.679.924)
Trasposos	—	(1.791)	1.791	—
Deterioro	—	(1.368.106)	(282.724)	(1.650.830)
<b>Total</b>	<b>175.332.478</b>	<b>149.479.777</b>	<b>151.738.570</b>	<b>476.550.825</b>
Depreciación Acumulada	(39.845.260)	(118.820.348)	(114.123.018)	(272.788.626)
Deterioro (*) (***)	—	—	—	—
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>135.487.218</b>	<b>30.659.429</b>	<b>37.615.552</b>	<b>203.762.199</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2013	(35.971.565)	(109.931.959)	(101.721.623)	(247.625.147)
Reclasificación	—	(18.599)	18.599	—
Depreciación del año (**) (*)	(2.872.843)	(7.716.117)	(8.310.354)	(18.899.314)
Bajas y ventas del ejercicio	127.551	1.586.186	1.316.313	3.030.050
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>(38.716.857)</b>	<b>(116.080.489)</b>	<b>(108.697.065)</b>	<b>(263.494.411)</b>
Reclasificación	—	(21.720)	21.720	—
Depreciación del año (**) (*)	(1.645.178)	(6.256.538)	(6.004.753)	(13.906.469)
Bajas y ventas del ejercicio	516.775	3.538.399	557.080	4.612.254
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>(39.845.260)</b>	<b>(118.820.348)</b>	<b>(114.123.018)</b>	<b>(272.788.626)</b>

(\*) Ver Nota N° 39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(\*\*) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$285.529 (M\$380.704 en diciembre de 2013). Adicionalmente no incluye depreciación de equipos por M\$464.183 al 30 de septiembre de 2014.

(\*\*\*) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$247.337 en diciembre de 2013.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)**

- (b) Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

Gasto del período	Septiembre 2014							Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Contratos de Arriendo	22.004.877	2.435.439	4.865.718	18.132.167	39.327.039	28.375.306	46.013.929	139.149.598

Gasto ejercicio	Diciembre 2013							Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Contratos de Arriendo	28.876.338	2.320.422	4.633.074	19.832.904	37.496.694	26.517.236	48.815.074	139.615.404

Como estos contratos de arriendo son arriendos operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera de conformidad a la NIC N° 17.

El Banco tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 10 años. No existen restricciones para el arrendatario.

- (c) Al 30 de septiembre de 2014 y diciembre de 2013, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 30 de septiembre de 2014 y diciembre de 2013.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos**

**a) Impuestos Corrientes**

La Sociedad y sus filiales al cierre de los períodos y ejercicio han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base de las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Impuesto a la renta	69.958.471	85.419.727
Impuesto único a la renta	—	23.235
Impuesto ejercicio anterior		—
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	1.030.813	1.885.201
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(60.263.246)	(73.783.600)
Crédito por gastos de capacitación	(106.937)	(1.713.758)
Otros	(3.130.397)	(4.705.064)
Total	<u>7.488.704</u>	<u>7.125.741</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	21%	20%
	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Impuesto corriente activo	2.418.954	3.201.909
Impuesto corriente pasivo	(9.907.658)	(10.327.650)
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>(7.488.704)</u>	<u>(7.125.741)</u>

**b) Resultado por Impuesto**

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2014 y 2013, se compone de los siguientes conceptos:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Gastos por impuesto a la renta:</b>		
Impuesto año corriente	71.102.181	53.800.999
Impuesto ejercicios anteriores	1.050.405	51.992
Subtotal	<u>72.152.586</u>	<u>53.852.991</u>
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(15.129.191)	1.844.747
Subtotal	<u>(15.129.191)</u>	<u>1.844.747</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21		
Ley de la Renta	1.030.813	1.049.216
Otros	(166.906)	(8.677)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>57.887.302</u>	<u>56.738.277</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

	Septiembre 2014		Septiembre 2013	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	21,00	105.036.698	20,00	87.627.038
Agregados o deducciones	(9,56)	(47.806.478)	(6,59)	(28.865.823)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,21	1.030.813	0,24	1.049.216
Impuesto ejercicios anteriores	0,21	1.050.405	0,01	51.992
Otros	(0,28)	(1.424.136)	(0,71)	(3.124.146)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	11,58	57.887.302	12,95	56.738.277

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2014 es 11,58% (12,95% en septiembre 2013).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario. En el inciso tercero del Artículo 14 de la nueva Ley de Impuestos a la Renta, se señala que las sociedades anónimas abiertas que no ejerzan la opción del cambio de régimen que por defecto corresponde al semi-integrado, modificaran en forma transitoria las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

El efecto en patrimonio por impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuesto significó un abono a los resultados acumulados del banco por M\$21.082.521.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)**

**d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio**

El Banco y sus filiales han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos.

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 30 de septiembre de 2014:

	Saldos al 31.12.2013 M\$	Reconocido en		Saldos al 30.09.2014 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	108.102.221	30.481.993	—	138.584.214
Obligaciones con pacto de recompra	205.020	(205.020)	—	—
Provisión asociadas al personal	5.746.910	99.224	—	5.846.134
Provisión de vacaciones	4.379.073	905.414	—	5.284.487
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	2.413.495	1.278.917	—	3.692.412
Indemnización años de servicio	970.998	319.260	74.582	1.364.840
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	6.492.766	3.679.805	—	10.172.571
Provisión gastos devengados	7.730.880	4.005.676	—	11.736.556
Otros ajustes	9.862.300	3.131.512	—	12.993.812
<b>Total Activo Neto</b>	<b>145.903.663</b>	<b>43.696.781</b>	<b>74.582</b>	<b>189.675.026</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.435.983	1.084.804	—	15.520.787
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	7.342.803	—	2.525.030	9.867.833
Materiales leasing	8.500.404	3.634.132	—	12.134.536
Activos transitorios	2.738.523	971.812	—	3.710.335
Ajuste instrumentos derivados	138.402	(125.447)	—	12.955
Colocaciones devengadas tasa efectiva	1.046.127	902.409	—	1.948.536
Otros ajustes	2.366.889	1.017.359	—	3.384.248
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>36.569.131</b>	<b>7.485.069</b>	<b>2.525.030</b>	<b>46.579.230</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>109.334.532</b>	<b>36.211.712</b>	<b>(2.450.448)</b>	<b>143.095.796</b>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de diciembre de 2013:

	Saldos al 31.12.2012 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2013 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	99.113.468	8.988.753	—	108.102.221
Obligaciones con pacto de recompra	(11.025)	216.045	—	205.020
Provisión asociadas al personal	6.091.507	(344.597)	—	5.746.910
Provisión de vacaciones	4.057.717	321.356	—	4.379.073
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	2.123.249	290.246	—	2.413.495
Indemnización años de servicio	960.080	(22.318)	33.236	970.998
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	4.693.945	1.798.821	—	6.492.766
Provisión gastos devengados	7.381.677	349.203	—	7.730.880
Otros ajustes	5.158.678	4.703.622	—	9.862.300
<b>Total Activo Neto</b>	<b>129.569.296</b>	<b>16.301.131</b>	<b>33236</b>	<b>145.903.663</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	15.422.666	(986.683)	—	14.435.983
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	4.498.764	—	2.844.039	7.342.803
Ajuste de derivados de cobertura de flujo de caja	258.550	—	(258.550)	—
Materiales leasing	4.812.315	3.688.089	—	8.500.404
Activos transitorios	2.448.732	289.791	—	2.738.523
Ajuste instrumentos derivados	378.154	(239.752)	—	138.402
Otros ajustes	2.236.231	1.168.925	7.860	3.413.016
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>30.055.412</b>	<b>3.920.370</b>	<b>2.593.349</b>	<b>36.569.131</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>99.513.884</b>	<b>12.380.761</b>	<b>(2.560.113)</b>	<b>109.334.532</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.16 - Otros Activos**

a) Composición del rubro

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Activos para leasing (*)</b>	79.928.740	74.722.774
<b>Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)</b>		
Bienes adjudicados en remate judicial	2.087.897	2.639.873
Bienes recibidos en pago	138.017	372.091
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(32.510)	(46.175)
Subtotal	<u>2.193.404</u>	<u>2.965.789</u>
<b>Otros Activos</b>		
Depósitos por márgenes de derivados	102.785.489	60.308.714
Otras cuentas y documentos por cobrar	19.807.023	8.682.139
Propiedades de inversión	16.031.901	16.317.429
Intermediación de documentos (***)	14.083.725	74.366.476
Fondos disponibles Servipag	13.924.776	19.199.641
Gastos pagados por anticipado	11.759.904	6.589.299
IVA crédito fiscal	8.625.677	9.958.134
Impuesto por recuperar	7.985.360	6.047.553
Comisiones por cobrar	5.301.267	7.783.574
Bienes recuperados de leasing para la venta	2.051.281	5.463.167
Operaciones pendientes	2.007.463	1.803.359
Garantías de arriendos	1.578.506	1.455.746
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	844.235	1.286.387
Materiales y útiles	592.262	528.081
Otros	13.769.255	20.551.339
Subtotal	<u>221.148.124</u>	<u>240.341.038</u>
Total	<u>303.270.268</u>	<u>318.029.601</u>

(\*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(\*\*) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,0044% (0,0124% en diciembre de 2013) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables Capítulo B-5, Número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

(\*\*\*) En este ítem se incluyen principalmente operaciones de simultáneas realizadas por la filial Banchile Corredores de Bolsa S. A.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)**

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>Amortización</b>	<b>Provisiones sobre bienes M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	40.306
Aplicación de provisiones	(45.057)
Provisiones constituidas	50.926
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>46.175</u>
Aplicación de provisiones	(76.419)
Provisiones constituidas	62.754
Liberación de provisiones	—
Saldo al 30 de septiembre de 2014	<u>32.510</u>

**Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista**

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Cuentas corrientes	5.275.123.668	5.009.667.913
Otras obligaciones a la vista	668.183.802	593.451.161
Otros depósitos y cuentas a la vista	296.496.187	284.858.743
Total	<u>6.239.803.657</u>	<u>5.887.977.817</u>

**Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo**

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Depósitos a plazo	9.296.963.245	10.148.840.780
Cuentas de ahorro a plazo	185.308.213	178.011.477
Otros saldos acreedores a plazo	74.918.182	73.101.761
Total	<u>9.557.189.640</u>	<u>10.399.954.018</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.19 - Obligaciones con bancos**

(a) Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Bancos del país</b>	—	—
<b>Bancos del exterior</b>		
<b>Financiamientos de comercio exterior</b>		
HSBC Bank	153.118.494	134.813.632
Bank of Montreal	92.877.271	52.684.383
Bank of America	89.889.404	78.642.040
Wells Fargo Bank	81.948.845	26.298.488
Citibank N.A.	73.917.896	137.914.333
ING Bank	59.914.930	26.308.653
Deutsche Bank AG	59.871.349	94.326.800
Standard Chartered Bank	51.606.378	103.161.522
Bank of Nova Scotia	38.305.714	—
Toronto Dominion Bank	26.934.499	23.675.748
The Bank of New York Mellon	23.933.749	37.373.392
Royal Bank of Scotland	10.784.258	—
Mercantil Commercebank	6.014.464	15.887.690
Zuercher Kantonalbank	5.985.015	5.281.910
Commerzbank A.G.	1.994.454	61.957.714
Otros	515.343	4.039.512
<b>Préstamos y otras obligaciones</b>		
China Development Bank	22.565.812	26.308.395
Citibank N.A.	3.103.948	54.767.693
Wells Fargo Bank	—	105.340.358
Otros	285.853	672.530
Subtotal	<u>803.567.676</u>	<u>989.454.793</u>
<b>Banco Central de Chile</b>	9.057	10.332
Total	<u>803.576.733</u>	<u>989.465.125</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)**

**(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile**

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	9.057	10.332
<b>Total</b>	<u>9.057</u>	<u>10.332</u>

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos**

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Letras de crédito	68.951.872	86.490.425
Bonos corrientes	4.300.609.403	3.533.155.321
Bonos subordinados	770.211.882	747.006.698
<b>Total</b>	<u>5.139.773.157</u>	<u>4.366.652.444</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)**

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.580.223.927 los cuales corresponden a Bonos Corrientes, de acuerdo al siguiente detalle:

**Bonos Corrientes**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAJ0413	72.443.802	7	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2021
BCHIAH0513	47.861.251	5	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2019
BCHIAL0213	96.796.137	8	3,60	UF	10/02/2014	10/02/2022
BCHIUN1011	7.313.963	7	3,20	UF	16/04/2014	16/04/2021
BCHIUN1011	12.224.015	7	3,20	UF	22/04/2014	22/04/2021
BCHIAA0212	49.986.062	14	3,50	UF	29/04/2014	29/04/2028
BCHIAA0212	26.110.344	14	3,50	UF	22/07/2014	22/07/2028
BCHIA Y0213	79.979.479	14	3,60	UF	31/07/2014	31/07/2028
BCHIAI0213	50.481.097	6	3,40	UF	12/08/2014	12/08/2020
BCHIAI0213	2.813.671	6	3,40	UF	15/09/2014	15/09/2020
BCHIAI0213	1.023.252	6	3,40	UF	16/09/2014	16/09/2020
BCHIAI0213	1.664.861	6	3,40	UF	24/09/2014	24/09/2020
BONO CHF	95.198.205	2	3M Libor + 0,75	CHF	28/02/2014	28/02/2016
BONO CHF	79.331.838	5	1,25	CHF	28/02/2014	28/02/2019
BONO JPY	11.226.200	5	0,98	JPY	18/03/2014	18/03/2019
BONO JPY	27.383.000	8	1,01	JPY	29/04/2014	29/04/2022
BONO JPY	28.132.500	6	0,55	JPY	06/08/2014	06/08/2020
BONO HKD	43.043.640	6	3,08	HKD	16/04/2014	16/04/2020
Subtotal septiembre de 2014	<u>733.013.317</u>					
Bono de corto plazo	<u>847.210.610</u>					
Total septiembre de 2014	<u>1.580.223.927</u>					

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2014 no hubo emisión de Bonos Subordinados.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.607.265.955, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$1.603.669.638 y M\$3.596.317 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

**Bonos Corrientes**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUR1011	22.114.250	12	3,40	UF	08/01/2013	08/01/2025
BCHIUR1011	8.521.364	12	3,40	UF	09/01/2013	09/01/2025
BCHIUIJ0811	1.572.019	8	3,20	UF	29/01/2013	29/01/2021
BCHIUZ1011	89.312.809	7	3,20	UF	31/01/2013	31/01/2020
BCHIAC1011	45.455.867	15	3,50	UF	28/02/2013	28/02/2028
BCHIAC1011	34.184.814	15	3,50	UF	26/03/2013	26/03/2028
BCHIUN1011	72.021.900	7	3,20	UF	08/04/2013	08/04/2020
BCHIUU0212	68.379.487	12	3,40	UF	29/08/2013	29/08/2025
BCHIAU0213	69.745.600	12	3,60	UF	11/09/2013	11/09/2025
BCHIAG0213	46.585.157	5	3,40	UF	13/09/2013	13/09/2018
BCHIAV0613	47.282.722	12	3,60	UF	16/10/2013	13/09/2025
BONO HKD	43.066.450	10	3,23	HKD	22/04/2013	24/04/2023
BONO HKD	45.132.558	15	4,25	HKD	08/10/2013	16/10/2028
BONO CHF	100.371.400	5	1,13	CHF	26/04/2013	23/05/2018
BONO CHF	25.018.655	5	1,13	CHF	07/05/2013	23/05/2018
BONO CHF	122.380.313	3	0,60	CHF	11/06/2013	18/07/2016
BONO CHF	66.164.163	4	1,13	CHF	28/06/2013	23/05/2017
BONO CHF	98.555.135	6	1,50	CHF	07/11/2013	03/12/2019
BONO JPY	57.715.560	3	0,74	JPY	25/11/2013	25/11/2016
BONO JPY	30.169.280	6	1,03	JPY	05/12/2013	18/03/2019
Subtotal 2013	<u>1.093.749.503</u>					
Bono de corto plazo	<u>509.920.135</u>					
Total 2013	<u>1.603.669.638</u>					

**Bonos Subordinados**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-G1111	3.596.317	25	3,75	UF	25/01/2013	25/01/2038
Total	<u>3.596.317</u>					

Durante los períodos 2014 y 2013 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

**Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras**

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Otras obligaciones en el país	136.715.273	160.611.753
Obligaciones con el sector público	46.940.161	50.314.631
Otras obligaciones con el exterior	—	—
<b>Total</b>	<u>183.655.434</u>	<u>210.926.384</u>

**Nota 39.22 - Provisiones**

(a) Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	19.590.652	24.280.923
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	82.662.727	76.413.615
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	64.833.222	67.943.679
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	53.388.741	49.277.289
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	117.826.361	107.756.672
Provisiones por riesgo país	3.233.198	1.770.241
Otras provisiones por contingencias	6.362.680	569.329
<b>Total</b>	<u>347.897.581</u>	<u>328.011.748</u>

(\*) Al 30 de septiembre de 2014 se han constituido M\$10.069.689 por concepto de provisiones adicionales (M\$10.000.000 durante el ejercicio 2013). Ver Nota N°39.22 (b).

