MEMORIA ANUAL QUIÑENCO **2013**

Identificación de la Sociedad

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de "Forestal Quiñenco S.A.", por escritura pública de fecha 28 de enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de abril de 1957, ambas otorgadas en la Notaría de Valparaíso, de don Carlos Calderón Cousiño. Fue autorizada la existencia de la sociedad y aprobados sus estatutos, por Decreto de Hacienda N°5.981 del 3 de julio de 1957, el cual quedó inscrito a fojas 624 N°430 del Registro de Comercio de 1957, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso y se publicó en el Diario Oficial N°23.806 del 27 de julio de 1957. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de marzo de 1966, otorgada ante el Notario de Valparaíso, don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de abril de 1966, otorgada ante el Notario de Santiago, don Eduardo González Abbott. Dicha reforma fue aprobada por Resolución de Hacienda N°383 de 18 de mayo de 1966, la cual fue inscrita a fojas 634 N°387 del Registro de Comercio de 1966, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso y a fojas 3.787 N°1.952 del Registro de Comercio de 1966, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N°26.481 de 11 de junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por el de "Quiñenco S.A." y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta en la escritura pública de fecha 11 de octubre de 1996, otorgada ante el Notario de Santiago, don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 N°20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de octubre de 1996. La última modificación consta de escritura pública otorgada con fecha 1 de agosto de 2013, en la Notaría de Santiago, de don Patricio Raby Benavente. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 60.763 N° 40.106 del Registro de Comercio del año 2013, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial N°40.629 de fecha 8 de agosto de 2013.

QUIÑENCO S.A.

R.U.T.: 91.705.000-7
Enrique Foster Sur 20, Piso 14
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 2750 7100
Fax: (56-2) 2750 7101
Sitio web:
www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com

SERVICIOS AL ACCIONISTA
DCV Registros S.A.
Huérfanos 770, Piso 22
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 2393 9003
atencionaccionistas@dcv.cl

RELACIONES CON INVERSIONISTAS
Contactar a Pilar Rodríguez
Gerente de Relaciones con Inversionistas
Teléfono: (56-2) 2750 7221
Fax: (56-2) 2245 6241
prodriguez@lq.cl

BOLSAS (QUINENCO)
Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa de Comercio de Valparaíso
Bolsa de Valores de Chile

AUDITORES EXTERNOS
Ernst & Young Ltda.
Presidente Riesco 5435, Piso 4
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56-2) 2676 1000

MEMORIA ANUAL **QUIÑENCO**

2013

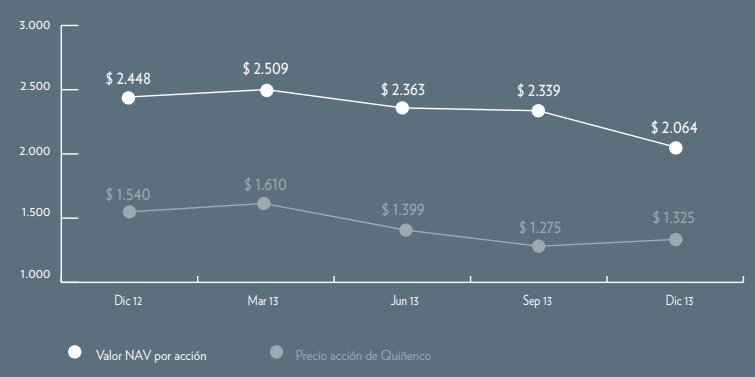
Resumen de los resultados de los últimos 5 años

		2013	2012	2011	2010	2009
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Sector Industrial						
Ingresos de actividades ordinarias	MM$	2.054.946	1.448.296	1.055.401	304.632	254.128
Ganancia bruta		236.729	181.673	166.587	85.229	73.264
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial		(13.154)	31.264	(15.416)	181.264	74.066
Sector Bancario						
Total ingreso operacional neto		1.216.507	1.157.215	1.101.373	957.589	803.109
Resultado operacional		593.307	523.158	487.271	412.164	296.583
Ganancia consolidada sector bancario		445.658	395.179	349.612	302.561	213.060
Ganancia consolidada		432.504	426.443	334.196	483.825	287.126
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		307.664	286.800	246.230	192.219	131.726
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		124.841	139.643	87.966	291.606	155.401
Ganancia por acción del controlador (1)	$	88,73	104,34	76,85	254,77	135,77
POSICIÓN FINANCIERA						
Activos sector industrial	MM$	3.542.616	2.838.210	2.477.997	2.224.654	1.862.740
Activos servicios bancarios		25.929.314	23.252.873	21.740.945	18.200.363	17.457.601
Activos totales		29.471.930	26.091.082	24.218.941	20.425.018	19.320.341
Pasivos sector industrial		1.316.184	1.052.809	880.116	575.559	546.942
Pasivos servicios bancarios		23.728.953	21.449.801	20.284.941	17.123.683	16.499.779
Pasivos totales		25.045.137	22.502.610	21.165.057	17.699.242	17.046.721
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.417.361	1.893.720	1.559.940	1.520.552	1.268.964
Participaciones no controladoras		2.009.433	1.694.753	1.493.945	1.205.223	1.004.655
Patrimonio total		4.426.793	3.588.473	3.053.885	2.725.775	2.273.620
Liquidez (A.Cir/P.Cir) (2)	veces	1,99	1,78	2,10	3,11	1,90
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim) (2)	veces	0,54	0,56	0,56	0,38	0,43
EBITDA (3)	MM$	65.603	34.810	38.104	12.539	11.941

(1) Cálculo sobre promedio ponderado de número de acciones.
(2) Excluye activos y pasivos de sector bancario.
(3) A nivel del sector industrial y excluye las Otras ganancias (pérdidas).

OTROS DATOS					
Número de accionistas	1.232	1.313	1.362	1.382	1.429
Número de acciones	1.662.759.593	1.344.577.775	1.144.665.020	1.144.577.775	1.144.577.775

EVOLUCIÓN NAV / PRECIO DE LA ACCIÓN
al 31.12.13 • NAV MMUS$6.541 • Capitalización Bursátil MMUS$4.200
$/ Acción



MMUS$ 6.541

Es el valor neto de los activos de Quiñenco al 31 de diciembre de 2013.

MEMORIA ANUAL **QUIÑENCO**

2013

Contenido

6 **Carta del Presidente**
8 **Directorio**
12 **Perfil de Quiñenco**
14 **Historia**
16 **Organización**
18 **Resultados 2013**
22 **Responsabilidad Social Corporativa**
24 **Actividades y negocios**
26 Servicios Financieros
32 Bebidas y Alimentos
36 Manufacturero
44 Energía
48 Transporte
52 Servicios Portuarios y Navieros
56 **Asuntos corporativos**
67 **Estados financieros consolidados**
339 **Estados financieros resumidos empresas subsidiarias**
365 **Estructura de propiedad**
415 **Declaración de responsabilidad**

Crecimiento

La presencia global de Quiñenco es consecuencia de una política de análisis y evaluación de nuestras potencialidades, abierta a explorar alianzas comerciales y a la permanente búsqueda de socios estratégicos que nos permitan expandir sólidamente nuestras áreas de negocios.

- Banco de Chile
- CCU
- Nexans
- Madeco
- Enex
- SM SAAM
- CSAV
- Presencia comercial de CSAV a través de agencias de terceros.

1 ISRAEL Y NUEVO TERRITORIO DE PALESTINA

Carta del Presidente

SEÑORES ACCIONISTAS:
Tengo el agrado de dar a conocer a ustedes los resultados alcanzados por el grupo Quiñenco durante el ejercicio 2013.

El comienzo del 2013 estuvo marcado por la temprana partida de mi hermano Guillermo, quien fuera Presidente del Directorio de Quiñenco por más de 30 años. Él condujo la compañía con la habilidad que lo caracterizó, pero también con cercanía, creatividad y el intenso trabajo desarrollado junto a su equipo. Seguiremos orientados en la senda de crecimiento y sólidos resultados que Quiñenco ha trazado a lo largo de su historia. Al mismo tiempo, se han abordado nuevos desafíos y se han sentado las bases para acelerar y fortalecer aún más los resultados alcanzados.

En un entorno altamente competitivo, con una menor tasa de crecimiento en Chile, altos costos de energía y de transporte y débiles señales de recuperación en el mundo desarrollado, nuestras empresas fueron capaces de enfrentar los desafíos de sus propios sectores y contribuir con importantes resultados operacionales. Así, junto a la sólida estructura de financiamiento a nivel corporativo, se alcanzó una ganancia neta de $124.841 millones en el año.