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.22 - Provisiones (continuación)**

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante el período 2014 y el ejercicio 2013:

	<b>Dividendo mínimo M\$</b>	<b>Beneficios y remuneraciones al personal M\$</b>	<b>Riesgo de créditos contingentes M\$</b>	<b>Provisiones adicionales M\$</b>	<b>Riesgo país y otras contingencias M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	88.702.450	64.545.449	36.585.455	97.756.672	5.189.621	292.779.647
Provisiones constituidas	100.694.538	52.904.592	12.691.834	10.000.000	230.329	176.521.293
Aplicación de provisiones	(88.702.450)	(44.240.295)	—	—	(368.390)	(133.311.135)
Liberación de provisiones	—	(5.266.067)	—	—	(2.711.990)	(7.978.057)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.694.538	67.943.679	49.277.289	107.756.672	2.339.570	328.011.748
Saldo al 1 de enero de 2014	100.694.538	67.943.679	49.277.289	107.756.672	2.339.570	328.011.748
Provisiones constituidas	102.253.379	34.696.945	4.111.452	10.069.689	7.486.637	158.618.102
Aplicación de provisiones	(100.694.538)	(37.807.402)	—	—	(230.329)	(138.732.269)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 30 de septiembre de 2014	102.253.379	64.833.222	53.388.741	117.826.361	9.595.878	347.897.581

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Provisiones por vacaciones	23.121.371	21.895.364
Provisiones por bonos de cumplimiento	23.972.876	31.999.996
Provisiones indemnizaciones años de servicio	11.345.975	10.696.348
Provisiones por otros beneficios al personal	6.393.000	3.351.971
Total	64.833.222	67.943.679

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.696.348	10.633.078
Incremento de la provisión	613.246	434.150
Pagos efectuados	(253.964)	(453.741)
Pagos anticipados	—	—
Efecto por cambio en los factores	290.345	—
Total	11.345.975	10.613.487

(ii) Costo por beneficio neto:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
Incremento de la provisión	328.175	595.481
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	(5.274)	(161.331)
Efecto por cambio en los factores actuariales	290.345	—
Costo por beneficios neto	613.246	434.150

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.22 - Provisiones (continuación)**

**(d) Indemnización años de servicio (continuación)**

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco se muestran a continuación:

	30 de septiembre de 2014	31 de diciembre de 2013
	%	%
Tasa de descuento	4,65	5,19
Tasa de incremento salarial	5,19	5,19
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el tercer trimestre del año 2014.

**(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:**

	Septiembre 2014 M\$	Septiembre 2013 M\$
Saldos al 1 de enero	31.999.996	29.648.607
Provisiones constituidas	19.777.927	16.075.935
Aplicación de provisiones	(27.805.047)	(23.003.786)
Liberación de provisiones	—	—
Total	23.972.876	22.720.756

**(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:**

	Septiembre 2014 M\$	Septiembre 2013 M\$
Saldos al 1 de enero	21.895.364	20.841.541
Provisiones constituidas	4.040.333	4.208.983
Aplicación de provisiones	(2.814.326)	(3.213.399)
Liberación de provisiones	—	—
Total	23.121.371	21.837.125

**(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:**

Al 30 de septiembre de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales no cuentan con un plan de compensación en acciones.

**(h) Provisiones por créditos contingentes:**

Al 30 de septiembre de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$53.388.741 (M\$49.277.289 en diciembre de 2013). Ver Nota N°39.24 (d).

**Nota 39.23 - Otros pasivos**

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Cuentas y documentos por pagar (*)	108.525.701	100.081.161
Ingresos percibidos por adelantado	6.088.888	4.592.114
Dividendos acordados por pagar	1.017.592	1.145.463
<b>Otros pasivos</b>		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	45.609.528	108.379.613
Cobranding	42.280.671	32.084.828
IVA débito fiscal	11.841.924	13.158.404
Utilidades diferidas leasing	5.293.462	4.206.594
Pagos compañías de seguros	823.894	475.976
Operaciones pendientes	714.929	1.144.493
Otros	9.012.591	4.240.193
Total	<u>231.209.180</u>	<u>269.508.839</u>

(\*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(\*\*) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la filial Banchile Corredores de Bolsa S. A.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos**

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no pudieron ser reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco.

El Banco y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Créditos contingentes</b>		
Avales y fianzas	473.541.253	491.464.925
Cartas de crédito del exterior confirmadas	118.292.965	68.631.484
Cartas de crédito documentarias emitidas	162.523.964	166.848.960
Boletas de garantía	1.434.265.360	1.402.398.889
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	5.918.586.793	5.436.937.976
Otros compromisos de crédito	14.274.322	—
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>		
Documentos en cobranzas	281.143.555	357.672.406
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	8.273.210	1.310.904
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	64.689.112	44.838.932
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
<b>Custodia de valores</b>		
Valores custodiados en poder del banco y filiales	7.515.023.238	7.342.425.397
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.724.295.140	4.501.555.352
<b>Total</b>	<b>20.714.908.912</b>	<b>19.814.085.225</b>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus filiales en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración, no se visualiza que de este conjunto de causas puedan resultar pérdidas significativas no contempladas por el Banco y sus filiales en los presentes Estados Financieros Consolidados. Al 30 de septiembre de 2014, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$721.000 (M\$339.000 en diciembre de 2013), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	30 de septiembre de 2014					Total
	2014	2015	2016	2017	2018	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	10.000	73.000	379.000	109.000	150.000	721.000

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley N° 18.045, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 2.538.000 con vencimiento el 9 de enero de 2015 (UF 2.515.500 con vencimiento el 9 de enero de 2014 en diciembre de 2013).

Adicionalmente, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$54.393.325 al 30 de septiembre de 2014 (M\$75.474.613 en diciembre 2013).

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

**c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)**

**c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A. (continuación)**

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	Septiembre 2014		Diciembre 2013	
	M\$	N° Boleta	M\$	N° Boleta
Fondo Mutuo Depósito Plus IV Garantizado	16.324.912	006392-7	16.324.912	006392-7
Fondo Mutuo Depósito Plus V Garantizado	9.975.697	001107-7	—	—
Fondo Mutuo Depósito Plus VI Garantizado	5.428.931	002506-8	—	—
Fondo Mutuo Small Cap USA Garantizado	5.197.488	008212-5	5.197.488	008212-5
Fondo Mutuo Chile Bursátil Garantizado	5.050.270	006034-3	5.050.270	006034-3
Fondo Mutuo Twin Win Europa 103 Garantizado	3.537.029	006035-1	3.537.029	006035-1
Fondo Mutuo Global Stocks Garantizado	2.963.852	007385-9	2.963.852	007385-9
Fondo Mutuo Second Best Chile EEUU Garantizado	2.206.872	006032-7	2.206.872	006032-7
Fondo Mutuo Europa Accionario Garantizado	2.059.206	006036-9	2.059.206	006036-9
Fondo Mutuo Second Best Europa China Garantizado	1.649.068	007082-7	1.649.068	007082-7
Fondo Mutuo Depósito Plus III Garantizado	—	—	12.936.706	006033-5
Fondo Mutuo Depósito Plus II Garantizado	—	—	9.308.392	006037-7
Fondo Mutuo Depósito Plus Garantizado	—	—	14.240.818	330681-1
<b>Total</b>	<b>54.393.325</b>		<b>75.474.613</b>	

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la letra f) de la Circular 1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 100.000, con vencimiento el 9 de enero de 2015.

**c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.:**

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada en Cía. de Seguros de Créditos Continental S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2016, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Títulos en garantía:	Septiembre 2014		Diciembre 2013	
	M\$		M\$	
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:				
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.917.608		16.946.362	
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	3.206.360		10.643.837	
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,				
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.997.842		2.995.208	
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,				
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—		68.294	
Acciones entregadas para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile,				
Bolsa de Valores	1.116.288		—	
<b>Total</b>	<b>11.238.098</b>		<b>30.653.701</b>	

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

**c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)**

**c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. (continuación)**

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa Institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre una acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa Institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2015, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 17 de julio de 2015.

Se ha constituido una boleta de garantía N°356114-4 correspondiente a UF 210.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 9 de enero de 2015.

Se ha constituido una garantía en efectivo por US\$122.494,32 cuyo objetivo es garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con Pershing, por operaciones efectuadas a través de este bróker.

**c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda**

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 30 de septiembre de 2014 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

<b>Materia asegurada</b>	<b>Monto asegurado (UF)</b>
Póliza de Responsabilidad por errores y omisiones.	60.000
Póliza de Responsabilidad Civil.	500

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

d) Provisiones por créditos contingentes

Las provisiones constituidas por el riesgo de crédito de operaciones contingentes son las siguientes:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Líneas de crédito	34.040.419	31.663.746
Provisión boletas de garantía	15.052.568	13.914.822
Provisión avales y fianzas	3.201.243	3.135.063
Provisiones cartas de créditos	761.227	563.658
Otros compromisos de créditos	333.284	—
<b>Total</b>	<b>53.388.741</b>	<b>49.277.289</b>

- e) Por Oficio Reservado N° 064 de fecha 30 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros formuló cargos a la filial Banchile Corredores de Bolsa S.A., por la presunta infracción al inciso segundo del artículo 53 de la Ley 18.045, por ciertas operaciones específicas realizadas durante los años 2009, 2010 y 2011 relacionadas con acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM-A y SQM-B). En este sentido, el inciso segundo del Artículo 53 de la Ley 18.045 establece que “...ninguna persona podrá realizar transacciones o inducir o intentar inducir a la compra o venta de valores, regidos o no por esta ley, por medio de cualquier acto, practica mecanismo o artificio engañoso o fraudulento”. Banchile Corredores de Bolsa S.A. ha respondido a los cargos solicitando que sean rechazados. La etapa probatoria del proceso ha concluido.
- f) El 21 de febrero de 2014, Banco de Chile fue notificado de una demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor (“SERNAC”) ante el Duodécimo Juzgado Civil de Santiago de conformidad con la Ley N° 19.496 sobre Protección de los Derechos de los Consumidores.

La acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” en relación con la aceptación del cliente a las propuestas de modificación formuladas por el Banco y con el cobro de comisiones en el producto Línea de Sobregiro Pactada en Cuenta Corriente. En esta etapa no es posible cuantificar los efectos eventuales de esta acción legal. Actualmente la causa se encuentra en estado de iniciarse el período de prueba, lo que se encuentra pendiente.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes**

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es la siguiente:

	Septiembre 2014				Septiembre 2013			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	528.605.654	170.606.798	1.943.816	701.156.268	546.349.725	49.578.510	2.063.566	597.991.801
Colocaciones de consumo	420.736.881	2.726.105	6.658.763	430.121.749	415.896.721	665.331	6.195.490	422.757.542
Colocaciones para vivienda	161.476.249	178.456.393	2.837.562	342.770.204	142.621.104	48.590.015	2.736.692	193.947.811
Instrumentos de inversión	41.754.782	19.165.089	—	60.919.871	49.790.198	10.483.859	—	60.274.057
Contratos de retrocompra	1.086.317	—	—	1.086.317	1.315.546	564	—	1.316.110
Créditos otorgados a bancos	13.804.294	—	—	13.804.294	11.050.975	—	—	11.050.975
Otros ingresos por intereses y reajustes	364.448	2.319.081	—	2.683.529	165.324	803.631	—	968.955
<b>Total</b>	<b>1.167.828.625</b>	<b>373.273.466</b>	<b>11.440.141</b>	<b>1.552.542.232</b>	<b>1.167.189.593</b>	<b>110.121.910</b>	<b>10.995.748</b>	<b>1.288.307.251</b>

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2014 ascendió a M\$6.514.025 (M\$6.107.730 en septiembre de 2013).

(b) Al cierre del período, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes suspendidos es el siguiente:

	Septiembre 2014			Septiembre 2013		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	11.145.951	1.591.593	12.737.544	7.621.770	641.793	8.263.563
Colocaciones para vivienda	1.492.836	1.138.141	2.630.977	1.376.942	661.933	2.038.875
Colocaciones de consumo	186.147	—	186.147	295.001	18	295.019
<b>Total</b>	<b>12.824.934</b>	<b>2.729.734</b>	<b>15.554.668</b>	<b>9.293.713</b>	<b>1.303.744</b>	<b>10.597.457</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)**

(c) Al cierre de cada período, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	Septiembre 2014			Septiembre 2013		
	Intereses	Reajustes	Total	Intereses	Reajustes	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y captaciones a plazo	259.526.503	68.149.290	327.675.793	328.996.312	23.670.087	352.666.399
Instrumentos de deuda emitidos	117.284.685	122.870.035	240.154.720	97.505.043	33.822.746	131.327.789
Otras obligaciones financieras	1.393.218	1.367.020	2.760.238	1.483.048	457.863	1.940.911
Contratos de retrocompra	7.442.163	102.269	7.544.432	10.163.938	—	10.163.938
Obligaciones con bancos	5.221.125	106	5.221.231	11.449.138	46	11.449.184
Depósitos a la vista	515.475	6.128.728	6.644.203	47.610	1.646.304	1.693.914
Otros gastos por intereses y reajustes	—	678.959	678.959	—	86.916	86.916
Total	391.383.169	199.296.407	590.679.576	449.645.089	59.683.962	509.329.051

(d) Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda.

	Septiembre 2014			Septiembre 2013		
	Ingresos	Gastos	Total	Ingresos	Gastos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	239.979	—	239.979	12.184.887	—	12.184.887
Pérdida cobertura contable valor razonable	(5.051.732)	—	(5.051.732)	(7.792.146)	—	(7.792.146)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	10.443.342	22.585.317	33.028.659	4.573.033	10.264.069	14.837.102
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(77.389.715)	(6.895.730)	(84.285.445)	(16.400.906)	(3.216.946)	(19.617.852)
Resultado ajuste elemento cubierto	(245.768)	—	(245.768)	(8.278.592)	—	(8.278.592)
Total	(72.003.894)	15.689.587	(56.314.307)	(15.713.724)	7.047.123	(8.666.601)

(e) Al cierre de cada período, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	Septiembre 2014 M\$	Septiembre 2013 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.552.542.232	1.288.307.251
Gastos por intereses y reajustes	(592.692.752)	(510.017.282)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	959.849.480	778.289.969
Resultado de coberturas contables (neto)	(56.314.307)	(8.666.601)
Total intereses y reajustes netos	903.535.173	769.623.368

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.26 - Ingresos y Gastos por Comisiones**

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados del Resultado Consolidados del período, corresponde a los siguientes conceptos:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Ingresos por comisiones</b>		
Servicios de tarjetas	83.193.981	81.166.341
Inversiones en fondos mutuos u otros	47.913.553	40.627.687
Cobranzas, recaudaciones y pagos	36.303.289	38.424.894
Administración de cuentas	27.761.051	26.751.155
Líneas de crédito y sobregiros	15.383.435	16.673.510
Remuneraciones por comercialización de seguros	14.822.803	14.250.179
Avales y cartas de crédito	14.180.368	12.790.561
Intermediación y manejo de valores	11.630.849	13.322.222
Convenio uso marca Banchile	9.815.041	9.382.063
Uso canal de distribución e internet	6.247.452	13.185.173
Asesorías financieras	4.409.924	1.995.114
Otras comisiones ganadas	14.491.417	19.520.441
Total ingresos por comisiones	<u>286.153.163</u>	<u>288.089.340</u>
<b>Gastos por comisiones</b>		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(65.946.216)	(54.088.972)
Comisiones por transacciones interbancarias	(8.549.251)	(6.955.971)
Comisiones por recaudación y pagos	(4.787.687)	(5.038.094)
Venta cuotas de fondos mutuos	(2.545.028)	(1.765.300)
Comisiones por operación con valores	(2.065.760)	(2.412.227)
Comisiones por fuerza de venta	(1.419.894)	(1.485.024)
Otras comisiones	(350.365)	(492.810)
Total gastos por comisiones	<u>(85.664.201)</u>	<u>(72.238.398)</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras**

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
Instrumentos financieros para negociación	23.383.478	17.980.565
Venta de instrumentos disponibles para la venta	17.282.853	11.137.398
Venta de cartera de créditos	42.587	314.394
Derivados de negociación	(16.248.534)	(5.461.890)
Resultado neto de otras operaciones	(909.492)	(279.923)
<b>Total</b>	<u>23.550.892</u>	<u>23.690.544</u>

**Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta**

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
Resultado de coberturas contables	90.198.663	27.987.458
Diferencia de cambio neta	18.652.293	4.161.039
Reajustables moneda extranjera	(47.290.564)	4.615.243
<b>Total</b>	<u>61.560.392</u>	<u>36.763.740</u>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los períodos 2014 y 2013 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																		
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales				Colocaciones para Vivienda				Colocaciones de Consumo		Total		Créditos Contingentes		Total		
	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	Septiembre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Constitución de provisiones:																			
- Provisiones individuales	—	(492.266)	(41.102.046)	(17.790.794)	—	—	—	—	(41.102.046)	(17.790.794)	(1.882.772)	(2.137.691)	(42.984.818)	(20.420.751)					
- Provisiones grupales	—	—	(34.766.843)	(37.836.117)	(6.672.164)	(3.501.590)	(145.717.723)	(126.496.750)	(187.156.730)	(167.834.457)	(2.228.680)	(8.493.327)	(189.385.410)	(176.327.784)					
Resultado por constitución de provisiones	—	(492.266)	(75.868.889)	(55.626.911)	(6.672.164)	(3.501.590)	(145.717.723)	(126.496.750)	(228.258.776)	(185.625.251)	(4.111.452)	(10.631.018)	(232.370.228)	(196.748.535)					
Liberación de provisiones:																			
- Provisiones individuales	321.549	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	321.549	—				
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—				
Resultado por liberación de provisiones	321.549	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	321.549	—				
<b>Resultado neto de provisiones</b>	<b>321.549</b>	<b>(492.266)</b>	<b>(75.868.889)</b>	<b>(55.626.911)</b>	<b>(6.672.164)</b>	<b>(3.501.590)</b>	<b>(145.717.723)</b>	<b>(126.496.750)</b>	<b>(228.258.776)</b>	<b>(185.625.251)</b>	<b>(4.111.452)</b>	<b>(10.631.018)</b>	<b>(232.048.679)</b>	<b>(196.748.535)</b>					
<b>Provisión adicional</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(10.069.689)</b>	<b>(7.388.018)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(10.069.689)</b>	<b>(7.388.018)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(10.069.689)</b>	<b>(7.388.018)</b>					
<b>Recuperación de activos castigados</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>8.230.694</b>	<b>8.467.410</b>	<b>1.426.786</b>	<b>1.306.204</b>	<b>22.098.735</b>	<b>20.547.820</b>	<b>31.756.215</b>	<b>30.321.434</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>31.756.215</b>	<b>30.321.434</b>					
<b>Resultado neto provisión por riesgo de crédito</b>	<b>321.549</b>	<b>(492.266)</b>	<b>(77.707.884)</b>	<b>(54.547.519)</b>	<b>(5.245.378)</b>	<b>(2.195.386)</b>	<b>(123.618.988)</b>	<b>(105.948.930)</b>	<b>(206.572.250)</b>	<b>(162.691.835)</b>	<b>(4.111.452)</b>	<b>(10.631.018)</b>	<b>(210.362.153)</b>	<b>(173.815.119)</b>					

A juicio de la Administración, las provisiones constituidas por riesgo de crédito, cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal**

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los períodos 2014 y 2013, es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
Remuneraciones del personal	150.046.699	140.887.788
Bonos y gratificaciones	66.415.434	56.505.648
Beneficios de colación y salud	17.991.362	16.947.296
Indemnización por años de servicio	6.426.301	6.576.362
Gastos de capacitación	2.066.468	1.987.718
Otros gastos de personal	12.713.132	11.420.351
<b>Total</b>	<b>255.659.396</b>	<b>234.325.163</b>

**Nota 39.31 - Gastos de Administración**

La composición del rubro es la siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Gastos generales de administración</b>		
Gastos de informática y comunicaciones	39.734.276	36.794.298
Mantenimiento y reparación de activo fijo	21.955.077	20.996.874
Arriendo de oficinas	15.814.264	14.941.852
Servicio de vigilancia y transporte de valores	7.628.327	7.093.808
Materiales de oficina	5.690.096	6.556.123
Arriendo recinto cajeros automáticos	5.317.913	5.618.507
Asesorías externas	4.881.216	4.735.590
Gastos de representación y desplazamiento del personal	3.600.575	3.091.859
Alumbrado, calefacción y otros servicios	3.286.459	3.332.063
Gastos judiciales y notariales	2.840.473	2.692.756
Primas de seguro	2.568.174	2.417.940
Casilla, correo y franqueo	1.870.247	2.145.175
Entrega productos a domicilio	1.582.557	1.069.186
Donaciones	1.497.797	1.467.886
Arriendo de equipos	872.700	908.703
Honorarios por servicios profesionales	475.885	579.686
Otros gastos generales de administración	7.841.480	5.960.575
Subtotal	127.457.516	120.402.881
<b>Servicios subcontratados</b>		
Evaluación de créditos	16.621.384	16.266.837
Procesamientos de datos	6.047.189	5.380.799
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	5.643.794	4.902.973
Certificación y testing tecnológicos	3.823.390	3.639.854
Otros	2.374.921	1.993.531
Subtotal	34.510.678	32.183.994
<b>Gastos del directorio</b>		
Remuneraciones del directorio	1.631.233	1.569.046
Otros gastos del directorio	425.708	363.431
Subtotal	2.056.941	1.932.477
<b>Gastos marketing</b>		
Publicidad y propaganda	20.531.184	20.522.425
Subtotal	20.531.184	20.522.425
<b>Impuestos, contribuciones, aportes</b>		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	5.695.525	5.170.271
Contribuciones de bienes raíces	1.863.332	1.683.908
Patentes	957.465	1.299.089
Otros impuestos	331.569	1.114.079
Subtotal	8.847.891	9.267.347
<b>Total</b>	<b>193.404.210</b>	<b>184.309.124</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros**

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los períodos 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	14.656.181	14.584.483
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	6.240.791	6.748.138
Total	20.896.972	21.332.621

- (b) Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Deterioro</b>		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	1.650.830	132.883
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	120.264	—
Total	1.771.094	132.883

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales**

Durante los períodos 2014 y 2013, el Banco y sus filiales presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Ingresos por bienes recibidos en pago</b>		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	2.450.237	3.627.431
Otros ingresos	6.231	113.211
Subtotal	<u>2.456.468</u>	<u>3.740.642</u>
<b>Liberaciones de provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	—	94.000
Subtotal	<u>—</u>	<u>94.000</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Arriendos percibidos	6.017.231	5.290.756
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	2.204.383	604.788
Reintegros bancos corresponsales	1.883.359	1.634.797
Recuperación de gastos	1.457.188	1.316.408
Liberación provisión otros activos	1.113.006	1.135.679
Reajuste por PPM	714.283	348.770
Custodia y comisión de confianza	145.613	154.616
Utilidad por venta de activo fijo	82.181	209.796
Ingresos comercio exterior	66.285	19.650
Venta de bienes recuperados castigados leasing	11.835	1.624.383
Indemnizaciones recibidas	785	898.420
Otros	1.336.101	851.882
Subtotal	<u>15.032.250</u>	<u>14.089.945</u>
<b>Total</b>	<u>17.488.718</u>	<u>17.924.587</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales**

Durante los períodos 2014 y 2013, el Banco y sus filiales presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Septiembre 2013 M\$</b>
<b>Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago</b>		
Castigos de bienes recibidos en pago	1.230.846	1.308.058
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	362.329	360.964
Provisiones por bienes recibidos en pago	62.754	34.654
Subtotal	<u>1.655.929</u>	<u>1.703.676</u>
<b>Provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	1.462.957	1.867.531
Otras provisiones por contingencias	5.793.351	369.469
Subtotal	<u>7.256.308</u>	<u>2.237.000</u>
<b>Otros gastos</b>		
Provisiones y castigos de otros activos	10.907.979	4.631.732
Castigos por riesgo operacional	2.846.656	2.642.497
Administración de tarjetas	713.339	817.147
Gastos operaciones y castigos por leasing	364.291	323.032
Provisión bienes recuperados leasing	361.846	246.043
Seguro de desgravamen	257.416	279.545
Juicios civiles	207.594	182.399
Pérdida por venta de activo fijo	210	4.787
Otros	1.711.783	779.446
Subtotal	<u>17.371.114</u>	<u>9.906.628</u>
Total	<u>26.283.351</u>	<u>13.847.304</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas**

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus filiales, se consideran como partes relacionadas a ellas, las entidades del grupo empresarial al que pertenece la sociedad; las personas jurídicas que, respecto de la sociedad, tengan la calidad de matriz, coligante, filial, coligada; quienes sean directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o liquidadores de la sociedad, por sí o en representación de personas distintas de la sociedad, y sus respectivos cónyuges o sus parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, así como toda entidad controlada, directa o indirectamente, a través de cualquiera de ellos; las sociedades o empresas en las que las personas recién indicadas sean dueños, directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, de un 10% o más de su capital, o directores, gerentes, administradores, o ejecutivos principales; toda persona que, por sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar al menos un miembro de la administración de la sociedad o controle un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto, si se tratare de una sociedad por acciones; aquellas que establezcan los estatutos de la sociedad, o fundadamente identifique el comité de directores; y aquellas en las cuales haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la Sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores o apoderados generales del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Septiembre	Diciembre
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Créditos y cuentas por cobrar:</b>								
Colocaciones comerciales	296.790.766	287.500.095	25.481.633	70.004.050	1.698.236	1.199.258	323.970.635	358.703.403
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	19.517.964	16.911.196	19.517.964	16.911.196
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.706.259	3.789.586	3.706.259	3.789.586
Colocaciones brutas	296.790.766	287.500.095	25.481.633	70.004.050	24.922.459	21.900.040	347.194.858	379.404.185
Provisión sobre colocaciones	(838.763)	(929.324)	(38.609)	(151.594)	(49.683)	(52.325)	(927.055)	(1.133.243)
<b>Colocaciones netas</b>	<b>295.952.003</b>	<b>286.570.771</b>	<b>25.443.024</b>	<b>69.852.456</b>	<b>24.872.776</b>	<b>21.847.715</b>	<b>346.267.803</b>	<b>378.270.942</b>
<b>Créditos contingentes:</b>								
Avales y fianzas	637.864	1.108.966	—	—	—	—	637.864	1.108.966
Cartas de crédito	7.487.694	3.389.848	—	—	—	—	7.487.694	3.389.848
Boletas de garantía	33.484.745	23.171.872	388.179	1.599.295	—	—	33.872.924	24.771.167
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	53.715.587	58.022.978	5.013.067	9.518.988	10.733.377	10.165.198	69.462.031	77.707.164
Total créditos contingentes	95.325.890	85.693.664	5.401.246	11.118.283	10.733.377	10.165.198	111.460.513	106.977.145
Provisión sobre créditos contingentes	(81.962)	(33.644)	(460)	(832)	—	—	(82.422)	(34.476)
<b>Colocaciones contingentes netas</b>	<b>95.243.928</b>	<b>85.660.020</b>	<b>5.400.786</b>	<b>11.117.451</b>	<b>10.733.377</b>	<b>10.165.198</b>	<b>111.378.091</b>	<b>106.942.669</b>
<b>Monto cubierto por garantías:</b>								
Hipoteca	29.093.512	27.122.392	54.778	54.778	13.904.477	14.475.870	43.052.767	41.653.040
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	12.500	12.500	—	—	6.500	6.500	19.000	19.000
Otras (****)	2.602.148	2.849.023	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	19.911.553	20.158.428
<b>Total garantías</b>	<b>31.708.160</b>	<b>29.983.915</b>	<b>17.354.678</b>	<b>17.354.678</b>	<b>13.920.482</b>	<b>14.491.875</b>	<b>62.983.320</b>	<b>61.830.468</b>
<b>Instrumentos adquiridos:</b>								
Para negociación	—	1.077.745	—	—	—	—	—	1.077.745
Para inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total instrumentos adquiridos</b>	<b>—</b>	<b>1.077.745</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1,077,745</b>

(\*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

(\*\*) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas y están orientadas a las utilidades.

(\*\*\*) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(\*\*\*\*) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)**

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	<b>Septiembre 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	10.655.834	12.691.836
Contratos de derivados financieros	82.380.824	76.532.190
Otros activos	16.859.175	22.046.266
<b>Total</b>	<u>109.895.833</u>	<u>111.270.292</u>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	97.751.212	123.150.968
Depósitos y otras captaciones a plazo	447.891.897	230.400.505
Contratos de derivados financieros	102.780.020	85.693.905
Obligaciones con bancos	77.021.844	192.682.026
Otros pasivos	18.229.178	23.835.669
<b>Total</b>	<u>743.674.151</u>	<u>655.763.073</u>

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (\*):

	<b>Septiembre</b>			
	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>
<b>Tipo de ingreso o gasto reconocido</b>				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	17.760.684	13.883.205	15.128.259	11.263.471
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	42.937.435	28.668.098	44.756.611	24.947.926
Resultados de operaciones financieras	69.900.531	84.169.898	104.418.326	148.570.061
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	—	783.134	132.935	—
Gastos de apoyo operacional	—	56.645.853	—	51.377.973
Otros ingresos y gastos	434.936	15.306	412.457	22.735
<b>Total</b>	<u>131.033.586</u>	<u>184.165.494</u>	<u>164.848.588</u>	<u>236.182.166</u>

(\*) Esto no constituye un Estado de Resultado Consolidado de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)**

(d) Contratos con partes relacionadas

En el marco de una oferta secundaria por 6.700.000.000 acciones ordinarias Banco de Chile llevada a cabo en el mercado local e internacional, con fecha 28 de enero de 2014 Banco de Chile, como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc. y Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch, como underwriters, procedieron a suscribir un contrato denominado Underwriting Agreement, conforme al cual LQ Inversiones Financieras S.A. vendió a los underwriters una porción de dichas acciones. Adicionalmente, con esa misma fecha Banco de Chile y LQ Inversiones Financieras S.A. concordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales Banco de Chile participó en ese proceso.

Al 30 de septiembre de 2014 no existen otros contratos celebrados que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2014 y 2013, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$29.575 (M\$28.714 en septiembre de 2013).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Diets por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Septiembre 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	85.826	82.503	—	—	—	—	85.826	82.503
Jorge Awad Mehech	—	—	2.557	2.469	—	—	2.557	2.469
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.278	1.234	—	—	1.278	1.234
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	857	824	—	—	857	824
<b>Total</b>	<b>85.826</b>	<b>82.503</b>	<b>4.692</b>	<b>4.527</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>90.518</b>	<b>87.030</b>

Al 30 de septiembre de 2014, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$90.518 (M\$87.030 en septiembre de 2013). Asimismo, la filial Banco de Chile y sus filiales, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$2.056.941 (M\$1.932.477 en septiembre de 2013).

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros**

El Banco y sus filiales han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la Función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de Gestión y Control Financiero. El Area Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus filiales toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

- (i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton, en el caso de las opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

- (ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

- (iii) Técnicas de Valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivada de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos se utiliza datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

**(iv)** Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

En el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

**(v)** Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad, individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

**(vi)** Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco para la valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

**(a)** Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable

Banco de Chile, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

##### (a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

**Nivel 1:** Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su Duration y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

Para todos estos instrumentos existen cotizaciones de mercado diarias observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio) por lo que no se necesitan supuestos para valorizar. En el caso de deuda emitida por el Gobierno de se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

**Nivel 2:** Son Instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente los derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para el plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

**(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)**

**Nivel 2: (continuación)**

Cabe señalar que para considerar que un dato de entrada es corroborado por el mercado, este debe cumplir con estándares mínimos que garanticen la robustez de la información (Backtesting). Hasta Marzo 2014 este tipo de input era considerado de Nivel 3. Este cambio de criterio implicó la reclasificación a Diciembre 2013 de CLP M\$251.658.663 de Nivel 3 a Nivel 2.

**Nivel 3:** Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Durante el segundo trimestre del presente ejercicio, hemos adoptado el criterio de considerar Nivel 2 los instrumentos financieros cuyos datos de entrada (originados en proveedores externos) son corroborados por el mercado. Cabe señalar que para considerar que un dato de entrada es corroborado por el mercado, este debe cumplir con estándares mínimos que garanticen la robustez de la información (Backtesting). Hasta marzo 2014 este tipo de input era considerado de Nivel 3.

Este cambio de criterio implicó las siguientes reclasificaciones en la información referida al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 2			Nivel 3		
	Diciembre 2013	Reclasificación	Ajustado 2013	Diciembre 2013	Reclasificación	Ajustado 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos Financieros</b>						
Instrumentos para Negociación:						
Del Estado y Banco Central de Chile	33.611.091	—	33.611.091	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	255.596.602	2.913.810	258.510.412	5.352.976	(2.913.810)	2.439.166
Instrumentos emitidos en el exterior	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	—	—	—	—	—	—
Subtotal	289.207.693	2.913.810	292.121.503	5.352.976	(2.913.810)	2.439.166
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Del Estado y Banco Central de Chile	422.532.501	—	422.532.501	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	714.749.286	219.351.848	934.101.134	296.327.061	(219.351.848)	76.975.213
Instrumentos emitidos en el exterior	—	32.306.815	32.306.815	33.985.781	(32.306.815)	1.678.966
Subtotal	1.137.281.787	251.658.663	1.388.940.450	330.312.842	(251.658.663)	78.654.179
Total	1.426.489.480	254.572.473	1.681.061.953	335.665.818	(254.572.473)	81.093.345

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Septiembre 2014	Diciembre 2013						
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	27.801.457	31.325.350	81.088.262	33.611.091	—	—	108.889.719	64.936.441
Otras instituciones nacionales	395.534	1.035.215	228.956.065	258.510.412	2.016.412	2.439.166	231.368.011	261.984.793
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	245.726.431	66.212.460	—	—	—	—	245.726.431	66.212.460
Subtotal	273.923.422	98.573.025	310.044.327	292.121.503	2.016.412	2.439.166	585.984.161	393.133.694
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	161.148.433	41.673.145	—	—	161.148.433	41.673.145
Swaps	—	—	578.428.213	291.428.903	—	—	578.428.213	291.428.903
Opciones Call	—	—	3.266.334	2.300.567	—	—	3.266.334	2.300.567
Opciones Put	—	—	148.758	599.695	—	—	148.758	599.695
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	742.991.738	336.002.310	—	—	742.991.738	336.002.310
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	300.618	714.226	—	—	300.618	714.226
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	77.253.096	37.970.947	—	—	77.253.096	37.970.947
Subtotal	—	—	77.553.714	38.685.173	—	—	77.553.714	38.685.173
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	1.519.823	163.874.711	516.189.529	422.532.501	—	—	517.709.352	586.407.212
Otras instituciones nacionales	—	—	879.057.874	934.101.134	108.122.229	76.975.213	987.180.103	1.011.076.347
Instituciones extranjeras	46.609.434	42.236.710	3.406.161	32.306.815	1.965.643	1.678.966	51.981.238	76.222.491
Subtotal	48.129.257	206.111.421	1.398.653.564	1.388.940.450	110.087.872	78.654.179	1.556.870.693	1.673.706.050
Total	322.052.679	304.684.446	2.529.243.343	2.055.749.436	112.104.284	81.093.345	2.963.400.306	2.441.527.227
<b>Pasivos Financieros</b>								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	154.735.319	65.395.911	—	—	154.735.319	65.395.911
Swaps	—	—	637.567.909	343.467.531	—	—	637.567.909	343.467.531
Opciones Call	—	—	3.080.241	3.559.485	—	—	3.080.241	3.559.485
Opciones Put	—	—	244.523	705.269	—	—	244.523	705.269
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	795.627.992	413.128.196	—	—	795.627.992	413.128.196
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	25.408.665	25.324.827	—	—	25.408.665	25.324.827
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	5.579.111	6.680.542	—	—	5.579.111	6.680.542
Subtotal	—	—	30.987.776	32.005.369	—	—	30.987.776	32.005.369
Total	—	—	826.615.768	445.133.565	—	—	826.615.768	445.133.565

(1) Al 30 de septiembre de 2014, un 90% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 98% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de período para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor razonable es reflejado en los estados financieros:

Al 30 de septiembre de 2014						
	Saldo al 01-Ene-14 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 30-Sep-14 M\$
<b>Activos Financieros</b>						
Instrumentos para Negociación:						
Otras instituciones nacionales	2.439.166	(422.754)	—	—	—	2.016.412
Subtotal	2.439.166	(422.754)	—	—	—	2.016.412
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otras instituciones nacionales	76.975.213	5.826.598	923.758	(6.566.755)	30.963.415	108.122.229
Instituciones extranjeras	1.678.966	206.455	80.222	—	—	1.965.643
Subtotal	78.654.179	6.033.053	1.003.980	(6.566.755)	30.963.415	110.087.872
Total	81.093.345	5.610.299	1.003.980	(6.566.755)	30.963.415	112.104.284
Al 31 de diciembre de 2013						
	Saldo al 01-Ene-13 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-13 M\$
<b>Activos Financieros</b>						
Instrumentos para Negociación:						
Otras instituciones nacionales	—	1.037.748	—	1.401.418	—	2.439.166
Subtotal	—	1.037.748	—	1.401.418	—	2.439.166
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otras instituciones nacionales	79.895.788	3.198.718	8.847	(6.128.140)	—	76.975.213
Instituciones extranjeras	10.023.471	49.809	(77.417)	(8.316.897)	—	1.678.966
Subtotal	89.919.259	3.248.527	(68.570)	(14.445.037)	—	78.654.179
Total	89.919.259	4.286.275	(68.570)	(13.043.619)	—	81.093.345

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

(d) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

	Al 30 de septiembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Nivel 3 MS	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo MS	Nivel 3 MS	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo MS
<b>Activos Financieros</b>				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	2.016.412	(241.478)	2.439.166	(273.359)
Total	2.016.412	(241.478)	2.439.166	(273.359)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	108.122.229	(1.968.244)	76.975.213	(894.904)
Instituciones extranjeras	1.965.643	(58.333)	1.678.966	(24.983)
Total	110.087.872	(2.026.577)	78.654.179	(919.887)

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no son directamente observables en pantallas. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en Non-Binding quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

(e) Otros activos y pasivos

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en los Estados de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Banco ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	Septiembre 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$	Septiembre 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	939.919.577	873.307.879	939.919.577	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	412.838.968	374.471.540	412.838.968	374.471.540
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	11.356.416	82.421.970	11.356.416	82.421.970
Subtotal	1.364.114.961	1.330.201.389	1.364.114.961	1.330.201.389
Adeudado por bancos				
Bancos del país	999.640	99.976.495	999.640	99.976.495
Banco Central de Chile	350.550.479	600.580.600	350.550.479	600.580.600
Bancos del exterior	324.214.333	361.498.637	324.214.333	361.498.637
Subtotal	675.764.452	1.062.055.732	675.764.452	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	12.611.545.656	12.784.249.803	12.573.204.819	12.691.161.670
Colocaciones para vivienda	5.196.724.876	4.713.805.798	5.443.523.986	4.760.592.933
Colocaciones de consumo	3.046.598.055	2.886.418.638	3.062.758.153	2.914.188.357
Subtotal	20.854.868.587	20.384.474.239	21.079.486.958	20.365.942.960
Total	22.894.748.000	22.776.731.360	23.119.366.371	22.758.200.081
<b>Pasivos</b>				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.239.803.657	5.887.977.817	6.239.803.657	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	290.445.543	126.343.779	290.445.543	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	225.884.849	256.765.754	225.884.849	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.557.189.640	10.399.954.018	9.577.995.105	10.419.323.349
Obligaciones con bancos	803.576.733	989.465.125	800.193.870	984.998.956
Otras obligaciones financieras	183.655.434	210.926.384	183.655.434	210.926.384
Subtotal	17.300.555.856	17.871.432.877	17.317.978.458	17.886.336.039
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	55.849.226	67.513.625	59.184.830	70.351.299
Letras de crédito para fines generales	13.102.646	18.976.800	13.885.635	19.774.515
Bonos corrientes	4.300.609.403	3.533.155.321	4.302.738.345	3.446.263.689
Bonos subordinados	770.211.882	747.006.698	778.144.536	739.183.616
Subtotal	5.139.773.157	4.366.652.444	5.153.953.346	4.275.573.119
Total	22.440.329.013	22.238.085.321	22.471.931.804	22.161.909.158

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

**(e) Otros activos y pasivos (continuación)**

El valor razonable de los activos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a ese valor, corresponde a estimaciones de los flujos de caja. Estos flujos de caja son obtenidos a partir de reportes normativos de flujos de caja, en particular el reporte de exposición a riesgo de tasa de interés y reajustabilidad en el libro de negociación (*Accrual*). A partir de él se determina, por plazo y moneda, lo que se espera recibir, y luego descontado a la tasa de interés de mercado relevante para cada tipo de operación, se obtiene el valor presente neto de cada tipo de operación. Las tasas de descuento utilizadas para el cálculo del valor presente corresponden a las tasas marginales de cada producto, considerando tasas específicas por moneda y plazo para capturar tanto el riesgo inherente al plazo como el nivel de expectativas futuras por moneda.

En el caso de las colocaciones, se han descontado las provisiones por tipo de colocación para tomar en cuenta el hecho que el Banco posee modelos para estimar la probabilidad que sus clientes no cumplan con sus obligaciones.

El valor razonable de los pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

Para los activos y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo (menos de tres meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor justo. Este supuesto se aplica también a los depósitos y cuentas de ahorro sin fecha de vencimiento.

**(f) Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor Razonable en balance	Contratos Valor Razonable negativo con derecho a compensar	Contratos Valor Razonable positivo con derecho a compensar	Garantías financieras	Valor Razonable neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por contratos de derivados financieros al 30 de septiembre de 2014	820.545.452	(90.353.759)	(148.858.225)	(23.896.501)	557.436.967
Activos por contratos de derivados financieros al 31 de diciembre de 2013	374.687.483	(42.314.571)	(116.094.800)	(31.650.703)	184.627.409

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos**

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

	Septiembre 2014						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
Activo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	939.919.577	—	—	—	—	—	939.919.577
Operaciones con liquidación en curso	412.838.968	—	—	—	—	—	412.838.968
Instrumentos para negociación	585.984.161	—	—	—	—	—	585.984.161
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	7.745.213	2.646.250	964.953	—	—	—	11.356.416
Contratos de derivados financieros	53.572.727	74.797.325	159.883.471	189.068.655	143.518.722	199.704.552	820.545.452
Adeudado por bancos (*)	436.062.869	17.888.339	222.784.159	—	—	—	676.735.367
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.216.247.171	1.866.069.555	3.837.133.625	4.663.634.617	2.264.490.548	5.532.067.521	21.379.643.037
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	417.028.332	94.573.253	540.749.754	114.551.957	97.878.445	292.088.952	1.556.870.693
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.069.399.018	2.055.974.722	4.761.515.962	4.967.255.229	2.505.887.715	6.023.861.025	26.383.893.671

  

	Diciembre 2013						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
Activo	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	873.307.879	—	—	—	—	—	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	374.471.540	—	—	—	—	—	374.471.540
Instrumentos para negociación	393.133.694	—	—	—	—	—	393.133.694
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	58.429.256	12.249.838	11.742.876	—	—	—	82.421.970
Contratos de derivados financieros	15.373.706	21.073.744	53.594.736	94.914.197	86.437.606	103.293.494	374.687.483
Adeudado por bancos (*)	791.112.986	116.967.542	155.267.668	—	—	—	1.063.348.196
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.962.898.937	1.988.697.397	4.009.569.948	4.543.507.182	2.252.631.466	5.107.648.857	20.864.953.787
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	116.321.969	63.918.533	184.939.590	442.170.321	466.246.576	400.109.061	1.673.706.050
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	5.585.049.967	2.202.907.054	4.415.114.818	5.080.591.700	2.805.315.648	5.611.051.412	25.700.030.599

(\*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$524.774.450 (M\$480.479.548 en diciembre de 2013) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$970.915 (M\$1.292.464 en diciembre de 2013) para adeudado por bancos.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	Septiembre 2014						
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.239.803.657	—	—	—	—	—	6.239.803.657
Operaciones con liquidación en curso	290.445.543	—	—	—	—	—	290.445.543
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	223.084.893	2.757.295	42.661	—	—	—	225.884.849
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.955.161.086	1.862.624.499	2.443.788.074	110.031.723	238.820	37.225	9.371.881.427
Contratos de derivados financieros	39.255.990	67.505.573	168.791.814	209.382.162	115.743.607	225.936.622	826.615.768
Obligaciones con bancos	12.956.675	79.277.910	425.069.178	286.272.970	—	—	803.576.733
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	4.174.378	4.858.295	10.573.462	20.940.012	13.479.102	14.926.683	68.951.932
Bonos corrientes	249.716.841	336.223.060	259.641.380	599.092.060	793.492.436	2.062.443.626	4.300.609.403
Bonos subordinados	9.621.497	13.370.773	17.934.577	178.388.858	49.911.671	500.984.506	770.211.882
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	—	—	117.089.650	—	—	—	117.089.650
Otras obligaciones financieras	137.384.322	1.659.489	3.163.526	8.118.500	13.097.089	20.232.508	183.655.434
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>12.161.604.882</b>	<b>2.368.276.894</b>	<b>3.446.094.322</b>	<b>1.412.226.285</b>	<b>985.962.725</b>	<b>2.824.561.170</b>	<b>23.198.726.278</b>
	<b>Diciembre 2013</b>						
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.887.977.817	—	—	—	—	—	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	126.343.779	—	—	—	—	—	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.548.352	7.217.402	—	—	—	—	256.765.754
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.872.665.334	2.193.563.475	2.948.200.541	207.346.692	135.325	31.174	10.221.942.541
Contratos de derivados financieros	26.752.328	37.007.562	95.581.828	96.757.148	67.741.855	121.292.844	445.133.565
Obligaciones con bancos	99.552.635	359.752.433	262.574.085	267.585.972	—	—	989.465.125
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	4.552.989	4.965.947	13.534.299	27.826.464	16.094.891	19.515.835	86.490.425
Bonos corrientes	287.732.444	117.008.046	47.270.711	471.230.334	797.584.709	1.812.329.077	3.533.155.321
Bonos subordinados	1.558.105	2.476.376	34.865.303	162.382.280	47.890.233	497.834.401	747.006.698
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	—	—	145.122.601	—	—	—	145.122.601
Otras obligaciones financieras	161.053.717	900.734	4.948.169	8.736.250	13.502.898	21.784.616	210.926.384
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>11.717.737.500</b>	<b>2.722.891.975</b>	<b>3.552.097.537</b>	<b>1.241.865.140</b>	<b>942.949.911</b>	<b>2.472.787.947</b>	<b>22.650.330.010</b>

(\*\*) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$187.102.802 (M\$178.011.477 en diciembre de 2013).

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.38 - Hechos Posteriores**

Con fecha 9 de octubre de 2014 y en respuesta a carta enviada con fecha 11 de septiembre de 2014, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras comunica a la filial Banco de Chile que autoriza disolver, liquidar y terminar la sociedad de apoyo al giro denominada Banchile Trade Services Limited, con domicilio en Hong Kong, China, según el numeral 2 del Título III del Capítulo 11-6 de la Recopilación Actualizada de Normas.

Con fecha 14 de octubre, la Sociedad filial Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en Sesión Extraordinaria de Directorio de misma fecha, acordó aceptar la renuncia presentada por el Gerente General señor José Vial Cruz a contar del día 17 de octubre de 2014. Asimismo, en la referida sesión se designó Gerente General de Banchile Securitizadora S.A. a la Señora Claudia Bazaes Aracena a partir del día 20 de octubre de 2014.

Con fecha 17 de octubre de 2014, mediante resolución exenta N° 262 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprobó la reforma introducida al estatuto social de Banchile Securitizadora S.A. acordada en la Tercera Junta Extraordinaria de fecha 20 de agosto de 2014, consistente en aumentar el capital social, mediante la emisión de 1.300 acciones de pago por un monto de \$240.000.000, las que deberán quedar totalmente suscritas y pagadas dentro de un plazo de 3 años constado desde la fecha de la junta; modificándose para esos efectos los artículos quinto y primero transitorio de los estatutos sociales.

Con fecha 20 de octubre, la Sociedad filial Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 20 de octubre de 2014, se tomó conocimiento y se aceptó la renuncia presentada por don Juan Carlos Cavallini Richani a su cargo de director de la Sociedad. Asimismo, y en la misma sesión, el Directorio procedió a designar como nuevo director de Banchile Securitizadora S.A. y en reemplazo del anterior, a don José Vial Cruz.

Con fecha 23 de octubre, SM-Chile S.A. informa que presentó su renuncia al directorio el director señor Francisco Aristeguieta Silva, renuncia que fue aceptada por el directorio en sesión celebrada con la misma fecha. En la misma sesión, el Directorio de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12 de los estatutos sociales, procedió a designar en su reemplazo a don Juan José Bruchou, quien durará en el cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus filiales entre el 30 de septiembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios consolidados.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.39 - Hechos Relevantes**

Con fecha 09 de enero de 2014, mediante hecho esencial fue informado al mercado que en sesión de Directorio, de igual fecha, se acordó llevar adelante el proceso de ofrecer en venta, mediante una oferta secundaria, de hasta 6.900.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América mediante el programa de *American Depositary Shares* del Banco de Chile. Además se indicó que la operación descrita no alteraría la situación de control de LQIF en dicho Banco.