Es así como Quiñenco y varias de las empresas del grupo realizaron aumentos de capital durante el año recién pasado, fortaleciendo sus estructuras de financiamiento para enfrentar de mejor manera las oportunidades de desarrollo de sus negocios y nuevos emprendimientos. Quiñenco concluyó exitosamente su aumento de capital, recaudando $350 mil millones. A comienzos de año, Banco de Chile recaudó $250 mil millones, fortaleciendo su base patrimonial para anticiparse a las exigencias regulatorias y su fuerte tasa de crecimiento. Por su parte, CCU levantó cerca de $300 mil millones con miras al desarrollo de su plan estratégico, en tanto CSAV recaudó US$330 millones para financiar principalmente la adquisición de nuevas naves de mayor eficiencia y capacidad. Incluso Nexans realizó un aumento de capital en Francia por €284 millones, destinado principalmente a su proceso de reestructuración, a fortalecer su estructura financiera y desarrollar sus iniciativas estratégicas.

Durante el 2013 se trabajó intensamente en la consolidación y desarrollo de las empresas que se integraron al grupo en el año 2011, como también en el reordenamiento y optimización de las demás empresas del mismo, destacándose la división de Madeco, la adquisición de Terpel Chile y el acuerdo de asociación entre SM SAAM y el grupo holandés Boskalis para el negocio de remolcadores.

Una vez más Banco de Chile lideró el sistema financiero chileno en términos de rentabilidad y utilidad neta, con un retorno sobre capital y reservas promedio de un 24% y una ganancia neta de $513.602 millones en 2013. Además de ser clasificado como el banco privado más seguro de Latinoamérica, Banco de Chile obtuvo el primer lugar en Reputación Corporativa en el país y el segundo entre las empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo, de acuerdo al estudio realizado por Merco. Continuando con su estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento, cabe destacar la colocación de bonos en Suiza, Japón y Hong Kong por más de US$1.000 millones.

Por su parte CCU, principal productor de cerveza del país, profundizó su diversificación regional con el ingreso al mercado de cerveza en Paraguay, asociado con el grupo local Cartes, además de gaseosas, aguas y néctares. Cabe destacar asimismo el buen desempeño de la filial Ecusa, en el segmento de bebidas no alcohólicas, en términos de ventas y participación de mercado, llevándola a ser distinguida por PepsiCo como la Embotelladora del Año (Bottler of the Year) en Latinoamérica. El Grupo Viña San Pedro Tarapacá, obtuvo certificados del Código Nacional de Sustentabilidad y del Código de Conducta BSCI, impulsado por los mercados escandinavos, para ocho de sus viñas, siendo las primeras de la industria chilena en alcanzar esos estándares.

Enex, en tanto, vivió un año determinante con la adquisición de Terpel Chile, operación que se realizó en junio por US$240 millones, tras un largo proceso para obtener la aprobación requerida para la integración de sus operaciones. Al finalizar el año 2013, la nueva estructura organizacional ya estaba implementada: 27 de las nuevas estaciones de servicio adquiridas estaban operando bajo la marca Shell y los clientes se atendían bajo un único sistema de gestión y de logística. Enex fortaleció de esta manera su posición como el segundo actor en la industria de combustibles, con una red de 450 estaciones de servicio, 121 tiendas de conveniencia y una participación de mercado total estimada en un 25% en estaciones de servicio. En julio, Enex inauguró un nuevo formato de carretera, con una nueva imagen para su tienda de conveniencia upa! Cabe destacar además que Enex obtuvo el primer lugar entre las estaciones de servicio en el Premio Nacional de Satisfacción de Clientes, ProCalidad, y el mejor lugar de su industria en el ranking de Lealtad del Consumidor, elaborado por el diario Estrategia y Alco Consultores.

Durante el año 2013, SM SAAM se abocó a fortalecer su organización con el objetivo de potenciar y optimizar la gestión de cada una de sus tres áreas de negocios, en el marco de su plan estratégico, el que busca además impulsar el crecimiento en la región latinoamericana mediante

nuevas inversiones y adquisiciones y, al mismo tiempo, el desprendimiento de activos que no son estratégicos. Uno de los hitos más relevantes en este sentido fue el acuerdo de asociación suscrito con el grupo holandés Boskalis, para desarrollar en forma conjunta las operaciones de SAAM y SMIT, el segundo operador de remolcadores a nivel mundial, en los mercados de Brasil, México, Canadá y Panamá. En conjunto operarán, una vez obtenidos los permisos por parte de las autoridades correspondientes, una flota de más de 100 remolcadores con ventas estimadas en US$250 millones anuales. Cabe mencionar que SM SAAM ha debido enfrentar un mercado muy competitivo, marcado por paros ilegales en los principales puertos de Chile y el menor dinamismo de ciertas industrias claves como la minera, forestal y salmonera.

Habiendo completado a fines del año 2012 la reestructuración de sus operaciones, en abril de 2013 CSAV decidió adquirir siete naves portacontenedores con una capacidad de 9.300 TEUs para incrementar tanto, la proporción de flota propia a un nivel acorde con el promedio de la industria de alrededor de un 50%, como también la eficiencia y optimización de costos. Las nuevas naves se recibirán a partir de fines de 2014. De acuerdo con uno de los pilares estratégicos del grupo, y con el objetivo de enfrentar de mejor manera los desafíos de la industria naviera mediante asociaciones sinérgicas, a comienzos de este año CSAV firmó un acuerdo no vinculante con la naviera alemana Hapag Lloyd. En caso de concretarse, el acuerdo implicará la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag Lloyd.

Madeco aprobó a fines del primer trimestre de 2013 su división, con el fin de optimizar la administración de negocios de diferente naturaleza y tamaño. Invexans, nombre que tomó la continuadora legal, administra la inversión en la empresa multinacional de cables Nexans, mientras una nueva compañía denominada Madeco se hizo cargo de las unidades operativas de envases flexibles, tubos y perfiles. Así se incrementó la visibilidad y la eficiencia en la administración de cada empresa.

Invexans amplió su espectro de influencia en Nexans a partir de febrero de 2013 con un integrante del Comité de Estrategia, creado en esa fecha para evaluar el plan estratégico de los próximos tres años y controlar su implementación. En el último trimestre del año Invexans participó en el aumento de capital llevado a cabo por Nexans, efectuando además compras adicionales en el mercado hasta incrementar su participación a un 27,9% a comienzos de 2014. Nexans, por su parte, comenzó a desarrollar su plan estratégico con miras a mejorar la rentabilidad del capital invertido mediante la reducción de costos, crecimiento orgánico, recuperación del negocio de cables submarinos y restauración de la competitividad en Europa, principalmente.

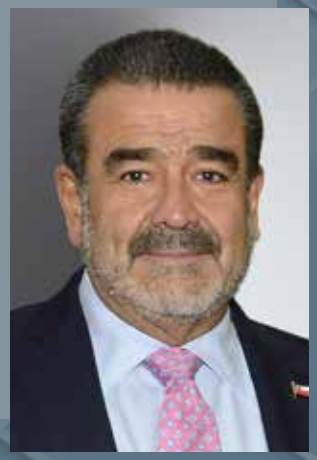
Madeco, por su parte, desarrolló una profunda reestructuración de sus operaciones, fijando como su objetivo principal crecer en negocios de manufactura que sean replicables a nivel internacional. Lo anterior implicó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina, debido a la pérdida sostenida de competitividad como resultado de mayores costos de producción, principalmente energía, y la adopción en el mercado de productos sustitutos en base a resinas plásticas. La unidad de envases flexibles, liderada por Alusa, se consolidó como su principal operación, a través de la cual se canalizará un plan de inversiones que incluye la adquisición de empresas e incorporación de maquinaria y nueva tecnología. En esta misma línea, en marzo de 2014, Madeco determinó el cierre de la unidad de perfiles, la que también presentó una pérdida sostenida de competitividad frente a productos importados por mayores costos de producción, especialmente energía.

Quiñenco, en su calidad de centro corporativo, se ha visto beneficiado por los positivos resultados alcanzados por las empresas que componen su diversificado portafolio de inversiones, presentes en seis sectores relevantes de la economía, con presencia no sólo en Chile y Latinoamérica, sino también en Europa y el resto del mundo. A diciembre del año 2013, Quiñenco mantenía una importante posición de liquidez favorecida por el constante flujo de dividendos de sus empresas operativas, una adecuada estructura de deuda y capital, fortalecida por su reciente aumento de capital y acorde con su política de financiamiento. Quiñenco posee, de esta manera, una sólida base para apoyar el crecimiento rentable de las empresas que ya forman parte del grupo, así como para continuar con la permanente búsqueda de nuevas oportunidades de negocios en un entorno dinámico y desafiante.

Quiero expresar mi sincero agradecimiento a nuestros accionistas por la confianza depositada en el Directorio y la administración, y mi reconocimiento a todos los integrantes del equipo humano de Quiñenco, quienes con su compromiso y valiosa entrega han sido fundamentales para superar los desafíos enfrentados y alcanzar los excelentes resultados que hoy tengo la satisfacción de presentar. Finalmente, reitero nuestro compromiso de desplegar todos nuestros esfuerzos y capacidades, respetando las normas e instituciones, las comunidades y los recursos naturales, para seguir adelante en la creación de valor y desarrollo de nuestros negocios.

Andrónico Luksic Craig
PRESIDENTE

Directorio



Andrónico Luksic Craig
PRESIDENTE
RUT 6.062.786-K
Director de Empresas

Jean-Paul Luksic Fontbona
VICEPRESIDENTE
RUT 6.372.368-1
Director de Empresas
B.Sc. Management and Science,
London School of Economics, Inglaterra

Nicolás Luksic Puga
DIRECTOR
RUT 10.930.084-5
Ingeniero Comercial,
Universidad Finis Terrae

Gobierno Corporativo

Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General. El Directorio de Quiñenco es integrado por siete miembros, elegidos por tres años. No existen directores suplentes de acuerdo a los estatutos.

El actual Directorio fue elegido por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2013. Don Andrónico Luksic fue nombrado Presidente del Directorio y don Jean Paul Luksic Vicepresidente del Directorio el día 2 de mayo de 2013. Don Guillermo Luksic Craig (RUT 6.578.597-8, Director de Empresas) fue reelegido Presidente del Directorio el 30 de abril de 2010, cargo que ejerció hasta su lamentable fallecimiento el día 27 de marzo de 2013.

Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros.

Fernando Cañas Berkowitz
DIRECTOR
RUT 5.853.136-7
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

*Gonzalo Menéndez Duque**
DIRECTOR
RUT 5.569.043-k
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

*Hernan Büchi Buc**
DIRECTOR
RUT 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile

*Matko Koljatic Maroevic**
DIRECTOR
RUT 5.165.005-0
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile,
ICAME Certificate in Marketing Management,
Stanford University, EE.UU.

* Miembros del Comité de Directores

LQIF
Banco de Chile
Servicios Financieros
Manuf
Transporte
QUIÑENCO
CSAV
Servicios Portuarios
y Navieros
Bebidas y Alim
SM SAAM
Compañía Cervecerías
Unidas

Desarrollo

El claro objetivo de aportar sostenida creación de valor para los accionistas, orientado al desarrollo y la maximización de la rentabilidad del portafolio de Quiñenco, nos ha permitido una positiva evolución de los negocios, manteniendo a la compañía en una destacada posición de liderazgo.

Perfil de Quiñenco

MMUS$58.700

Activos de un selecto grupo de empresas, líderes en sus industrias, gestionados por Quiñenco.

MMUS$12.500

Ingresos agregados de las empresas del Grupo en el año 2013

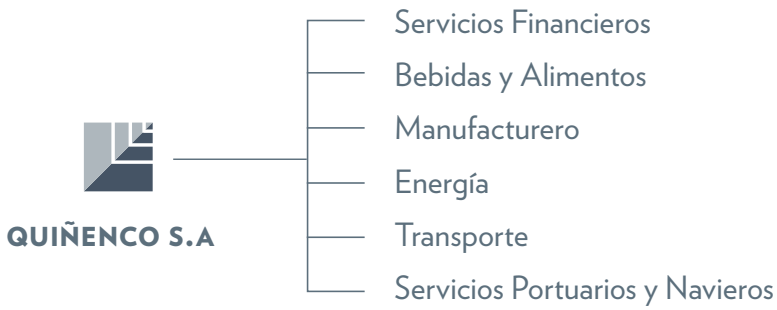
QUIÑENCO es uno de los mayores y más diversificados conglomerados empresariales de Chile. Gestiona activos por US$58.700 millones, correspondientes a empresas líderes de los sectores financiero, bebidas y alimentos, manufacturero, energía, transporte y servicios portuarios y navieros en las cuales tiene participación, las que en conjunto emplean aproximadamente 34.000 personas en Chile y el extranjero. En 2013, las ventas agregadas de las empresas del Grupo ascendieron a más de US$12.500 millones y su capitalización de mercado alcanzó a US$4.200 millones al término del año.

Las acciones de Quiñenco S.A., creada en 1957, son transadas en el mercado bursátil chileno. En noviembre de 2013 concluyó con éxito un aumento de capital equivalente a $350 mil millones, mediante la emisión de alrededor de 318 millones de acciones. El 99,98% de estas acciones fue suscrito durante el periodo de opción preferente.

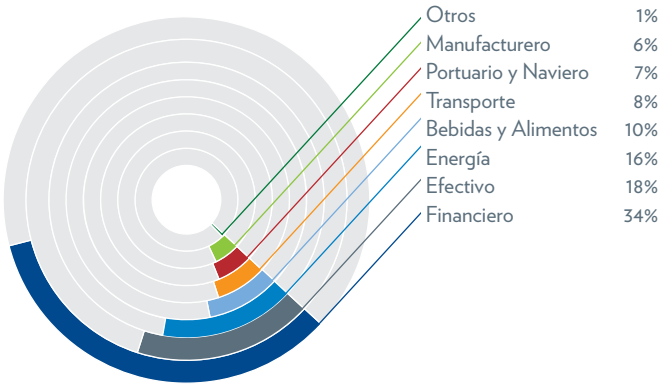
Estrategia corporativa

Quiñenco crea valor para sus accionistas y para la sociedad a través del desarrollo sustentable de las empresas en las cuales invierte. Su criterio de inversión privilegia compañías que cuenten con potencial de desarrollo de marcas o franquicias y una masa crítica suficiente, y representen una plataforma de crecimiento o de complemento con otros negocios del Grupo. En su estrategia corporativa también son relevantes las alianzas con socios de clase mundial que aporten su experiencia, conocimientos y recursos al desarrollo de los negocios conjuntos.

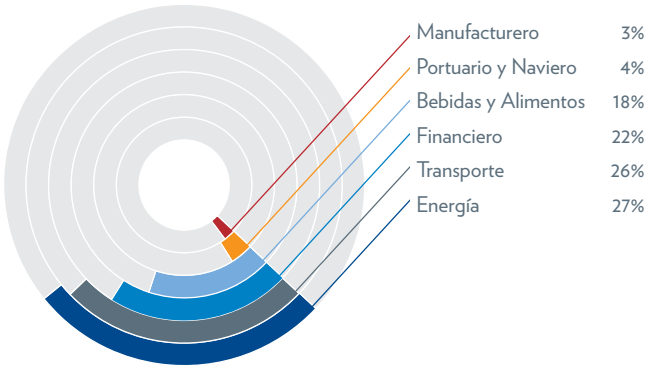
El sistema de creación de valor de Quiñenco está basado en la excelencia de la administración de sus inversiones. El holding trabaja en conjunto con la Administración de sus compañías definiendo estrategias de largo plazo, supervisando la gestión operacional y financiera y estructurando las fusiones y adquisiciones significativas. De esta manera, potencia la capacidad de gestión y crecimiento de cada una de sus empresas, generando sinergias y alcanzando altos grados de eficiencia.



INVERSIONES POR SECTOR
MM$2.862.650 al 31.12.2013
(Valor libro a nivel corporativo)



INGRESOS AGREGADOS POR SECTOR
en el año 2013



El modelo de negocios de Quiñenco consiste en aumentar el valor de cada una de las sociedades en las que invierte, con el fin de incrementar su retorno mediante dividendos y eventuales desinversiones. En los últimos 17 años el holding ha probado su capacidad de generación de valor, obteniendo ganancias por US$1.945 millones para sus accionistas producto de operaciones de desinversión por US$4.522 millones.

Durante 2013, los dividendos percibidos a nivel corporativo ascendieron a US$96 millones.

Activos principales

Quiñenco participa en el sector financiero a través de LQ Inversiones Financieras (LQIF), sociedad en la cual está asociado en partes iguales con Citigroup. LQIF controlaba el 58,4% de los derechos a voto del Banco de Chile a diciembre de 2013. Esta participación se redujo a aproximadamente 51%, al concretarse la venta de acciones del Banco de Chile equivalentes al 7,2% de la propiedad en enero de 2014, operación que ascendió a aproximadamente US$800 millones y no implicó pérdida del control de Banco de Chile.

En el sector industrial, Quiñenco participa a través de su control del 65,9% de Invexans, como accionista referente en la compañía multinacional de cables Nexans. A diciembre de 2013, Invexans mantenía un 26,55% de la propiedad de dicha empresa francesa. Además, Quiñenco controla el 65,9% de Madeco, grupo manufacturero con presencia regional en la producción de envases flexibles, y en el mercado chileno de soluciones de cerramientos.