Con fecha 28 de enero de 2014, en sesión de Directorio, luego de haber finalizado el *roadshow* del proceso de oferta secundaria antes señalado y de ser analizado el resultado del proceso de subasta mediante el libro de órdenes concluido e informado por los agentes colocadores, se aprobó un precio para la referida colocación secundaria u oferta de venta de 6.700.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América mediante el programa de *American Depositary Shares* del Banco de Chile, de \$67 por acción, renunciando al precio mínimo de la colocación y declarando exitosa la oferta de venta. La subasta se materializó el día 29 de enero de 2014. Con esto, a esa fecha la participación directa e indirecta de LQIF en Banco de Chile se redujo a 51,22%.

La Administración estima que a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios, no existen hechos relevantes que revelar.

**Nota 40 – Hechos Relevantes**

**Con fecha 9 de enero de 2014 la sociedad informó el siguiente hecho esencial:**

“Conforme a lo informado por la filial LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) con fecha de hoy, por acuerdo de su Directorio, tomado el 9 de enero de 2014, decidió llevar adelante el proceso de ofrecer en venta parte de su participación en el Banco de Chile mediante la colocación secundaria, a nivel local e internacional, de hasta 6.900.000.000 de acciones de que es titular en dicha institución bancaria.

Esta operación deberá ser aprobada en definitiva, incluyendo el precio por acción, según lo determine el Directorio de LQIF en una sesión posterior.

Como consecuencia de lo anterior y a fin de hacer posible el acuerdo de LQIF antes referido, Quiñenco S.A. ha procedido a ajustar el Pacto de Accionistas suscrito con Citigroup en LQIF, en cuanto a que a contar del 9 de enero de 2014 se reduce la obligación de LQIF de mantener una participación en Banco de Chile del 58,33% de los derechos a voto a un 51% de dichos derechos, lo cual no implicará cambio en el control del Banco de Chile que actualmente posee Quiñenco S.A.

Sujeto a que efectivamente se formalice la venta de las acciones del Banco de Chile antes aludidas, por parte de la filial LQIF, Quiñenco S.A. complementará la información del presente Hecho Esencial, con aquella que fuere pertinente, respecto de los efectos que esta operación producirá en Quiñenco S.A.”

**Con fecha 6 de marzo de 2014 la sociedad informó el siguiente hecho esencial, complementario del informado con fecha 9 de enero de 2014:**

“Con fecha 29 de enero de 2014 LQIF colocó en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, 6.700.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el precio de \$ 67 por acción.

Por su parte, el 14 de febrero de 2014 Quiñenco percibió de LQIF el reparto de un dividendo eventual de \$ 205.159.060.649, con cargo a las ganancias acumuladas de la referida filial.

En su sesión celebrada con esta fecha, el Directorio de Quiñenco determinó que la operación descrita no tuvo un efecto en resultados distribuíbles de la Compañía. El efecto patrimonial se reflejará en los estados financieros del primer trimestre de 2014.”

**Con fecha 3 de abril de 2014 la sociedad informó el siguiente hecho esencial.**

“Habiendo puesto a disposición del Directorio de Quiñenco su cargo de Gerente Legal de la Sociedad, el señor Manuel José Noguera Eyzaguirre, el Directorio, en su Sesión celebrada con esta fecha, aprobó la contratación de don Rodrigo Hinzpeter Kirberg, RUT 7.016.591-0, como nuevo Gerente Legal de la Sociedad. Por su parte, el señor Manuel José Noguera Eyzaguirre asume como Asesor de la Presidencia y del Directorio de Quiñenco.

A la vez, se designó, en el cargo de Abogado Jefe, al abogado de la Sociedad, don Davor Domitrovic Grubisic, RUT 8.847.317-5.

Asimismo, el Directorio ha acordado la creación de tres nuevas gerencias, a fin de cubrir las áreas que la Sociedad requiere en comunicaciones, medio ambiente y economía, con el objeto de apoyar la gestión de la Gerencia General, designando al efecto a las personas que se indican a continuación para cada cargo:

- Doña María Carolina García de la Huerta Aguirre, RUT 7.474.129-0, Gerente de Asuntos Corporativos y Comunicaciones.
- Don Álvaro Sapag Rajevic, RUT 8.535.667-4, Gerente de Sustentabilidad.
- Doña Andrea Paula Tokman Ramos, RUT 16.654.432-7, Economista Jefe.

**Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)**

**Con fecha 22 de mayo de 2014, la subsidiaria Invexans informó el siguiente hecho esencial.**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 9º, inciso segundo del Artículo 10º de la Ley N°18.045 y Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado al efecto, comunico a Ud. el siguiente Hecho Esencial de esta Sociedad:

**TERMINACIÓN DE ACUERDO DE ACCIONISTAS CON NEXANS Y FIRMA DE CARTA**

Mediante Hecho Reservado de fecha 22 de marzo de 2011 y Hecho Esencial de fecha 27 de marzo del mismo año, Madeco S.A. (actualmente Invexans S.A. y en adelante “Invexans” o la “Compañía”) comunicó que con fecha 27 de marzo de 2011 llegó a un acuerdo con Nexans S.A.-Francia (“Nexans”), para aumentar su participación accionaria en esa sociedad desde un 8,98% que a esa fecha poseía, hasta un 20%, en la forma y sujeto a las condiciones que en esa oportunidad se informaron (el “Acuerdo”). Además, el Acuerdo otorgó a Invexans los derechos que se expresaron en su momento.

Posteriormente, el día 26 de noviembre de 2012 y como fuera comunicado mediante Hecho Esencial al día siguiente, se modificó el Acuerdo, en el sentido de permitir a Invexans adquirir hasta el 28% del capital accionario de Nexans, para consolidar de esa manera su posición en la misma como accionista referente y socio a largo plazo. En virtud de tal modificación, se prorrogó el plazo de duración del Acuerdo inicial al 26 de noviembre de 2022, y se estableció que Invexans no podría poseer más del 28% (“Standstill”) ni menos de un 20% (“Lock-up”) de las acciones de Nexans durante un período de 3 años. Asimismo, en caso que durante el citado plazo de 3 años Invexans llegase a poseer más de un 25% de las acciones Nexans, la obligación de “Lock-up” citada se aumentaría automáticamente del 20% al 25%.

Las demás estipulaciones del Acuerdo de 27 de marzo de 2011, se mantuvieron inalteradas. Así, Invexans mantuvo su derecho a que el Directorio de Nexans presente a su Junta de Accionistas a tres candidatos a Director propuestos por Invexans. Además, los derechos de voto en las juntas extraordinarias de accionistas se matuvieron limitados en un 20% respecto de las transacciones relevantes tales como reorganizaciones societarias, resoluciones respecto de OPAs y aumentos de capital significativos.

Por su parte, con fecha 15 de mayo de 2014, se comunicó al mercado mediante información de interés enviada a esta Superintendencia, la solicitud efectuada por la Compañía a Nexans con el objeto de poner término al Acuerdo, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidarse Invexans como accionista referente de la citada francesa, con un 28% de su propiedad. Asimismo, se informó que el Directorio de Nexans analizaría dicha solicitud en un plazo de 8 días a contar del 15 de mayo de 2014.

Antes de finalizar dicho plazo, el Directorio de Nexans, en sesión ordinaria celebrada con fecha de hoy, 22 de mayo de 2014, aprobó la citada terminación, la cual entra en vigencia de modo inmediato.

En forma paralela, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independientes de Invexans a 3 en tanto la composición del Directorio de Nexans comprenda 14 miembros; e, incrementarla hasta un 28% (sujeto a su respectiva participación accionaria), si el número de Directores aumenta sin que dicho aumento se haya originado a propuesta de Invexans.

El contenido de lo indicado en el párrafo precedente se extenderá hasta el 26 de noviembre de 2022 salvo: (i) que se inicie una oferta pública de las acciones de Nexans (incluida la posibilidad que dicha oferta sea iniciada por Invexans); (ii) que un tercero alcance una participación accionaria en Nexans superior a lo que sea más bajo entre (x) un 15% o (y) el porcentaje que posea a esa fecha Invexans; (iii) que Invexans disminuya su participación en la citada empresa francesa bajo un 10%; o (iv) que Invexans llegue a tener un 30% o más de participación en Nexans producto de una transacción aprobada por los accionistas de la misma y que la autoridad regulatoria francesa -AMF- haya autorizado llevarla a cabo sin necesidad de iniciar una oferta pública de acciones.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 30 de septiembre de 2014**

### **I. Resumen**

Durante los primeros nueve meses del año 2014, Quiñenco obtuvo una ganancia neta<sup>4</sup> de \$117.326 millones, superior en un 13,0% a los \$103.811 millones registrados en el mismo período del año anterior. Cabe destacar el excelente desempeño de Enex, cuyo aporte aumentó en un 80,3% en 2014, impulsado por la adquisición de Terpel Chile a fines de junio de 2013. Invexans también contribuyó con un aporte positivo debido al mejor resultado alcanzado por Nexans. Banco de Chile, por su parte, continúa mostrando resultados favorables, con un crecimiento de 21,6% en su ganancia neta, basado en un sólido desempeño operacional. El desempeño de CSAV, en tanto, fue afectado negativamente por menores tarifas en el negocio de portacontenedores. La variación en resultados también se explica por ganancias y pérdidas mayormente no recurrentes a nivel consolidado que tuvieron un efecto neto favorable de \$6.483 millones, principalmente explicado por los efectos de las revalorizaciones de las inversiones en CSAV (2014), Peruplast (2013) y Nexans (2013) por \$21.063 millones, el abono extraordinario a la obligación subordinada por parte de LQIF de \$5.445 millones en 2013 y una pérdida de \$9.984 millones por la liquidación del joint-venture DBHH Inc. de CSAV con DryLog Ltd. en el período actual. La contribución de SM SAAM se redujo debido a los efectos del paro portuario en Chile a comienzos de 2014 y una ganancia no recurrente por la venta de Cargo Park en el 2013. Aunque CCU alcanzó mayores resultados en el período, su aporte se redujo reflejando un menor porcentaje de propiedad. Cabe destacar adicionalmente, que la venta de acciones de Banco de Chile en enero de 2014 por parte de LQIF no generó un efecto en resultados, de acuerdo a las IFRS, sino que un incremento patrimonial de \$79.008 millones para Quiñenco.

### **II. Análisis de Resultados Integrales**

El presente análisis corresponde a los Estados financieros consolidados de Quiñenco S.A., los que originalmente se emitieron de acuerdo a lo señalado en el Oficio N°506 de la SVS de fecha 17 de febrero de 2009 y se han reemitido en cumplimiento de lo requerido por el Oficio N°4186 de la SVS, que instruye registrar el efecto en impuestos diferidos del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 correspondiente a la subsidiaria bancaria Banco de Chile, en Patrimonio y no en Resultados. Esta modificación implicó una menor ganancia neta para Quiñenco de \$5.342 millones al 30 de septiembre de 2014.

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que la presentación de los estados financieros, separa los resultados en servicios bancarios y negocios no bancarios.

A partir del año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados Financieros incorporando la línea “Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales”. De acuerdo a lo determinado por la SVS esta línea incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo con esta definición, en este análisis la ganancia o pérdida de actividades operacionales o ganancia o pérdida operacional se define de la misma manera.

#### **1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios**

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

- a) **Manufacturero**
  - Invexans
  - Techpack (ex Madeco)
- b) **Financiero**
  - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) **Energía**

---

<sup>4</sup> Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



- Enex

d) Transporte

- CSAV (en 2014)

e) Otros

- Quiñenco y otros (incluye CCU, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en 2013, SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

El 27 de marzo de 2013 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Madeco se aprobó la división de esta sociedad en la sociedad continuadora Invexans y la nueva sociedad Madeco, cuyas operaciones son a contar del 1 de enero de 2013. El principal activo de Invexans es su participación de 28,98% en Nexans, multinacional francesa líder en la industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, eran Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Durante el año 2013 y marzo de 2014 Madeco determinó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina y de la unidad de perfiles, por lo cual las filiales Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum han sido reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en los períodos 2013 y 2014. Con fecha 16 de abril de 2014 en Junta Extraordinaria de accionistas de Madeco, se aprobó cambiar la razón social por Techpack.

Al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 65,9% de la propiedad de Techpack y un 80,5% de Invexans.

El 27 de junio de 2013, Enex y su filial Inversiones Enex, adquirieron del grupo colombiano Terpel, el negocio de distribución de combustibles y otros negocios anexos que dicho grupo tenía en Chile, mediante la compra de la totalidad de las acciones y de la participación social de las sociedades Petróleos Trasandinos S.A. (Petrans) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese). Debido a lo anterior, Enex incluye resultados de Terpel a contar del 1 de julio de 2013, por lo cual las cifras incluyen sólo tres meses en 2013 y nueve meses en 2014 de dicha operación.

Durante julio y agosto de 2014 Quiñenco y sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 8,5% de participación adicional. Al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 54,5% de propiedad de CSAV, por lo anterior a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. En el año 2013 la inversión en CSAV está contabilizada como una asociada a valor patrimonial. La operación de combinación del negocio de portacontenedores y la posterior fusión con Hapag-Lloyd ha sido clasificada por CSAV como una operación discontinuada, en consideración a que al 30 de septiembre de 2014 la compañía estima que existe una alta probabilidad de que la transacción se perfeccione. En los Estados financieros de Quiñenco el período 2014 refleja esta clasificación.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Resultado de actividades operacionales	53.332	49.462
Resultado no operacional	7.639	(25.604)
Gasto por impuestos a las ganancias	10.853	(9.330)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(102.183)	(3.159)
<b>(Pérdida) ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>(30.359)</b>	<b>11.368</b>

### ***Ingresos de actividades ordinarias***

En los primeros nueve meses del año 2014, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 37,7% alcanzando a \$1.973.073 millones, debido principalmente al incremento de los ingresos de Enex y a la consolidación con CSAV en el período 2014 y, en menor medida, al aumento en los ingresos de Techpack y de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros).

La composición de los Ingresos de actividades ordinarias en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	293	221
Techpack	156.201	128.429
Subtotal manufacturero	156.494	128.650
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	1.637.048	1.235.294
<b>Transporte</b>		
CSAV	101.606	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	77.925	68.687
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.973.073</b>	<b>1.432.631</b>

Los ingresos de los primeros nueve meses del año 2014 de Enex ascendieron a \$1.637.048 millones, un 32,5% superior a lo informado en el mismo período del año anterior, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsado por la incorporación de la operación de Terpel Chile a partir del tercer trimestre de 2013. Los volúmenes totales despachados en el período de nueve meses de 2014 fueron 2.573 miles de metros cúbicos, superior en un 22,3% al mismo período del año anterior, de los cuales un 96,4% corresponde a combustibles.

En los primeros nueve meses del año 2014, los ingresos de Techpack ascendieron a \$156.201 millones, superior en un 21,6% al mismo período del año anterior, principalmente producto del incremento de un 8,1% en el volumen vendido, atribuible a la consolidación con Hyc Packaging en Chile a partir de junio 2014, y en menor medida, a mayores volúmenes en Colombia y Argentina. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante.

**Costo de ventas**

El Costo de ventas para los primeros nueve meses de 2014 registró un aumento de un 39,4% en comparación al mismo período del año anterior. Esta alza se explica principalmente por el incremento en los costos de Enex, la consolidación con CSAV en 2014 y, en menor medida, por el mayor costo de ventas de Techpack y de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros).

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(85)	(65)
Techpack	(129.224)	(102.975)
Subtotal manufacturero	(129.309)	(103.040)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	(1.511.422)	(1.141.107)
<b>Transporte</b>		
CSAV	(96.622)	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	(24.332)	(19.322)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(1.761.685)</b>	<b>(1.263.469)</b>

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

El costo de ventas de Enex para el período de nueve meses en 2014 ascendió a \$1.511.422 millones, superior en un 32,5% en comparación al mismo período del año anterior, impulsado por alzas en los volúmenes transados de los productos distribuidos por Enex, especialmente de combustibles, debido a la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013. En los primeros nueve meses de 2014 y 2013 el costo de ventas fue equivalente a 92,3% y 92,4% de las ventas, respectivamente.

Techpack registró un costo de ventas de \$129.224 millones en el período de nueve meses de 2014, superior en un 25,5% en comparación al mismo período del año anterior, levemente mayor a la variación en ventas reflejando un mayor costo de materias primas.

### **Ganancia bruta**

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	208	157
Techpack	26.977	25.454
Subtotal manufacturero	27.185	25.610
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	125.626	94.187
<b>Transporte</b>		
CSAV	4.984	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	53.593	49.364
<b>Ganancia bruta</b>	<b>211.388</b>	<b>169.162</b>

La Ganancia bruta ascendió a \$211.388 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 25,0% a la reportada en el mismo período de 2013, producto mayormente del incremento en la ganancia bruta de Enex y, en menor medida, por la consolidación con CSAV en 2014 y el aumento de la ganancia bruta de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros). Enex registró un aumento de \$31.439 millones debido a mayores volúmenes de combustibles, reflejando la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013 y, en menor medida, debido a mejores márgenes en combustibles y en lubricantes.