En la industria de bebidas y alimentos, el holding controla Compañía Cervecerías Unidas (CCU) a través de IRSA, sociedad en la cual está asociado en partes iguales con Heineken. IRSA posee el 60,0% de la propiedad de CCU, compañía con operaciones en Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay.

Quiñenco participa en el sector de energía y combustibles con Enex, compañía creada luego de la adquisición de los activos en Chile del Grupo Shell. En 2013 concretó la compra de los activos de Terpel en el país, extendiendo de esta forma su red a 450 estaciones de servicio.

En el sector transporte, el holding participa a través de Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), sociedad en la cual tiene un 46% de la propiedad. CSAV es la principal empresa naviera en Latinoamérica y una de las 20 más grandes en el mundo.

En la industria de servicios portuarios y navieros, Quiñenco está presente a través de SM SAAM, sociedad creada a partir de la división de CSAV a comienzos de 2012, y que controla a SAAM, principal operador portuario en Sudamérica y el cuarto mayor operador de remolcadores en el mundo. En septiembre de 2013, SM SAAM suscribió un acuerdo de asociación, sujeto a las autorizaciones correspondientes, con la empresa holandesa Boskalis para operar y desarrollar conjuntamente el negocio de remolcadores en México, Brasil, Canadá y Panamá.

Historia

1957

- Creación de Forestal Quiñenco S.A. con el propósito de explotar bosques de eucaliptos y producir soportes de madera para los túneles subterráneos en los yacimientos de carbón.

1960's

- Compra de Forestal Colcura S.A.
- Expansión a industria de alimentos con la compra de Empresas Lucchetti S.A.

1970's

- Diversificación hacia los servicios, con la adquisición de Hoteles Carrera S.A.

1980's

- Ingreso al sector financiero mediante la compra de acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago.
- Ampliación al negocio industrial con la toma de control de Madeco.
- Adquisición del control de Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU) en alianza con el grupo alemán Schörghuber.
- Incursión en telecomunicaciones, con la compra de una participación mayoritaria en VTR S.A.

1990's

- Creación de OHCH en alianza con Banco Central Hispanoamericano. Posteriormente OHCH tomó el control del Banco Santiago.
- Alianza estratégica con SBC Communications Inc. para impulsar VTR.
- OHCH toma el control de Banco Santiago.
- Quiñenco se establece como la matriz financiera e industrial y Antofagasta Holdings como el centro de las inversiones mineras y ferroviarias.
- Quiñenco realiza una Oferta Pública de Acciones en las bolsas de comercio de Nueva York y de Santiago, recaudando US$279 millones.
- VTR se desprende de Startel S.A., empresa de telefonía móvil, y de VTR Larga Distancia S.A.
- Ingreso al sector inmobiliario con la creación de Habitaria S.A. en alianza con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.
- Venta de participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.
- Venta al UIH Latin America de participación en VTR Cable.
- Adquisición del 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

2000

- Creación de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) como filial de Quiñenco.

2001

- Adquisición del 52,7% de los derechos a voto de Banco de Chile, pasando a ser su controlador.
- Venta del 8% de las acciones de Entel S.A.
- Venta del 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la Costa de Croacia.

2002

- Fusión de Banco de Chile y Banco de A. Edwards.

2003

- Asociación con Heineken, que adquiere un 50% de IRSA, la sociedad controladora de CCU.
- Venta del Hotel Carrera de Santiago.

2004

- Venta de Lucchetti Chile S.A.
- Compra de Calaf a través de un joint venture con CCU.
- Adquisición del 11,4% de Almacenes París.

2005

- Venta de la participación en Almacenes París.

2006

- Comienza el proceso de deslistar las acciones de Quiñenco del NYSE y terminar su programa de ADRs, dándose por finalizado este proceso a comienzos del año 2007.

2007

- Alianza con Citigroup en el sector financiero.
- Aumento de capital de Quiñenco por $65 mil millones.
- Venta del 2,8% de participación en Entel.

2008

- Fusión de Banco de Chile y Citibank Chile.
- Venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Como parte de esta operación, Madeco accede al 8,9% de la propiedad de la compañía francesa.

2009

- Venta del saldo de acciones de Entel, equivalentes a 2,9% de la propiedad.

2010

- Venta del 100% de Telsur a GTD Manquehue en $57 mil millones.
- Citigroup aumenta su participación a 50% en LQIF, sociedad controladora del Banco de Chile, al ejercer dos opciones de compra por un monto total de US$1.000 millones.

2011

- Ingreso al sector energía con la adquisición de los activos de Shell en Chile.
- Madeco firma acuerdo con Nexans que le permite aumentar su participación en la multinacional francesa hasta un 20%, adquiriendo influencia significativa en ella.
- Expansión hacia la industria del transporte con la adquisición del 20,6% de las acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

2012

- Aumento de capital de Quiñenco por $250 mil millones.
- Quiñenco alcanza el 37,44% de CSAV e igual porcentaje de SM SAAM, compañía surgida tras la división de la naviera.
- Madeco y Nexans modifican acuerdo aumentando a 28% el porcentaje máximo de propiedad que puede mantener Madeco en la sociedad francesa.

2013

- Quiñenco aumenta su participación en Madeco en un 10,5% alcanzando un 65,9% de la propiedad.
- División de Madeco se aprueba y concreta para optimizar la administración de la inversión en Nexans, dada la relevancia que ha adquirido, y de las unidades operativas. Su continuadora legal, Invexans, administra la inversión en Nexans (a diciembre controlaba un 26,55% de la propiedad), y una nueva empresa, con el nombre Madeco, gestiona las unidades productivas de envases flexibles y perfiles.
- Enex adquiere los activos de Terpel en Chile en US$240 millones, fortaleciendo su posición en la industria de combustibles.
- Quiñenco eleva su participación en CSAV a 46% y en SM SAAM a 42,4%.
- Aumento de capital de Quiñenco por $350 mil millones.

Organización

Francisco Pérez Mackenna
GERENTE GENERAL
(desde el 1 de julio de 1998)
RUT 6.525.286-4
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of Chicago, EE.UU.

Felipe Joannon Vergara
GERENTE DE DESARROLLO
(desde el 15 de abril de 1999)
RUT 6.558.360-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, The Wharton School,
University of Pennsylvania, EE.UU.

Luis Fernando Antúnez Bories
GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS
Y RECURSOS HUMANOS
(desde el 15 de julio de 1996)
RUT 6.926.972-9
Ingeniero Civil de Industrias,
Universidad Católica de Chile
MBA, Georgia State University, EE.UU.

Pilar Rodríguez Alday
GERENTE DE RELACIONES
CON INVERSIONISTAS
(desde el 2 de junio de 2008)
RUT 8.322.912-8
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

Martín Rodríguez Guiraldes
GERENTE DE ESTRATEGIA
(desde el 2 de mayo de 2003)
RUT 8.547.811-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of California
at Los Angeles (UCLA), EE.UU.

Esquema de organización

- Directorio
  - Gerencia General
    - Gerencia de Estrategia
    - Gerencia Legal
    - Gerencia de Administración y Finanzas y Recursos Humanos
    - Gerencia de Desarrollo
  - Auditoría Interna

Manuel José Noguera Eyzaguirre
GERENTE LEGAL
(desde el 1 de enero de 2000)
RUT 5.894.519-6
Abogado,
Universidad Católica de Chile

Oscar Henríquez Vignes
CONTADOR GENERAL
(desde el 1 de octubre de 1996)
RUT 6.284.256-3
Contador Auditor,
Universidad de Chile
Post Título en Planificación Tributaria,
Universidad Católica de Chile
Magíster en Dirección y Gestión Tributaria,
Universidad Adolfo Ibáñez

Davor Domitrovic Grubisic
ABOGADO
(desde el 1 de noviembre de 2000)
RUT 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile

José Ignacio Bulnes León
SUBGERENTE DE DESARROLLO
(desde el 27 de mayo de 2013)
RUT 13.882.312-1
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, Kellogg School of
Management, Northwestern
University, EE.UU.

Antonio Cruz Stuven
SUBGERENTE DE DESARROLLO
(desde el 8 de julio de 2013)
RUT 15.320.602-3
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, Columbia Business School, EE.UU.

Pedro Marín Loyola
GERENTE DE CONTROL DE GESTIÓN Y
AUDITOR INTERNO
(desde el 1 de octubre de 1996)
RUT 9.215.027-5
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
M.S. Finance, London School
of Economics, Inglaterra

Resultados 2013

QUIÑENCO presenta sus estados financieros de acuerdo a las IFRS. Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, en los estados financieros se separan los resultados de los servicios bancarios (sector bancario) de los negocios no bancarios (sector industrial). Adicionalmente, de acuerdo a lo requerido por las IFRS, se han definido cuatro segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía y Otros.

Quiñenco incluye las utilidades y pérdidas de más de 40 empresas en sus estados financieros durante cada período. Aunque consolida sus operaciones con la mayoría de sus inversiones, siendo Banco de Chile, Invexans, Madeco y Enex las principales empresas operativas, las utilidades y pérdidas de otras inversiones relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros durante cualquier período, como por ejemplo CCU, CSAV y SM SAAM, no se consolidan con la Sociedad. En esos casos, la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida se incluye en los resultados no operacionales.

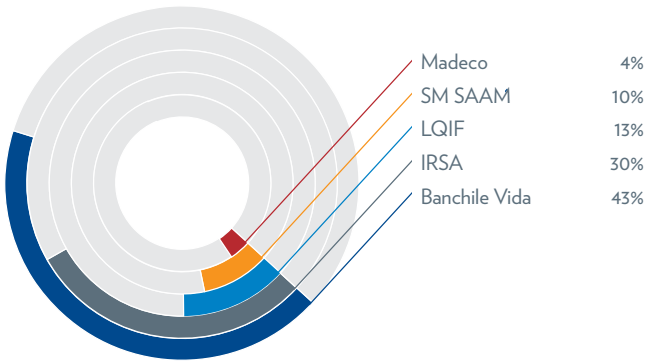
Quiñenco obtuvo una ganancia neta de $124.841 millones en el año 2013, un 10,6% menor a la del año anterior. Esta disminución se atribuye principalmente a una ganancia no recurrente asociada a la inversión en Nexans, reportada en 2012, como también a la mayor pérdida proporcional de Nexans en 2013. Banchile Vida también redujo su aporte en relación al período anterior. Cabe destacar, sin embargo la mejoría en los resultados de CSAV y la variación positiva en la contribución del sector financiero y de SM SAAM durante el período. Aunque el resultado operacional de Enex reportó un crecimiento significativo, la contribución disminuyó debido a una ganancia no recurrente registrada en 2012. La contribución proveniente de CCU se mantuvo estable. A nivel corporativo, mayores ganancias operacionales y menores pérdidas por diferencias de cambio más que compensaron menores ingresos financieros durante el período.

Quiñenco informó ingresos consolidados del sector industrial por $2.054.946 millones en 2013, un 41,9% superiores al período anterior, como resultado principalmente del crecimiento de 31,3% en los ingresos de Enex, impulsados por la incorporación de Terpel Chile a partir del segundo semestre de 2013. Los ingresos de Madeco, en tanto, ascendieron a $205.772 millones, compuesto principalmente por ventas de la unidad de envases flexibles, y en menor medida por perfiles. Los ingresos de Banchile Vida disminuyeron en un 15,4%, debido principalmente al término en junio de 2012 del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia con las AFP.

La ganancia de actividades operacionales del sector industrial creció un 52,6% alcanzando $78.351 millones en el año 2013, reflejando mayormente el resultado de las unidades de envases y perfiles, las cuales en el período anterior están reclasificadas como actividad discontinuada.

Este incremento también es atribuible a los resultados de Enex, que aumentaron en más del triple, reflejando principalmente la incorporación de Terpel Chile. LQIF holding por su parte, reportó una mayor ganancia operacional producto de una ganancia generada por el abono extraordinario a la obligación subordinada proveniente de la venta de opciones para la adquisición de acciones del Banco de Chile en el aumento de capital realizado en 2013. La ganancia operacional de Invexans disminuyó significativamente, debido a una menor plusvalía negativa asociada a su inversión en Nexans en el año 2013. Banchile Vida, en tanto, registró una caída de 51,5% en su ganancia operacional, principalmente atribuible a menores ingresos operacionales y un efecto no recurrente en los costos en el período anterior.

DIVIDENDOS PERCIBIDOS
MM$50.112 (a nivel corporativo)



CONTRIBUCIÓN A LAS GANANCIAS POR SECTOR Y SEGMENTO

	Participación Quiñenco [1]	2013 MM$	2012 MM$
SECTOR INDUSTRIAL			
Segmento Manufacturero			
Invexans	65,9%	(47.884)	27.868
Madeco	65,9%	12.586	-
Segmento Financiero			
LQIF Holding	50,0%	(11.762)	(20.489)
Segmento Energía			
Enex	100,0%	18.971	28.387
Segmento Otros			
CCU [2]	30,0%	37.690	37.500
CSAV	46,0%	(37.163)	(59.351)
SM SAAM	42,4%	12.664	8.542
Quiñenco y otros [3]	-	1.744	8.806
Sub-total Otros		**14.935**	**(4.503)**
Ganancia Consolidada Sector Industrial		(13.154)	31.264
SECTOR BANCARIO			
Segmento Financiero			
Banco de Chile	20,07% [4]	513.603	465.851
Deuda Subordinada	-	(69.701)	(73.709)
Otros	-	1.756	3.037
Ganancia Consolidada Sector Bancario		445.658	395.179
Ganancia Consolidada		432.504	426.443
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras		307.664	286.800
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora		124.841	139.643
GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA POR SEGMENTO			
Manufacturero		(30.990)	14.174
Financiero		124.130	108.451
Energía		18.971	28.387
Otros		12.730	(11.370)
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora		124.841	139.643

1 Directa y/o indirecta
2 Corresponde a la participación patrimonial de Quiñenco en los resultados de CCU, de acuerdo al método de participación.
3 Incluye Banchile Seguros de Vida, Quiñenco y sociedades intermedias y eliminaciones.
4 Corresponde a los derechos económicos de Quiñenco al 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 Quiñenco tenía derechos económicos de 19,9% en Banco de Chile.

El aporte de CCU aumentó levemente un 0,5%, debido principalmente al crecimiento de 7,5% en la ganancia neta de CCU, impulsada por mayores volúmenes de venta en Chile y Río de la Plata, compensado parcialmente por la disminución de la participación de IRSA en CCU desde un 66,1% a un 60,0% hacia fines de 2013.

La inversión en CSAV produjo una pérdida de $37.163 millones, un 37,4% menor al período anterior, debido a la pérdida registrada por dicha compañía, ajustada por el efecto de la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco. Este ajuste ascendió a $1.271 millones en el año 2013, y a $377 millones por el año 2012 más $957 millones por el período julio-diciembre 2011, también contabilizado en 2012. La pérdida neta de CSAV presentó una mejoría de 46,1%, a pesar de menores precios en la industria, explicada mayormente por efectos no recurrentes que tuvieron un impacto neto favorable durante el período.

La inversión en SM SAAM aportó una ganancia de $12.664 millones, creciendo un 48,3% respecto al 2012, producto de la ganancia de SM SAAM que se incrementó en 23,6%, ajustada por el efecto de la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco. Este ajuste fue de $2.048 millones y $2.264 millones en 2013 y 2012, respectivamente. Adicionalmente, en septiembre de 2013 Quiñenco elevó su participación en SM SAAM en 5%, alcanzando 42,4%. El aumento en la ganancia neta de SM SAAM se atribuyó principalmente al buen desempeño de la unidad de remolcadores y de terminales portuarios, además de ganancias no recurrentes por la venta de activos prescindibles.

«Los ingresos consolidados del sector industrial crecieron un 41,9% alcanzando $2.054.946 millones en el año 2013»

El sector industrial registró una pérdida consolidada de $13.154 millones en 2013 versus una ganancia de $31.264 millones en el período anterior, debido principalmente al menor aporte de Invexans, Banchile Vida y Enex. El resultado de Invexans refleja la participación en la pérdida de Nexans durante el período, además del menor resultado operacional. El aporte de Enex disminuyó debido a una ganancia no operacional registrada en el 2012, que contrarrestó el crecimiento a nivel operacional. Estas disminuciones fueron en parte compensadas por mayores aportes de CSAV, SM SAAM, LQIF holding, Madeco y CCU. Por otra parte, a nivel corporativo en 2013 se registraron mayores ganancias operacionales y menores pérdidas por diferencia de cambio, los cuales más que compensaron menores ingresos financieros.

El sector bancario, por su parte, obtuvo una ganancia de $445.658 millones en 2013, un 12,8% superior al año anterior, reflejando el positivo resultado alcanzado por el Banco de Chile durante el período, producto de un incremento importante en la actividad de sus unidades comerciales, a pesar de un aumento en las provisiones por riesgo de crédito, lo cual lo mantuvo como líder en ganancia neta y rentabilidad en el sistema financiero chileno. Adicionalmente, se registró una disminución en los intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central.