### **Ganancia de actividades operacionales**

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$53.332 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 7,8% a la registrada en el mismo período del año anterior, reflejando la variación positiva registrada por Quiñenco y Enex, parcialmente compensada por la variación negativa registrada por Techpack, la consolidación con la pérdida de CSAV y, en menor medida, por LQIF holding e Invexans.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(5.840)	(1.032)
Techpack	7.827	30.888
Subtotal manufacturero	1.987	29.855
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	(2.898)	2.681
<b>Energía</b>		
Enex	30.912	18.277
<b>Transporte</b>		
CSAV	(12.081)	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	35.411	(1.352)
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>53.332</b>	<b>49.462</b>

La ganancia de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$35.411 millones para el período de nueve meses de 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida operacional de \$1.352 millones registrada en el mismo período del año anterior, mayormente debido al efecto de la revalorización provisoria de la inversión en CSAV por \$35.572 millones reportada a septiembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación, incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por el aumento de un 14,4% de la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, mayormente explicado por el aumento de un 8,7% en la ganancia bruta, parcialmente compensado por un incremento de un 8,5% en los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el período de nueve meses de 2014 ascendió a \$30.912 millones, superior en \$12.636 millones ó 69,1% respecto al mismo período en 2013, producto del incremento de 33,4% en la ganancia bruta reflejando principalmente la incorporación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013, parcialmente compensado por un incremento de un 23,6% en los gastos de administración, también asociado mayormente a Terpel Chile.

CSAV registró una pérdida de actividades operacionales de \$12.081 millones en 2014, producto mayormente de la pérdida generada en la liquidación de las inversiones asociados al joint venture DBHH Inc. con DryLog Ltd. por \$9.984 millones, registrada en otras ganancias y pérdidas, y por los gastos de administración del período, que contrarrestaron la ganancia bruta obtenida.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$7.827 millones en el período 2014, inferior en un 74,7% a la registrada en el mismo período de 2013 a pesar del crecimiento en la ganancia bruta, mayormente debido al reconocimiento de plusvalía negativa asociada a la inversión en Peruplast por \$14.023 millones en 2013, producto de la valorización a valor justo de dicha inversión y, en menor medida, por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast, también en 2013. Además, en los primeros nueve meses de 2014 hubo mayores gastos de administración principalmente debido a la formación de una estructura corporativa y al efecto de conversión a pesos, producto del mayor tipo de cambio vigente.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$5.840 millones, superior en \$4.807 millones a la pérdida registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido al reconocimiento del pago de los juicios de compensaciones no homologadas y otros menores acogidos al programa de amnistía en Brasil y, en menor medida, por la ganancia registrada en 2013 por la plusvalía negativa asociada a las inversiones en Nexans en dicho año.

LQIF holding registró una pérdida operacional de \$2.898 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia operacional de \$2.681 millones registrada en el período 2013, principalmente producto de la ganancia por \$5.445 millones generada en 2013 por el abono extraordinario a la obligación subordinada proveniente de la venta de opciones a las que tenía derecho SAOS en el aumento de capital de Banco de Chile materializado en dicho año.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Resultado no operacional

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos financieros	20.468	11.299
Costos financieros	(31.101)	(26.855)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	30.960	(3.114)
Diferencias de cambio	5.107	(1.278)
Resultados por unidades de reajuste	(17.796)	(5.657)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>7.639</b>	<b>(25.604)</b>

El resultado no operacional registró una ganancia de \$7.639 millones en los primeros nueve meses de 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$25.604 millones registrada en el mismo período del año 2013. Esta variación se debe principalmente a lo siguiente:

- Una variación positiva en la participación en asociadas que alcanzó una ganancia de \$30.960 millones en el período de nueve meses de 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$3.114 millones registrada en el mismo período del año 2013, debido mayormente a la ausencia de la participación en los resultados de CSAV como asociada en 2014 producto de la consolidación de sus resultados, que se tradujo en una menor pérdida de \$21.990 millones en 2014 y por la variación positiva de \$19.314 millones producto de la ganancia proporcional de Nexans en 2014 vs la pérdida proporcional del período anterior, lo cual fue parcialmente compensado por la menor contribución de SM SAAM, debido a su menor ganancia, y de IRSA, por la dilución en CCU.
- Mayores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco reflejando el mayor nivel de caja disponible.
- Una variación positiva por diferencia de cambio, mayormente atribuible a CSAV.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Una mayor pérdida por unidades de reajuste, mayormente explicada por Quiñenco, LQIF y, en menor medida, CSAV, debido al incremento de la inflación en 2014 y por el mayor nivel de deuda expresada en UF de Quiñenco.
- Un mayor costo financiero mayormente explicado por Quiñenco y, en menor medida, por la consolidación con CSAV, además del mayor costo financiero de Techpack e Invexans, parcialmente compensado por un menor costo financiero de LQIF holding.

### Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	60.971	23.857
Gasto por impuestos a las ganancias	10.853	(9.330)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(102.183)	(3.159)
<b>(Pérdida) ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>(30.359)</b>	<b>11.368</b>

Durante los primeros nueve meses de 2014 los negocios no bancarios registraron una pérdida de \$30.359 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$11.368 millones registrada en el mismo período en 2013, debido principalmente a un menor resultado de CSAV, afectado por menores tarifas en la industria de portacontenedores, y de Techpack, explicado principalmente por la plusvalía negativa de la inversión en Peruplast reportada en el período anterior. Lo anterior fue parcialmente compensado por la revalorización de la inversión en CSAV reportada a septiembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación, y el mayor resultado de Enex impulsado por la incorporación de las operaciones de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013.

**2. Análisis de Resultados Servicios bancarios**

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los períodos 2014 y 2013.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Resultado operacional	500.260	436.779
Resultado no operacional	(58.345)	(48.549)
Impuesto a la renta	(57.887)	(56.738)
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>384.028</b>	<b>331.491</b>

**Ingresos operacionales<sup>5</sup>**

Los ingresos operacionales aumentaron en un 13,5% a \$1.208.637 millones en los primeros nueve meses de 2014, explicado principalmente por mayores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de mayor inflación, un mayor margen de colocaciones por el crecimiento de 7,3% en las colocaciones promedio, así como un incremento en resultados provenientes del portafolio de inversiones.

**Provisión por riesgo de crédito**

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$210.362 millones en los primeros nueve meses de 2014, un incremento de un 21,0% en comparación a los \$173.817 millones del mismo período del año 2013. Esta variación se debe a (i) un deterioro neto crediticio del segmento mayorista, explicado principalmente por una mejora en la condición crediticia de un cliente mayorista durante los primeros nueve meses de 2013 (que se tradujo en una liberación de provisiones) y el deterioro crediticio de ciertos clientes del segmento mayorista durante 2014; (ii) un mayor gasto del segmento minorista, principalmente por un efecto volumen asociado al crecimiento en colocaciones; (iii) un efecto negativo de tipo de cambio, asociado a la depreciación del peso frente al dólar; y (iv) el establecimiento de provisiones adicionales en los primeros nueve meses de 2014.

**Gastos operacionales**

Los gastos operacionales alcanzaron a \$498.015 millones en el período de nueve meses de 2014, superior en un 9,7% a los \$453.947 millones registrados en el mismo período de 2013. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal, a partir del reconocimiento de la inflación en las remuneraciones, un incremento leve en la dotación y el pago de bonos específicos asociados a procesos de negociación colectiva. Además, se registraron mayores gastos de administración por un alza en gastos de informática y telecomunicaciones, así como gastos asociados a la red de sucursales.

**Resultado no operacional<sup>6</sup>**

Durante el período de nueve meses de 2014 se registró una pérdida no operacional de \$58.345 millones, superior en un 20,2% a la pérdida no operacional de \$48.549 millones registrada en el mismo período del año 2013, variación principalmente explicada por mayores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2014, debido al efecto de la mayor inflación durante el período.

**Ganancia servicios bancarios**

La Ganancia consolidada de servicios bancarios aumentó en un 15,8% a \$384.028 millones durante el período de nueve meses de 2014, principalmente como consecuencia de mejores ingresos operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en la provisión por riesgo de crédito, mayores gastos operacionales y, en menor medida, por un incremento de las pérdidas no operacionales durante el período.

<sup>5</sup> Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

<sup>6</sup> Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

### 3. Análisis de Resultados por Segmento

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento.

Negocios /Segmento	Cifras en MMS											
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Otros		Total	
	Al 30 de septiembre de											
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Negocios no bancarios</b>												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(1.861)	7.691	(13.094)	(5.999)	28.531	15.289	(8.020)	-	55.415	6.876	60.971	23.857
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(1.291)	(5.898)	2.496	419	(3.801)	(1.571)	13.973	-	(525)	(2.281)	10.853	(9.330)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	(10.782)	(3.159)	-	-	-	-	(91.401)	-	-	-	(102.183)	(3.159)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>(13.935)</b>	<b>(1.366)</b>	<b>(10.597)</b>	<b>(5.579)</b>	<b>24.731</b>	<b>13.718</b>	<b>(85.448)</b>	<b>-</b>	<b>54.890</b>	<b>4.595</b>	<b>(30.359)</b>	<b>11.368</b>
<b>Negocio bancario</b>												
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	441.915	388.230	-	-	-	-	-	-	441.915	388.230
Impuesto a la renta	-	-	(57.887)	(56.738)	-	-	-	-	-	-	(57.887)	(56.738)
<b>Ganancia consolidada negocio bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>384.028</b>	<b>331.491</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>384.028</b>	<b>331.491</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(13.935)</b>	<b>(1.366)</b>	<b>373.430</b>	<b>325.912</b>	<b>24.731</b>	<b>13.718</b>	<b>(85.448)</b>	<b>-</b>	<b>54.890</b>	<b>4.595</b>	<b>353.669</b>	<b>342.859</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(2.615)	5.375	283.034	231.928	-	-	(44.370)	-	294	1.745	236.343	239.048
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(11.319)	(6.741)	90.396	93.984	24.731	13.718	(41.077)	-	54.596	2.850	117.326	103.811

\* La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

**Segmento Manufacturero**

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Invoxans <sup>7</sup>	(3.511)	(12.729)
Techpack <sup>8</sup>	(7.808)	5.988
<b>Pérdida neta del segmento manufacturero</b>	<b>(11.319)</b>	<b>(6.741)</b>

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$11.319 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de nueve meses de 2014, superior en un 67,9% respecto al mismo período del año anterior.

**Invoxans**

Invoxans	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	293	221
Pérdida de actividades operacionales	(5.840)	(1.032)
Resultado no operacional	1.164	(17.529)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(4.508)	(19.325)

Durante los primeros nueve meses de 2014, Invoxans tuvo una pérdida neta de \$4.508<sup>9</sup> millones, inferior en un 76,7% respecto a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se explica por un mejor resultado no operacional y, en menor medida, por un crédito por impuesto a la renta, lo cual compensó una mayor pérdida operacional.

En los primeros nueve meses del año 2014, los ingresos de Invoxans aumentaron en un 32,5% en relación al mismo período en el año 2013, correspondiendo principalmente a ingresos por servicios y arriendos. La ganancia bruta, en tanto, aumentó en un 32,8%.

En los primeros nueve meses de 2014 Invoxans registró una pérdida de actividades operacionales de \$5.840 millones, significativamente superior a la registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido al reconocimiento del pago de los juicios de compensaciones no homologadas y otros menores acogidos al programa de amnistía en Brasil, registrados en Otros gastos por función. Además, el período anterior incluye una ganancia por plusvalía negativa asociada a las inversiones en Nexans realizadas en el 2013.

La ganancia no operacional ascendió a \$1.164 millones a septiembre de 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida no operacional de \$17.529 millones del mismo período en 2013. Esta variación positiva se explica por la ganancia en la participación de negocios conjuntos en el período 2014, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invoxans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una ganancia de €25 millones en el primer semestre de 2014<sup>10</sup>, lo que contrasta positivamente con la pérdida de €145 millones de igual período en 2013. El resultado operacional de Nexans en el primer semestre fue de €77 millones, un 2,7% superior al primer semestre de 2013. El segmento transmisión, distribución y operadores reportó un incremento de 41,2%, reflejando principalmente el buen desempeño de cables submarinos. El segmento industrial logró un aumento de 14,3% en su resultado operacional, reflejando mejores márgenes en Europa y China. El segmento de distribuidores e instaladores en cambio, reportó una caída de 41,7% en el resultado operacional, debido a una caída en precios desde fines de 2013. Por otra parte, el resultado del semestre fue afectado favorablemente por una ganancia de €49 millones por el reverso de una provisión asociada a la investigación en alto voltaje de la comisión de libre competencia de Europa y

<sup>7</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invoxans.

<sup>8</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

<sup>9</sup> El análisis de Invoxans se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Invoxans difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

<sup>10</sup> Nexans, conforme a la regulación francesa y las IFRS, no publica estados financieros para los trimestres terminados en marzo y septiembre. Dado lo anterior y conforme lo autorizado por la SVS, Invoxans utiliza los estados financieros de Nexans a diciembre y junio, para la contabilización proporcional de sus resultados en marzo y septiembre, respectivamente.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

negativamente por costos de reestructuración de €16 millones y un cargo de €17 millones por la exposición a la variación en los precios de los metales. Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto positivo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de \$3.019 millones en 2014 vs un resultado neto negativo de \$16.295 millones en 2013. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un aumento en los costos financieros de Invexans debido al mayor nivel de deuda, el cual fue reducido tras el aumento de capital realizado por dicha compañía a mediados del 2014.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de \$168 millones a septiembre de 2014, lo que contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de \$764 millones registrado a septiembre 2013.

### Techpack

Techpack	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	156.201	128.429
Ganancia de actividades operacionales	7.827	30.888
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(10.782)	(3.159)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(11.845)	9.345

Durante los primeros nueve meses de 2014, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$11.845<sup>11</sup> millones, lo cual contrasta negativamente con la ganancia neta de \$9.345 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente producto de una ganancia no recurrente registrada en 2013 y, en menor medida, una mayor pérdida de operaciones discontinuadas a septiembre 2014, parcialmente compensado por el menor impuesto a las ganancias.

En los primeros nueve meses del año 2014, los ingresos de Techpack ascendieron a \$156.201 millones, superior en un 21,6% respecto al mismo período del año anterior, producto del incremento de un 8,1% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014, crecimiento en Colombia producto de la incorporación comercial de nuevos segmentos y clientes y en Argentina, reflejando mayores ventas de productos de impresión flexográfica. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante.

Techpack registró una ganancia bruta de \$26.977 millones a septiembre de 2014, superior en un 6,0% respecto al mismo período del año anterior, debido a un mayor costo de materias primas que tiene un desfase en el traspaso a precio.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$7.827 millones en los primeros nueve meses de 2014, inferior en un 74,7% respecto al mismo período del año anterior a pesar del incremento en la ganancia bruta, mayormente debido al reconocimiento de plusvalía negativa asociada a la inversión en Peruplast por \$14.023 millones en 2013, producto de la valorización a valor justo de dicha inversión, incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast incluido en otros ingresos por función, también en 2013. Además, en los primeros nueve meses de 2014 hubo mayores gastos de administración principalmente debido a la formación de una estructura corporativa y al efecto de conversión a pesos, producto del mayor tipo de cambio vigente.

Techpack registró una pérdida no operacional de \$5.012 millones a septiembre de 2014, superior en un 8,1% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un mayor costo financiero, lo cual fue parcialmente compensado por la variación positiva en las diferencias de cambio.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$10.782 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 241,3% respecto al mismo período del año anterior. Las operaciones discontinuadas corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum.

<sup>11</sup> El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$1.459 millones durante 2014, inferior en un 71,6% respecto al mismo período del año anterior.

### Segmento Financiero

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
LQIF holding <sup>12</sup>	(5.299)	(2.790)
Sector bancario <sup>13</sup>	95.695	96.774
<b>Ganancia neta del segmento financiero</b>	<b>90.396</b>	<b>93.984</b>

El segmento financiero contribuyó con \$90.396 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de nueve meses de 2014, inferior en un 3,8% respecto al mismo período del año anterior. La contribución de Banco de Chile disminuyó levemente reflejando principalmente la reducción en la participación de LQIF por la venta de un 7,2% del Banco en enero de 2014, contrarrestando el crecimiento en la ganancia del Banco.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile y SM-Chile, cuyo ítem más relevante en términos de resultados es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

### LQIF holding

LQIF Holding	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
(Pérdida) ganancia de actividades operacionales	(2.898)	2.681
Pérdida de servicios no bancarios	(10.597)	(5.579)

LQIF holding registró una pérdida de \$10.597 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 89,9% a la pérdida de \$5.579 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la ganancia por \$5.445 millones en 2013 generada por el abono extraordinario a la obligación subordinada con el Banco Central por la venta de opciones sobre acciones en el aumento de capital del Banco de Chile, incluida en otras ganancias (pérdidas) y debido a una mayor pérdida por unidades de reajuste, producto de la mayor inflación registrada en 2014 y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor costo financiero durante el período y un mayor crédito por impuesto a las ganancias.

### Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos operacionales	1.205.949	1.062.918
Provisión por riesgo de crédito	(210.362)	(173.817)
Gastos operacionales	(497.819)	(453.754)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>462.947</b>	<b>380.720</b>

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$462.947 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 21,6% al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos operacionales y, en menor medida, por un menor impuesto a las ganancias, parcialmente compensados por una mayor provisión por riesgo de crédito y mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 13,5% en 2014 debido a: (i) una mayor contribución de la posición activa neta en UF, en base a una mayor variación en la UF (3,7% a septiembre de 2014 vs 1,1% a septiembre de

<sup>12</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

<sup>13</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

2013), lo que se tradujo en cerca de \$110.000 millones adicionales de ingresos; (ii) un mayor margen de colocaciones por aproximadamente \$33.000 millones, basado en el incremento de un 7,3% en el volumen promedio de las colocaciones, destacando el crecimiento del segmento minorista con una expansión de 11,3% en volúmenes promedio en el período, además de un impacto positivo por el prepago de un crédito comercial en el segmento mayorista equivalente a aproximadamente \$9.000 millones; y (iii) mayores resultados por inversiones y otros efectos por aproximadamente \$15.000 millones, por un efecto positivo de tipo de cambio de alrededor de \$9.400 millones, asociado a la posición que cubre la exposición al riesgo de crédito en dólares, así como un aumento de cerca de \$6.100 millones en ventas de instrumentos disponibles para la venta en 2014, respecto a 2013. Las variaciones positivas explicadas fueron parcialmente contrarrestadas por la disminución de un 7,1% (aproximadamente \$15.000 millones) en los ingresos netos por comisiones, producto de regulaciones recientemente aprobadas y prácticas comerciales tendientes a reforzar el uso de tarjetas de crédito.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$210.362 millones, un incremento de un 21,0% en comparación a los \$173.817 millones del mismo período de 2013. Esta variación se debe a: (i) un deterioro neto de la cartera del segmento mayorista equivalente a cerca de \$12.700 millones, explicado principalmente por una mejora en la condición crediticia de un cliente mayorista en el primer trimestre de 2013 (que se tradujo en una liberación de provisiones por \$9.000 millones) y el deterioro crediticio de clientes específicos durante 2014; (ii) mayor gasto por riesgo del segmento minorista por cerca de \$11.500 millones, producto del mayor volumen de colocaciones; (iii) impacto negativo de \$9.400 millones por efecto de tipo de cambio, debido a una mayor depreciación del peso en 2014 respecto a 2013; y (iv) el establecimiento de provisiones adicionales por un monto de \$10.000 millones en los primeros nueve meses de 2014.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,33% a septiembre de 2014 en comparación con 1,19% en 2013. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,28% a septiembre de 2014, superior al 1,14% de 2013.

Los gastos operacionales aumentaron en un 9,7% a \$497.819 millones durante los primeros nueve meses de 2014, en comparación a los \$453.754 millones registrados en el mismo período de 2013. Esta variación se explica principalmente por (i) un aumento de 9,1% en remuneraciones y gastos de personal, desde \$234.191 millones a \$255.519 millones, producto de un aumento de cerca de \$11.000 millones en bonos, explicado por bonos de término de negociación colectiva (con dos sindicatos) y mayores compensaciones variables producto de campañas comerciales; (ii) otros gastos operacionales que se incrementaron desde \$13.789 millones a \$26.229 millones, debido a mayores provisiones de gastos y una baja base de comparación por liberación de provisiones en el año anterior; y (iii) un incremento de 4,9% en gastos de administración, desde \$184.309 millones a \$193.403 millones producto de mayores gastos de informática y telecomunicaciones, mayores gastos relacionados a la red de distribución y otros gastos generales de administración.

**Deuda Subordinada con Banco Central de Chile**

En los primeros nueve meses de 2014 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 19,1% superiores al mismo período del año anterior, debido al efecto de la mayor inflación registrada durante el año 2014 sobre los mismos.

**Segmento Energía**

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Enex <sup>14</sup>	24.731	13.718
<b>Ganancia neta del segmento energía</b>	<b>24.731</b>	<b>13.718</b>

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$24.731 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de nueve meses de 2014, superior en un 80,3% respecto al mismo período del año anterior.

**Enex**

Enex	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	1.637.048	1.235.294
Ganancia de actividades operacionales	30.912	18.277
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>24.731</b>	<b>13.718</b>

Enex registró una ganancia neta de \$24.731 millones durante los primeros nueve meses de 2014, superior en un 80,3% a lo registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos ascendieron a \$1.637.048 millones, creciendo un 32,5%, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsado por la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013. Los volúmenes totales despachados en el período de nueve meses de 2014 fueron 2.573 miles de metros cúbicos, superior en un 22,3% al mismo período en 2013, de los cuales un 96,4% correspondieron a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$125.626 millones, superior en un 33,4% al mismo período del año anterior, principalmente debido a un mayor volumen de ventas reflejando la incorporación de la operación de Terpel Chile y, en menor medida, a mejores márgenes en combustibles y en lubricantes.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en los primeros nueve meses de 2014 ascendió a \$30.912 millones, superior en un 69,1% al mismo período en 2013, producto del incremento de un 33,4% en la ganancia bruta explicada anteriormente y parcialmente compensado por mayores gastos de administración, mayormente asociados también a la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013.

La pérdida no operacional fue de \$2.381 millones a septiembre de 2014, inferior en un 20,3% al mismo período del año anterior, producto principalmente de un menor costo financiero y, en menor medida, debido a una mayor ganancia en la participación de negocios conjuntos, parcialmente compensado por menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$3.801 millones para el período 2014, superior en un 142,0% respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido a los mejores resultados alcanzados y a la mayor tasa impositiva vigente en Chile.

**Segmento Transporte**

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
CSAV <sup>15</sup>	(41.077)	-
<b>Pérdida neta del segmento transporte</b>	<b>(41.077)</b>	<b>-</b>

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$41.077 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de nueve meses de 2014.

<sup>14</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

<sup>15</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



### CSAV

A septiembre de 2014, los estados financieros de CSAV presentan su negocio de portacontenedores como actividad discontinuada, dado que se encuentra en proceso de fusión con Hapag Lloyd. Sin embargo, CSAV presentó para efectos del análisis de sus resultados del período, una nota mostrando sus resultados con el negocio de portacontenedores como actividad continuada. El siguiente análisis se basa en este formato de presentación en dólares, tal como se detalla en la nota de Segmentos, para efectos de hacer un análisis comparativo.

CSAV	Cifras en MMUS\$	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	2.202	2.468
Pérdida de actividades operacionales	(159)	(113)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(160)	(108)

CSAV registró una pérdida neta de US\$160 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 47,6% a la pérdida registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido a la caída de 9,1% en tarifas.

De acuerdo a IFRS, los ingresos de actividades ordinarias y costo de ventas derivados de la prestación de servicios marítimos en curso se reconocen en resultado de acuerdo al grado de realización de los mismos. Para aquellas naves en que los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente precisión, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los costos relacionados (efectuados) puedan ser recuperables, en cuyo caso la compañía reconoce ingresos y costos por el mismo monto. En caso que a priori se estime que un servicio arrojará una pérdida neta, ésta se provisiona en el costo de ventas en lugar de contabilizar en forma separada sus ingresos y costos (contrato oneroso).

El efecto de lo antes descrito significó reconocer un ingreso y costo por US\$0,4 millones por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014, y un ingreso y costo por US\$47 millones por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2013, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y del costo de ventas, indicados precedentemente.

En los primeros nueve meses de 2014 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 10,8% a US\$2.202 millones en relación al mismo período del año anterior, debido principalmente a menores tarifas de servicios de portacontenedores, que se refleja en una caída de 9,1% en el índice de tarifas, y a una disminución de los ingresos de servicios especiales, que contrarrestaron un crecimiento de 4,2% en el volumen transportado.

CSAV tuvo una ganancia bruta de US\$19 millones durante los primeros nueve meses de 2014, inferior en un 59,9% a la registrada en el mismo período del año anterior, debido a la caída en ingresos explicada, así como a un efecto positivo en 2013 sobre los costos por la fusión de filiales en Brasil, que fue en parte compensado por una reducción en los costos reflejando mayores eficiencias operativas alcanzadas. La pérdida operacional fue de US\$159 millones a septiembre de 2014, superior en un 40,9% al mismo período del año anterior, reflejando la variación negativa del margen bruto explicado, como también menores otras ganancias y pérdidas que en 2013 incluían una ganancia de US\$54 millones producto del descuento por prepago de una deuda con AFLAC y en 2014 incluyen US\$19 millones por la pérdida en la venta de la participación en el joint venture DBHH Inc. que mantenía con DryLog Ltd. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores otros gastos por función, debido a una provisión por US\$40 millones efectuada en 2013 por los eventuales costos que la compañía podría tener como resultado del proceso de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos, y, en menor medida, por la disminución de un 7,1% de los gastos de administración, producto de menores gastos en remuneraciones al personal.

El resultado no operacional fue una pérdida de US\$16 millones en los primeros nueve meses de 2014, inferior en un 23,2% al mismo período del año anterior, principalmente debido a una mayor ganancia por diferencia de cambio y una mayor ganancia en participación en los resultados de las asociadas y negocios conjuntos, parcialmente compensados por un incremento en la pérdida por unidades de reajuste.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de US\$16 millones en el período de nueve meses de 2014, inferior en un 39,2% a lo registrado en el mismo período del año anterior.

**Segmento Otros**

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
IRSA <sup>16</sup>	21.134	24.605
CSAV <sup>17</sup>	-	(21.990)
SM SAAM <sup>18</sup>	6.286	9.843
Quiñenco y otros	27.176	(9.609)
<b>Ganancia neta del segmento otros</b>	<b>54.596</b>	<b>2.850</b>

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$54.596 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros nueve meses de 2014, superior a la ganancia de \$2.850 millones registrada en el mismo período de 2013, por la variación positiva aportada por Quiñenco y otros y por la menor pérdida proporcional de CSAV, parcialmente compensado por el menor resultado aportado por SM SAAM e IRSA.

**IRSA**

La disminución del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 14,1% a septiembre de 2014 fue producto de la disminución de la participación de IRSA en CCU desde un 66,1% a un 60,0% en el último trimestre de 2013 y por el incremento tanto de los costos financieros como de la pérdida por unidades de reajuste, ambos asociados a la deuda contraída en 2013, parcialmente compensado por el aumento de la ganancia registrada por CCU en el período.

**CCU**

CCU	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	902.317	824.261
Ganancia de actividades operacionales	122.474	115.634
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	78.957	76.744

CCU ha definido que informará sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Río de la Plata, Vinos y Otros<sup>19</sup>.

CCU registró una ganancia neta de \$78.957 millones en los primeros nueve meses de 2014, superior en un 2,9% a la registrada en el mismo período del año anterior, debido mayormente a una mayor ganancia operacional y a una menor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias.

Durante los primeros nueve meses de 2014, las ventas de CCU alcanzaron a \$902.317 millones, superior en un 9,5% al mismo período en 2013, como resultado de un crecimiento de 5,7% en los volúmenes consolidados vendidos y de un 3,5% de mayores precios promedio. Los volúmenes vendidos crecieron en Chile en un 5,7% junto con un crecimiento de un 5,5% en los precios promedio, impulsados en parte por las actividades de promoción desarrolladas durante el período, Río de la Plata aumentó en un 6,5%, debido principalmente a la incorporación de la operación en Paraguay, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio, y Vinos creció un 2,9% en volumen, junto a un incremento de 11% en los precios promedio, reflejando un buen desempeño en el mercado de

<sup>16</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

<sup>17</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en CSAV en 2013.

<sup>18</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en SM SAAM.

<sup>19</sup> Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile.

Río de la Plata: incluye la comercialización de cervezas, sidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay.

Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación.

Otros: incluye gastos corporativos no asignados y el resultado de la subsidiaria de logística.

exportación y doméstico. El crecimiento en las ventas de CCU estuvo liderado por Chile reflejando el mayor volumen y mayores precios, seguido de Vinos y, en menor medida, por Río de la Plata.

La ganancia operacional aumentó un 5,9%, debido al incremento de 6,4% en la ganancia bruta y al aumento de los otros ingresos por función mayormente explicados por la compensación recibida por la subsidiaria argentina CICSA, producto de la terminación del contrato que le permitía importar y distribuir de manera exclusiva las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para la producción y distribución de la cerveza Budweiser en Uruguay. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por mayores otros gastos por función, de distribución y de marketing.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 27,9% producto principalmente de mayores ingresos financieros, debido al mayor nivel de efectivo después del aumento de capital efectuado a fines de 2013, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de la pérdida por unidades de reajuste, reflejando la mayor variación de la UF en los primeros nueve meses de 2014 y su efecto sobre pasivos netos reajustables, una variación negativa en la participación en los resultados de las asociadas y por el incremento de los costos financieros.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 24,9% a \$22.247 millones, explicado por mayores resultados operacionales en el segmento Río de la Plata debido principalmente al efecto positivo y único de la compensación recibida por la subsidiaria argentina CICSA, producto de la terminación del contrato que le permitía importar y distribuir de manera exclusiva las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para la producción y distribución de la cerveza Budweiser en Uruguay, y, por el aumento de la tasa de impuestos para Chile en 2014.

**CSAV**

En los primeros nueve meses de 2013 la participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV fue una pérdida de \$21.990 millones, producto de la pérdida registrada por CSAV durante el período 2013 y por el ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A septiembre de 2013 el ajuste fue de \$316 millones (negativo). En septiembre de 2013 Quiñenco concurrió al aumento de capital realizado por CSAV y al mercado, incrementando su participación en la compañía a un 46,0%. Durante julio y agosto de 2014 Quiñenco concurrió al aumento de capital efectuado por CSAV, incrementando su participación en la compañía a un 54,5%, por lo anterior a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. Para el análisis de los resultados de CSAV en el 2014, ver el Segmento Transporte.

**SM SAAM**

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$6.286 millones en los primeros nueve meses de 2014, inferior en un 36,1% al mismo período del año anterior, producto de la menor ganancia registrada por SM SAAM durante el período y por el ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco, a pesar del mayor porcentaje de participación por la adquisición de un 5,0% adicional efectuada en septiembre de 2013 alcanzando el 42,4%. A septiembre de 2014 el ajuste fue de \$2.439 millones (negativo), en comparación con los \$1.404 millones (negativo) de septiembre de 2013. SM SAAM nace a raíz de la división de CSAV en febrero de 2012. El principal activo de SM SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM.

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	30-09-2014	30-09-2013
Ingresos de actividades ordinarias	371	358
Ganancia de actividades operacionales	43	57
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	37	58

SM SAAM<sup>20</sup> registró una ganancia neta de US\$37 millones en los primeros nueve meses de 2014, inferior en un 36,7% al mismo período del año anterior, lo que se explica en gran medida por el costo asociado al pago del bono que puso término a la paralización portuaria de enero en los terminales chilenos por aproximadamente US\$5 millones, el impacto no recurrente de la venta de Cargo Park en la división logística en 2013 y la menor participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos en 2014.

<sup>20</sup> SM SAAM reporta en US\$.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**

En los primeros nueve meses de 2014, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$371 millones, creciendo un 3,7% debido al mejor desempeño del segmento terminales portuarios, destacándose el desempeño de San Vicente, Iquique, Guayaquil y Florida y los avances de Mazatlán, y del segmento de remolcadores, donde cabe destacar el inicio de los dos joint ventures con Boskalis a contar del 1 de julio de 2014 para prestar servicios en Brasil, México, Panamá y Canadá. En el caso de Brasil se deja de consolidar sus operaciones dado que SAAM redujo su participación a un 50% y, por otra parte, se incorporan como mercados nuevos Panamá y Canadá. Los ingresos del segmento logística en tanto, se vieron afectados por la pérdida de contratos de agenciamiento marítimo en Chile y una disminución de los resultados en depósito y maestranza de contenedores en Perú y Chile. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (44,0%), de logística (31,1%) y de terminales portuarios (24,9%) en los primeros nueve meses de 2014.

A septiembre de 2014, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$94 millones, superior en un 5,7% al mismo período del año anterior, debido a un mayor margen de terminales portuarios y remolcadores, parcialmente compensado por el menor margen de logística respecto al 2013.

El resultado operacional fue una ganancia de US\$43 millones en los primeros nueve meses de 2014, menor en un 24,5% al mismo período del año anterior a pesar del aumento en la ganancia bruta explicado, debido principalmente a la ganancia no recurrente de la venta de Cargo Park reportada en 2013 y, en menor medida, a un mayor gasto de administración.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$10 millones en el período 2014, inferior en un 36,2% en comparación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por el menor aporte de las asociadas y negocios conjuntos, parcialmente compensado por una mayor ganancia por diferencia de cambio.