El flujo de dividendos percibidos a nivel corporativo de sus filiales LQIF, IRSA, Madeco, SM SAAM, Banchile Vida y otras sociedades fue de $50.112 millones, lo que representa una disminución de un 36,0% respecto del período anterior. En 2013, Banco de Chile mantuvo su razón de pago de dividendos en un 70% de la utilidad líquida. El flujo de dividendos sostenido y los fondos obtenidos por las ventas de inversiones han permitido mantener un bajo nivel de endeudamiento y una sólida posición financiera para Quiñenco, con una deuda del sector industrial que asciende a $878.976 millones.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA SECTOR INDUSTRIAL

	2013 MM$	**2012** MM$
Nivel corporativo (1)	419.445	309.987
Invexans	105.832	77.923
Madeco	105.683	-
LQIF holding	162.641	261.841
Enex	85.374	72.096
Total deuda sector industrial	878.976	721.847

(1) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM$74.683 en 2013 (MM$7.375 en 2012), en la cual Quiñenco participa con un 50% de la propiedad.

Responsabilidad Social Corporativa

Cada una de las empresas del holding Quiñenco asume como parte de su misión el compromiso de impulsar, dentro del ámbito de los propios negocios, el progreso de todos los grupos humanos con quienes se relacionan. Al producir y distribuir soluciones valiosas para sus clientes, las compañías generan retornos para sus accionistas, un espacio de crecimiento para sus trabajadores y bienestar para la comunidad, potenciando una mejor calidad de vida y el cuidado del medioambiente.

Cada una de las filiales de Quiñenco desarrolla acciones de Responsabilidad Social Corporativa en forma estructurada y permanente, con énfasis en las principales necesidades del país.

Medioambiente

Las empresas del Grupo asumen como propio el deber de administrar eficientemente los recursos y contribuir a generar una cultura de cuidado del medioambiente, tanto al interior de la organización, como en la comunidad.

En el sector de transporte, la renovación de la flota considera como un factor crítico del diseño, la capacidad de ahorrar combustible y con ello, reducir las emisiones. Las naves que serán incorporadas en 2014 incluyen tecnologías que hacen más eficientes el funcionamiento de motores y purificadores de combustible e incorporan dispositivos que hacen fluir el agua hacia la hélice para utilizarla como fuente energética.

En el área de servicios financieros, los programas de eficiencia permitieron reducir el consumo energético en el equivalente al de 18.970 viviendas durante un mes, y el ahorro de papel alcanzó un record de 1.432 toneladas, cantidad que implica que se dejan de talar 24.344 árboles y se evita el consumo de 143.200 litros de agua y de 10.883.200 kWh.

Filiales relacionadas con productos de consumo masivo, apoyaron con sus marcas la iniciativa Reforestemos La Patagonia, la cruzada de reforestación nativa más grande que se ha realizado en la historia del país. En esta misma línea, 100 colaboradores del Grupo participaron como voluntarios en los trabajos de reforestación de 3.000m^2 de la ladera del Cerro Colorado, en la comuna de Renca, y, como iniciativa de colaboradores del sector energía, se inició la construcción de una plaza en el sector de La Pincoya, en Huechuraba. Se espera concluir las obras con la participación de cuadrillas de voluntarios durante el segundo trimestre de 2014.

Educación de excelencia

Con el compromiso de impulsar una educación de excelencia al alcance de todos, el Grupo trabaja desde 2004 con Fundación Astoreca para apoyar a los alumnos de zonas de altos índices de pobreza dentro de la Región Metropolitana. En 2013, apoyó la construcción de un nuevo centro educacional en Lampa que será parte de la red de colegios de excelencia que administra esta fundación, y la creación de bibliotecas infantiles en La Araucanía. Por otra parte, continuó respaldando a Elige Educar, organización que busca promover que los alumnos de excelencia opten por estudiar Pedagogía. Para el año 2014, los objetivos son que uno de cada cinco matriculados en Educación provenga del 20% de los mejores estudiantes y que la profesión docente se sitúe dentro de las cinco carreras con mayor valoración social en Chile. En Educación Superior siguió apoyando, también, el programa de intercambio Chile-China de la Pontificia Universidad Católica y Tsingua, y dando respaldo financiero a programas de la Universidad de Chile. Asimismo, se apoyó la enseñanza del emprendimiento e innovación en las universidades chilenas, colaborando con la capacitación de 42 académicos en programas de Babson College.

Solidaridad

Durante 2013, el Grupo realizó múltiples actividades dentro del Programa Desafío Levantemos Chile, iniciativa que nació a propósito del terremoto del 27 de febrero de 2010 y ha seguido desarrollándose para hacer de puente entre quienes pueden ayudar y quienes están en situación de pobreza y quieren ser apoyados. En este marco, ayudó a futuros emprendedores mediante tutorías y condiciones de financiamiento preferentes; donó computadores a una escuela de Atacama; una multicancha de pasto sintético para la comuna de Cabildo que beneficiará a 3.000 personas, y nuevas instalaciones para mejorar el funcionamiento de una escuela en Arica, entre otras iniciativas de apoyo.

Deporte y vida sana

Empresas del Grupo promueven la actividad deportiva apoyando diversas disciplinas, tanto profesionales como amateur. A través de sus empresas y marcas, estimulan el desarrollo de torneos, competencias y se respalda a equipos y deportistas. Con este enfoque fueron apoyadas las jornadas de Gatorade Sports Science Institute, en las cuales se habló de nutrición y ciencias que ayudan a mejorar el rendimiento y el bienestar de los atletas, y la segunda versión de la ExpoF11, la gran feria del fútbol. Por tercer año consecutivo, apoyaron el programa Elige Vivir Sano, y por su parte, continuaron una intensa campaña de comunicación para educar en el consumo responsable de alcohol.

Integración

Con el fin de fomentar actividades que promuevan la rehabilitación e integración de los niños y jóvenes con discapacidad física o mental, compañías del holding colaboran en distintos ámbitos de desarrollo. En 2013 se realizó la Primera Bienal de Arte Inclusivo, cuyas obras fueron expuestas en el Paseo Ahumada, y por tercer año consecutivo se presentaron las obras del taller Flor de Arte Coanil. En agosto, se comenzó a colaborar con la Fundación Tacal en la formación de personas en procesos de manufactura y posterior apoyo en la búsqueda de empleo.

Cultura

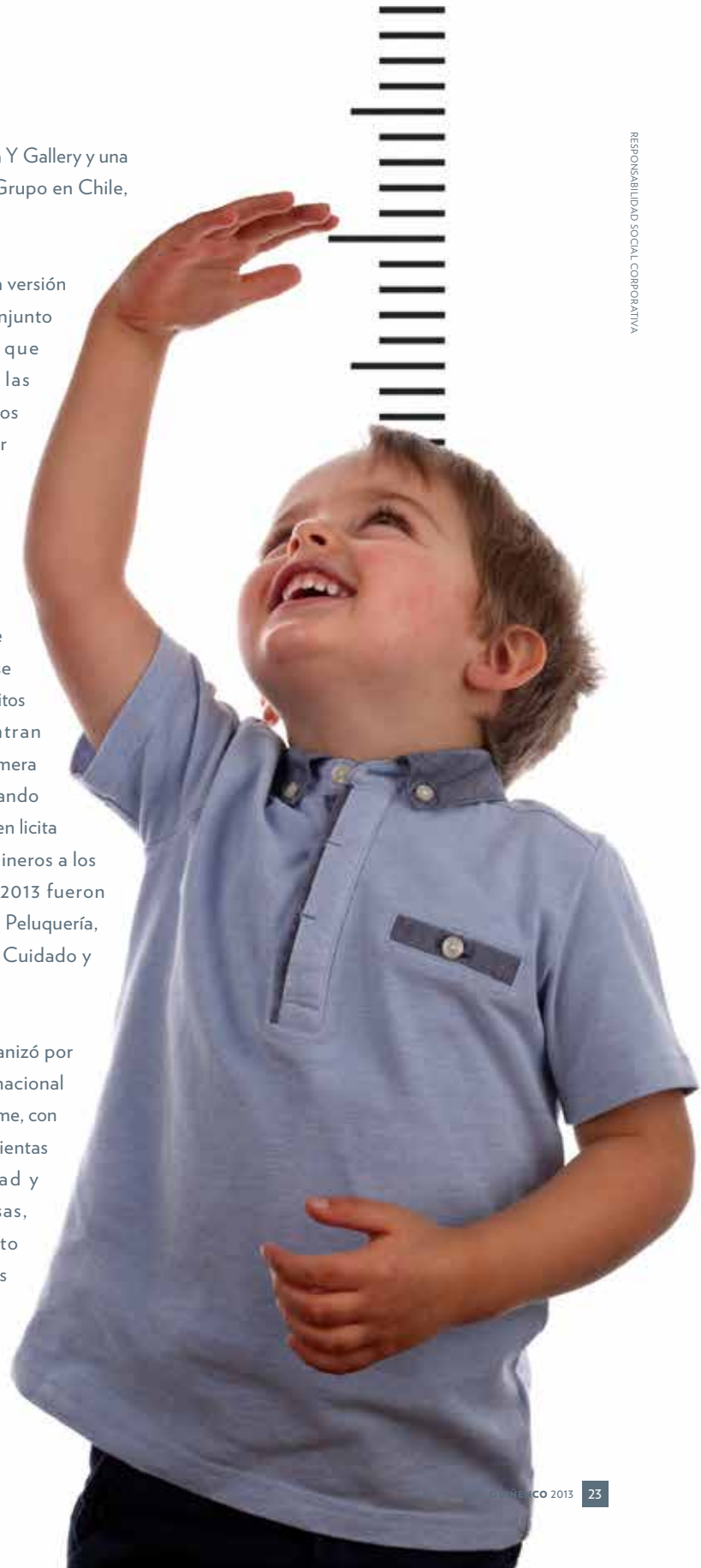
El Grupo ha respaldado permanentemente a artistas chilenos, consagrados y emergentes, brindando apoyo a sus exposiciones en diversos museos, galerías o centros culturales en Santiago. En este ámbito, otorgó una beca de arte que patrocina la residencia del artista merecedor durante cuatro meses en el International Studio & Curatorial Program (ISCP), una muestra en la Y Gallery y una exhibición en la sala de arte del Grupo en Chile, durante 2014.

En 2013, realizó también la cuarta versión de "Mi Familia", proyecto en conjunto con Fundación Belén Educa que tiene como objeto promover las capacidades creativas de los niños y jóvenes, motivándolos a conocer el arte nacional.

Emprendimiento

Desde 2002, el Grupo colabora con el Programa Becas Sociales de Capacitación, a través del cual se dictan cursos de capacitación gratuitos para personas que se encuentran cesantes o buscan trabajo por primera vez. Este apoyo se realiza aportando recursos que gestiona Sofofa, quien licita y asigna junto con el Sence los dineros a los organismos capacitadores. En 2013 fueron dictados 11 cursos en temas como Peluquería, Repostería, Cocina Saludable, y Cuidado y Atención al adulto mayor.

El área financiera del Grupo organizó por cuarto año consecutivo un plan nacional de encuentros con empresarios Pyme, con el objetivo de entregarles herramientas para mejorar la productividad y competitividad de sus empresas, además de analizar en conjunto los desafíos y las perspectivas actuales del mercado chileno y mundial. Participaron en el año 2013 empresarios Pyme de Concepción, Temuco, Coquimbo y Santiago.



Actividades y Negocios

Servicios Financieros

Energía

Bebidas y Alimentos

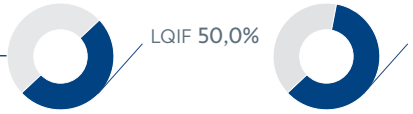
Manufacturero

Transporte

Servicios Portuarios y Navieros

Servicios Financieros

LQIF
LQ INVERSIONES FINANCIERAS



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. (LQIF) es la sociedad a través de la cual Quiñenco canaliza sus inversiones en el sector financiero. Es una sociedad anónima cerrada, constituida en el año 2000 como filial de Quiñenco. Desde 2001, su principal activo es su participación en Banco de Chile, que al cierre de 2013 correspondía al 58,4% de los derechos a voto y al 39,9% de los derechos económicos de esta entidad financiera.

Como parte de una alianza estratégica, en 2008 Citigroup ingresó a la propiedad de LQIF con un 32,96%, participación que adquirió mediante el aporte de sus activos en Chile. Banco de Chile y Citibank Chile se fusionaron a contar del 1 de enero de 2008. En abril de 2010, Citigroup elevó su participación al 50% al ejercer sus dos opciones por un 8,52% de la propiedad de LQIF cada una, de acuerdo al Pacto de Accionistas firmado con Quiñenco para esta asociación.

A fines del año 2012 Banco de Chile comenzó un aumento de capital por US$530 millones, el cual completó exitosamente en marzo de 2013. El Directorio de LQIF acordó ejercer su derecho de suscripción preferente en el período de oferta ordinario de acciones del Banco de Chile y renunciar a las opciones de suscripción que le correspondían por su participación en SAOS, disminuyendo levemente su participación en el Banco al porcentaje que mantenía a diciembre de 2013.

En enero de 2014 el Directorio acordó realizar una oferta secundaria de acciones del Banco de Chile, con el objeto de aumentar la liquidez de la acción, sin alterar la situación de control por parte de LQIF. La oferta concluyó con la venta de 6.700 millones de acciones a un precio de $67 por acción, equivalentes a un 7,2% de la propiedad. De esa forma, la participación de LQIF se redujo a aproximadamente 51%.

El grupo Quiñenco cuenta con una vasta y exitosa experiencia en el sector financiero chileno, destacándose los siguientes hitos: la fusión del Banco Santiago con el Banco O'Higgins en 1997; la venta de la entidad resultante al Banco Santander Central Hispano (BSCH) en 1999; la adquisición del Banco Edwards en 1999 y del Banco de Chile en 2001 y finalmente la fusión con Citibank Chile en 2008, dando origen al principal banco controlado por capitales chilenos del país.

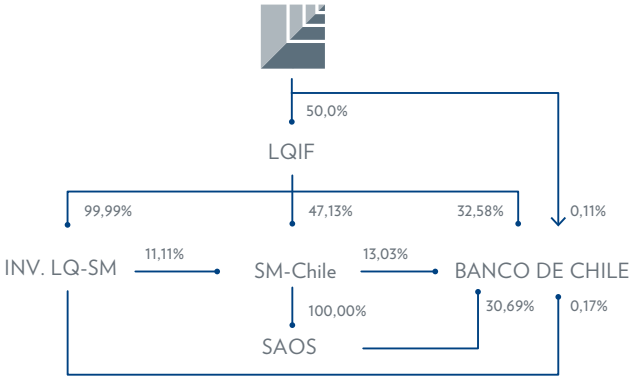
Resultados 2013

LQIF registró una ganancia neta de $248.259 millones en 2013, un 13,9% superior al resultado obtenido el año anterior. Este incremento se debe principalmente al crecimiento de 10,3% en los resultados del Banco de Chile durante el período, impulsado por el crecimiento de los principales negocios del Banco, a pesar de un incremento en las provisiones por riesgo de crédito. Los intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central, en tanto, disminuyeron respecto del período anterior, debido al efecto de la menor tasa de inflación en 2013. LQIF holding, por su parte, reportó una perdida un 42,6% menor al año anterior, debido principalmente a una ganancia de $5.445 millones generada por el abono extraordinario a la Deuda Subordinada proveniente de la venta de opciones para la adquisición de acciones de Banco de Chile en el aumento de capital realizado en 2013. También contribuyó al mejor resultado una menor amortización de intangibles y un menor impuesto a la renta.

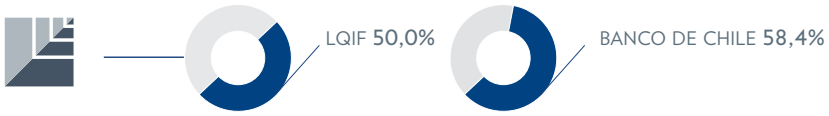
13,9% crecimiento en ganancia neta

PARTICIPACIÓN DE LQIF EN EL BANCO EN CHILE

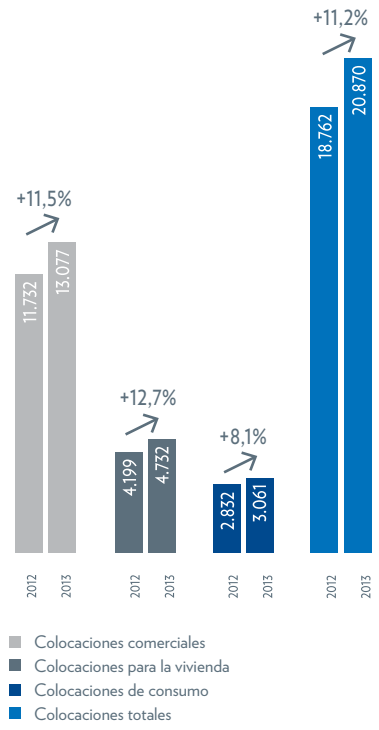
Al 31 de diciembre	2013
Derechos a voto	58,4%
Derechos económicos	39,9%
Propiedad	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	32,8%



Servicios Financieros
Banco de Chile



CARTERA DE COLOCACIONES
(Cifras en miles de millones de pesos)



BANCO DE CHILE es la institución más rentable del sistema financiero chileno, con un retorno sobre capital y reservas promedio de un 24% a diciembre de 2013, y el banco privado más seguro de Latinoamérica, con clasificaciones de riesgo Aa3 (Moody's) y A+ (S&P).