El impuesto a las ganancias fue de US\$11 millones en los primeros nueve meses de 2014, inferior en un 15,1% a lo registrado en el mismo período del año anterior.

### **Quiñenco y otros**

La variación en Quiñenco y otros se debe mayormente a la revalorización provisoria de la inversión en CSAV reportada a septiembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, a mayores ingresos financieros a nivel corporativo reflejando el mayor nivel de caja disponible en el período actual y por el mayor aporte de Banchile Vida, que aumentó en un 11,8% durante el período, principalmente debido a su mejor resultado operacional. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por un incremento en la pérdida por unidades de reajuste a nivel corporativo, debido a una tasa de inflación más alta en 2014 y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF, junto a un mayor nivel de pasivos en UFs, como también a mayores costos financieros producto del mayor nivel de endeudamiento respecto a los primeros nueve meses del año anterior.

**III. Análisis de Estado de Situación Financiera**

**Activos**

Al 30 de septiembre de 2014 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$31.473.109 millones, cifra superior en un 6,8% a la registrada al 31 de diciembre de 2013, debido al aumento de los activos de los negocios no bancarios y de los servicios bancarios.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada período:

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	31-12-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	385.891	318.915
Techpack	331.283	295.372
Subtotal manufacturero	717.174	614.288
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	859.970	923.685
<b>Energía</b>		
Enex	739.269	732.278
<b>Transporte</b>		
CSAV	1.461.785	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	1.086.439	1.272.365
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>4.864.637</b>	<b>3.542.616</b>
<b>Activos servicios bancarios</b>	<b>26.608.472</b>	<b>25.929.314</b>
<b>Total activos consolidados</b>	<b>31.473.109</b>	<b>29.471.930</b>

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	31-12-2013
Activos corriente negocios no bancarios	2.165.546	900.417
Activos no corriente negocios no bancarios	2.699.090	2.642.199
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>4.864.637</b>	<b>3.542.616</b>
<b>Activos servicios bancarios</b>	<b>26.608.472</b>	<b>25.929.314</b>
<b>Total activos consolidado</b>	<b>31.473.109</b>	<b>29.471.930</b>

**Activos corrientes negocios no bancarios**

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$2.165.546 millones lo que representa un aumento de un 140,5% ó \$1.265.130 millones respecto al 31 de diciembre de 2013. El incremento se explica principalmente por la consolidación de los activos de CSAV a septiembre de 2014, la cual aportó mayormente activos de operaciones discontinuadas por \$1.075.608 millones, que corresponden al negocio de portacontenedores y, en menor medida, costos de transacción activados que serán necesarios para llevar a cabo la combinación de negocios entre CSAV y Hapag-Lloyd, clasificados en otros activos no financieros corrientes y el aporte de su saldo de efectivo y equivalentes al efectivo. Por otra parte, los activos corrientes se incrementaron principalmente por los ingresos obtenidos por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF en enero de 2014 (aproximadamente \$437.000 millones). Dichas entradas de fondos fueron compensadas por el pago de dividendos, mayormente por parte de LQIF a Citigroup y en menor medida por Quiñenco, el pago de créditos bancarios de corto plazo de Invexans, la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada por Enex y Techpack y por la inversión en acciones de Nexans efectuada por Invexans.

**Activos no corrientes negocios no bancarios**

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$2.699.090 millones lo que representa un aumento de un 2,2% respecto al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de los activos por impuestos diferidos de CSAV producto de la consolidación y, en menor medida, al aumento en propiedades, plantas y equipos de CSAV, Enex y Techpack, lo cual fue mayormente compensado por la disminución de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y por la menor plusvalía producto de la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) la ausencia de CSAV en 2014 producto del cambio de contabilización de dicha inversión, desde el método de la participación a consolidación; ii) el mayor valor libro de Nexans, debido a la adquisición de un 2,43% adicional efectuado por Invexans alcanzando un 28,98%, al ajuste de conversión y a la ganancia proporcional del período; y (iii) aumento en el valor de la inversión en SM SAAM, por la ganancia del período, más ajuste de conversión, neto de dividendos.

**Activos servicios bancarios**

Los activos de los servicios bancarios al 30 de septiembre de 2014 fueron de \$26.608.472 millones lo que representa un aumento de un 2,6% respecto al 31 de diciembre de 2013.

**Pasivos**

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	31-12-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	21.982	111.173
Techpack	222.186	184.953
Subtotal manufacturero	244.168	296.125
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	221.468	203.459
<b>Energía</b>		
Enex	243.112	264.622
<b>Transporte</b>		
CSAV	793.382	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	602.433	551.978
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>2.104.563</b>	<b>1.316.184</b>
Pasivo servicios bancarios	24.219.004	23.728.953
<b>Total pasivos exigible consolidado</b>	<b>26.323.567</b>	<b>25.045.137</b>

	Cifras en MMS	
	30-09-2014	31-12-2013
Pasivo corriente negocios no bancarios	1.115.955	452.481
Pasivo no corriente negocios no bancarios	988.609	863.702
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>2.104.563</b>	<b>1.316.184</b>
Pasivo servicios bancarios	24.219.004	23.728.953
<b>Total pasivo exigible consolidado</b>	<b>26.323.567</b>	<b>25.045.137</b>
Patrimonio total	5.149.542	4.426.793
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>31.473.109</b>	<b>29.471.930</b>

Al 30 de septiembre de 2014 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$2.104.563 millones, cifra superior en un 59,9% a la registrada al 31 de diciembre de 2013. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a la consolidación de los pasivos exigibles del segmento transporte por \$793.382 millones, los cuales mayormente corresponden a pasivos de operaciones discontinuadas por \$649.180 millones y, en menor medida, a las obligaciones bancarias de CSAV. El aumento también se explica por el incremento de las obligaciones con el

público de Quiñenco, un mayor nivel de pasivos por parte de Techpack, principalmente asociados a la adquisición de HYC Packaging, un aumento de las cuentas por pagar comerciales de Techpack y por mayores pasivos mantenidos para la venta producto de la discontinuación de las operaciones de Indalum (perfiles) en 2014, parcialmente compensado por el pago de créditos bancarios de corto plazo por parte de Invexans y menores cuentas por pagar comerciales, mayormente de Enex.

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 2,1% en relación al 31 de diciembre de 2013.

El índice de endeudamiento<sup>21</sup> de los negocios no bancarios aumentó de 0,54% al 31 de diciembre de 2013, a 0,80% al 30 de septiembre de 2014. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 59,9% del pasivo exigible junto a un aumento en el patrimonio del controlador (9,4%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 30 de septiembre de 2014 equivale a un 53,0% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 34,4% al 31 de diciembre de 2013.

**Patrimonio<sup>22</sup>**

Al 30 de septiembre de 2014 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.644.932 millones, un 9,4% superior al registrado al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se explica principalmente por la variación positiva en otras reservas, mayormente debido al efecto de \$79.008 millones por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF y, en menor medida, por la concurrencia al aumento de capital de Invexans, el contrato de asociación de SM SAAM con Boskalis y la diferencia de conversión de dólares a pesos de SM SAAM, CSAV y Techpack, parcialmente compensado por la diferencia de conversión de CCU. Adicionalmente, el aumento del patrimonio se explica por la ganancia del período, neto de dividendos, y por el efecto de la Reforma Tributaria sobre los impuestos diferidos. El incremento aprobado para la tasa de impuesto generó un aumento de \$24.560 millones en los impuestos diferidos consolidados, el cual se registró en Resultados Acumulados según lo requerido por la SVS en su oficio N°856 de octubre de 2014.

---

<sup>21</sup> Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

<sup>22</sup> Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		30-09-2014	31-12-2013	30-09-2013
<b>LIQUIDEZ*</b>				
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	1,9	2,0	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)	veces	0,6	0,9	
<b>ENDEUDAMIENTO*</b>				
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)	veces	0,80	0,54	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	53,03%	34,38%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	46,97%	65,62%	
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	-0,33		1,77
<b>ACTIVIDAD*</b>				
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	13,50		10,51
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	4,6%		5,3%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	0,8%		0,5%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,3%		0,4%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	70,56		77,21
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	3,5%		4,1%

\* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

\*\* Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

**V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido**

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(82.285)	4.747
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(421.835)	20.479
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	282.516	(206.721)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(221.604)</b>	<b>(181.495)</b>

Al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$221.604 millones que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento que fue de \$421.835 millones y, en menor medida, por el flujo negativo utilizado en las actividades de operación que ascendió a \$82.285 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión, que fue de \$282.604 millones.

El flujo negativo de operación se compone principalmente de pagos a proveedores por \$3.241.609 millones, efectuados por Enx, CSAV y, en menor medida, por Techpack y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$112.434 millones, principalmente correspondiente a CSAV, Techpack, Enx y, en menor grado, Quiñenco y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$38.490 millones efectuados mayormente por Enx y CSAV, parcialmente compensados por importes cobrados a clientes por \$3.317.781 millones efectuados principalmente por Enx, CSAV y, en menor medida, Techpack y Banchile Vida.

El flujo negativo de financiamiento se compone principalmente de dividendos pagados por \$349.508 millones por LQIF a terceros y, en menor medida, por Quiñenco, por el pago de intereses por \$46.670 millones efectuados mayormente por CSAV, Quiñenco y, en menor medida, LQIF, y por el pago de obligaciones netas por \$41.325 millones, correspondiente principalmente a Invexans y, en menor medida, CSAV y Quiñenco.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF por \$437.262 millones, por el saldo inicial del efectivo de CSAV por \$108.416 millones y, en menor medida, por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas e intereses recibidos. Lo anterior, fue parcialmente compensado por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$235.835 millones a nivel corporativo, en menor medida, por la compra de propiedades, planta y equipo realizada mayormente por CSAV, Enx y Techpack, por la inversión accionaria en Nexans efectuada por Invexans y, por la adquisición de HYC Packaging efectuada por Techpack.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MMS	
	30-09-2014	30-09-2013
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(286.018)	209.831
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	465.671	655.042
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	213.993	(554.565)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>393.646</b>	<b>310.307</b>

Al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$393.646 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$465.671 millones y por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$213.993 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$286.018 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS		Variación
	30-09-2014	30-09-2013	
<b>Resultados negocios no bancarios</b>			
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>1.973.073</b>	<b>1.432.631</b>	<b>37,7%</b>
Manufacturero	156.494	128.650	21,6%
Financiero	-	-	
Energía	1.637.048	1.235.294	32,5%
Transporte	101.606	-	n.a.
Otros	77.925	68.687	13,5%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(1.761.685)</b>	<b>(1.263.469)</b>	<b>39,4%</b>
Manufacturero	(129.309)	(103.040)	25,5%
Financiero	-	-	
Energía	(1.511.422)	(1.141.107)	32,5%
Transporte	(96.622)	-	n.a.
Otros	(24.332)	(19.322)	25,9%
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>53.332</b>	<b>49.462</b>	<b>7,8%</b>
Manufacturero	1.987	29.855	-93,3%
Financiero	(2.898)	2.681	n.a.
Energía	30.912	18.277	69,1%
Transporte	(12.081)	-	n.a.
Otros	35.411	(1.352)	n.a.
<b>Resultado no operacional</b>	<b>7.639</b>	<b>(25.604)</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos financieros	20.468	11.299	81,1%
Costos financieros	(31.101)	(26.855)	15,8%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	30.960	(3.114)	n.a.
Diferencias de cambio	5.107	(1.278)	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	(17.796)	(5.657)	214,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	10.853	(9.330)	n.a.
Pérdida de operaciones discontinuadas	(102.183)	(3.159)	3134,2%
<b>(Pérdida) ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>(30.359)</b>	<b>11.368</b>	<b>n.a.</b>
<b>Resultados servicios bancarios</b>			
Ingresos operacionales	1.208.637	1.064.541	13,5%
Provisiones por riesgo de crédito	(210.362)	(173.815)	21,0%
Gastos operacionales	(498.015)	(453.947)	9,7%
Resultado operacional	500.260	436.779	14,5%
Resultado no operacional	(58.345)	(48.549)	20,2%
Impuesto a la renta	(57.887)	(56.738)	2,0%
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>384.028</b>	<b>331.491</b>	<b>15,8%</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>353.669</b>	<b>342.859</b>	<b>3,2%</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	236.343	239.048	-1,1%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>117.326</b>	<b>103.811</b>	<b>13,0%</b>

**VII. Análisis de los Factores de Riesgo**

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

**Entorno económico**

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien en el año 2013 se estima que la economía chilena creció un 4,1%, el crecimiento acumulado al tercer trimestre de 2014 se estima en 1,8% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

**Competencia**

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del negocio de transporte de contenedores, la industria enfrenta un desequilibrio entre oferta y demanda que se ve reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global, lo cual ha afectado las tarifas. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

**Riesgo de materias primas**

En la subsidiaria Techpack, derivados del petróleo (resinas de polietileno, polipropileno, etc.) constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Techpack está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, un traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios.

En el manejo de derivados del petróleo Techpack no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, modifica junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Techpack y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura

determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es el principal componente del costo. Las ventas a precio spot de la compañía (que representan 73% de las ventas a septiembre 2014), están indexadas a la volatilidad del combustible mediante el sobre cargo llamado BAF por sus siglas en inglés (*bunker adjustment factor*). Sin embargo, dependiendo del equilibrio de la oferta y la demanda, no siempre es posible traspasar el 100% de la volatilidad del precio del combustible a la tarifa. En cuanto a las ventas de la compañía que son mediante contratos (27% de las ventas a septiembre 2014), un 59% incluye cláusulas de ajuste por variaciones de precio del combustible. Para el saldo restante que no tiene cláusulas de ajuste de precio de venta por la variación del precio del combustible, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, logrando el calce deseado entre la duración del contrato y la cobertura de combustible correspondiente a dicha operación.

### **Riesgos servicios bancarios**

La subsidiaria Banco de Chile administra los riesgos de crédito y de mercado de acuerdo a sus políticas y procesos de gestión de riesgo y en conformidad con las normas y regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global basada en el entorno económico y los mercados objetivos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. La administración del riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, es administrado de acuerdo a la Política de riesgo de mercado del Banco, la cual establece metodologías para medir, limitar, controlar y reportar estos riesgos.

### **Riesgos Financieros**

#### ***Riesgo de crédito***

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Techpack y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Invexans de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**



La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Enex, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

Las inversiones de los excedentes de caja de Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados por entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito a clientes directos y a agencias no relacionadas. Para la determinación de las líneas de crédito a clientes directos se realiza un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias bancarias y comerciales de los clientes, industria y mercado donde participa el cliente, así como comportamiento de pago histórico. Para las agencias no relacionadas el proceso es similar, aunque existen contratos y garantías que morigeran el riesgo crediticio. Las líneas de crédito son revisadas anualmente y el comportamiento de pago y porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento ("*Charter Party*") y acuerdos de arriendo de espacio ("*Slot Charter Agreement*"). CSAV arrienda naves y/o espacios únicamente a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte.

La subsidiaria CSAV mantiene una política de inversión en activos financieros, que incluyen depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota Clases de activos y pasivos financieros.

### ***Riesgo de liquidez***

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Techpack busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arrendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La

política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria Enex estima periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

La subsidiaria CSAV se ha concentrado en aumentar sus fuentes de liquidez, mediante el uso en caso de requerirse, de líneas comprometidas y créditos estructurados. A septiembre de 2014 CSAV cuenta con líneas disponibles para capital de trabajo. Esta liquidez le permite enfrentar de mejor manera variaciones en los mercados internacionales o en la industria naviera que pueden mermar los ingresos o aumentar los costos de CSAV.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

### ***Riesgo de mercado***

#### Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a septiembre de 2014 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. A nivel corporativo no hay mecanismos de cobertura contratados a septiembre de 2014, ni a diciembre de 2013.

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$6.907 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$345 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos y otros activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Techpack revisa periódicamente su exposición neta, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$37.819 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$1.891 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de compra habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.616 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$81 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas. La compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. También ha contratado derivados asociados a cada uno de los giros de la línea de crédito en pesos chilenos que dispone la compañía. Al 30 de septiembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo de \$70.649 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$3.532 millones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

### Riesgo de tasa de interés

Al 30 de septiembre de 2014, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$407.339 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$119 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Invexans mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Techpack mantiene un 46,6% de sus obligaciones con tasa fija y un 53,4% con tasa de interés variable.

LQIF mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Enex mantiene un 36,1% de sus obligaciones con tasa fija y un 63,9% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 33,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 66,8% con tasa de interés variable.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 81,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	30-09-2014	31-12-2013
Tasa de interés fija	81,1%	73,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	18,9%	26,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 30 de septiembre de 2014, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$177.101 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de nueve meses de \$1.328 millones.