En el año 2013, Banco de Chile se ubicó en la primera posición del ranking general de Reputación Corporativa en el país y segundo entre las empresas más responsables y con mejor gobierno corporativo, de acuerdo a los estudios Merco.

A través de sus marcas Banco de Chile, Edwards-Citi, CrediChile y Banchile, el Banco de Chile ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros a todos los segmentos del mercado, desde personas hasta grandes corporaciones, atendiendo a 1,9 millones de clientes a través de una red de 430 sucursales y 1.804 cajeros automáticos en todo el país y una oficina de representación en Beijing, China.

Las acciones de Banco de Chile se transan en las bolsas de comercio locales y en los principales mercados bursátiles del mundo. En la Bolsa de Comercio de Nueva York (NYSE) el Banco mantiene un programa de ADS (American Depositary Shares) y sus acciones son cotizadas también en la Bolsa de Londres.

El 17 de febrero de 2013 el Banco completó un proceso de aumento de capital mediante la oferta

Líder en retorno sobre capital en 2013 en el sistema financiero

de nuevas acciones equivalentes a $253.000 millones, monto que sumado a la capitalización de utilidades por $122.000 millones permite al Banco sustentar el crecimiento orgánico del volumen de activos, anticiparse a eventuales nuevas exigencias de capital y mantener índices patrimoniales en niveles acordes a su destacada clasificación de riesgo. A diciembre de 2013, el Banco de Chile alcanzó un indicador de Basilea de 13,1%, muy superior al mínimo regulatorio,

Gestión 2013

La aplicación consecuente de su plan estratégico y sólidas políticas de crédito permitieron al Banco hacer frente a un entorno externo más complejo, caracterizado por una menor inflación, mayores regulaciones y desaceleración económica.

Con un crecimiento nominal de un 11% en el año, el portafolio de colocaciones del Banco

Citi y el diseño del arco es una marca de servicio registrada de Citigroup Inc. ® Uso bajo licencia.

sobrepasó los $20 billones, equivalente a una participación de mercado de 19%. Esta expansión priorizó el crecimiento de los negocios con mayor rentabilidad del segmento minorista, fortaleciendo al mismo tiempo el histórico liderazgo que mantiene el Banco en el segmento mayorista, tanto a través de crecimiento orgánico como de una compra de cartera.

Entre los productos destacó el crecimiento de los préstamos para vivienda, los que experimentaron un alza de 12,7%. En créditos de consumo, el Banco logró un aumento de 8% en el año. Este incremento se basó en una estrategia de crecimiento selectiva, caracterizada por una mayor prudencia en los segmentos de consumo masivo, donde el aumento fue de sólo 3%. Por su parte, en términos de colocaciones comerciales, el Banco materializó un incremento de 11,5% durante 2013, lo cual lo continúa posicionando como líder indiscutido en créditos a empresas.

A nivel global, el incremento de las colocaciones reflejó la consistencia de la estrategia del Banco, promoviendo el crecimiento más focalizado en los segmentos de mejor relación riesgo-retorno y una expansión más acotada en ciertos segmentos de personas y de empresas, especialmente las de mayor tamaño. En materia de volúmenes de negocio, cabe mencionar que en 2013 el volumen de depósitos a la vista se expandió en 9%, influido por la incorporación de 26 mil cuenta correntistas netos adicionales y por bajas tasas de cierre de cuentas. Lo anterior permitió al banco alcanzar un 22% de participación de mercado en saldos a la vista, la más alta dentro del sistema bancario.

Continuando la estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento iniciada en 2011, durante 2013 el Banco de Chile colocó bonos en Suiza por US$785 millones y estableció un programa de *Medium Term Notes* (MTN) por US$2 mil millones, bajo el cual colocó bonos en Japón por aproximadamente US$170 millones y en Hong Kong por US$90 millones. Complementariamente, emitió cerca de US$1.000 millones en bonos en el mercado local.

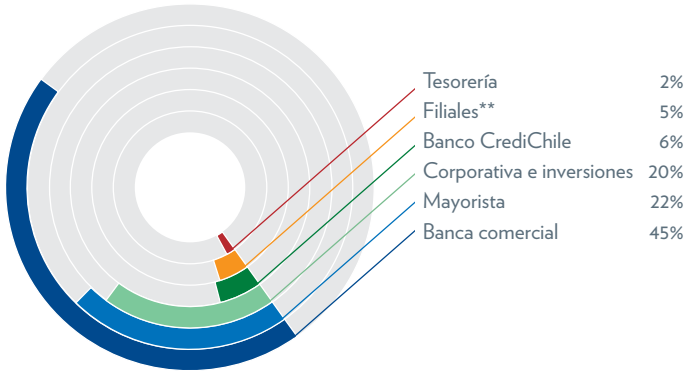
› Crecimiento en segmentos de mayor rentabilidad impulsó resultados

Resultados 2013

Banco de Chile obtuvo una utilidad neta de $513.602 millones en el año 2013, un 9,8% superior a la del año anterior, continuando como líder del sistema financiero en ganancia neta. Este crecimiento en resultados fue producto de mayores ingresos operacionales, impulsados por crecimiento en las colocaciones, una favorable estructura de financiamiento y una proactiva gestión de los spreads crediticios.

Estos efectos favorables más que compensaron un incremento en las provisiones por riesgo de crédito, los efectos de una menor inflación y una leve disminución en los ingresos por comisiones.

CONTRIBUCIÓN A LA UTILIDAD*POR ÁREA DE NEGOCIO
MM$593.539 en el año 2013



* Antes de impuestos
** Incluye ajustes de consolidación

› Hitos 2013

- Liderazgo en rentabilidad, utilidad neta e ingresos operacionales.
- Colocación de bonos por más de US$1.000 millones en mercados externos.
- Primer lugar en el ranking de Reputación Corporativa en el país.
- Alto nivel de eficiencia operativa.

Bebidas y Alimentos

Un mundo de sabores

CCU es una compañía chilena que participa a través de sus filiales en los negocios de bebidas y confites en Chile, Argentina, Uruguay y Paraguay.

De acuerdo a sus estimaciones de participación de mercado por volumen, es la mayor cervecera en Chile y la segunda en Argentina; el segundo productor de gaseosas en Chile; el tercer mayor productor de vino en el mercado nacional chileno y el segundo exportador de este producto, con envíos a más de 85 países. En Chile es además el mayor embotellador de agua, productor de néctares, productor y distribuidor de pisco y el segundo mayor productor de jugos. Participa también en el negocio de despacho a domicilio de agua embotellada, en la distribución de ron y en la industria de confites en este mercado.

La compañía cuenta con contratos de licencia y/o distribución con Heineken Brouwerijen B.V., Anheuser-Busch Internacional Inc., Cervecera Austral S.A., Cervecería Modelo S.A. de C.V., PepsiCo Inc., Stokely Van Camp Inc., Pepsi Lipton Internacional Limited, Seven-Up Internacional (una división de The Concentrate Manufacturing Company of Ireland), Schweppes Holdings Limited, Promarca S.A., Arthur Guinness Son & Company (Dublin) Limited y Guinness Overseas Limited, Nestlé S.A., Société des Produits Nestlé S.A., Nestec S.A., Pernod Ricard Chile S.A. y Compañía Pisquera Bauzá S.A.

La comercialización de todos los productos de CCU en Chile es realizada por Comercial CCU, mientras que la distribución está a cargo de la filial Transportes CCU y de Comercial Patagona, en la zona al sur de Coyhaique. En Argentina, Uruguay y Paraguay estas operaciones son desarrolladas por fuerzas de ventas propias así como por distribuidores.

Durante 2013, CCU colocó 51 millones de nuevas acciones ordinarias en la Bolsa de Santiago y en la Bolsa de Nueva York (NYSE), proceso que concluyó exitosamente el 8 de noviembre de 2013 con la recaudación de $331.719 millones en su totalidad. Este monto permitirá a la compañía preservar su solidez financiera durante el despliegue de las estrategias de expansión y crecimiento orgánico e inorgánico establecidas para los próximos años.

En octubre de 2013, su filial ECUSA ejecutó una serie de contratos y convenios con PepsiCo Inc., los cuales le permitirán ampliar la relación en bebidas no alcohólicas y la duración del contrato a largo plazo.

En diciembre de 2013, CCU adquirió el 50,005% de Bebidas del Paraguay S.A. y el 49,995% de Distribuidora del Paraguay S.A. Estas transacciones le permitieron entrar en los mercados de gaseosas, aguas, néctares y en la distribución de cerveza en Paraguay, en asociación con el Grupo Cartes.

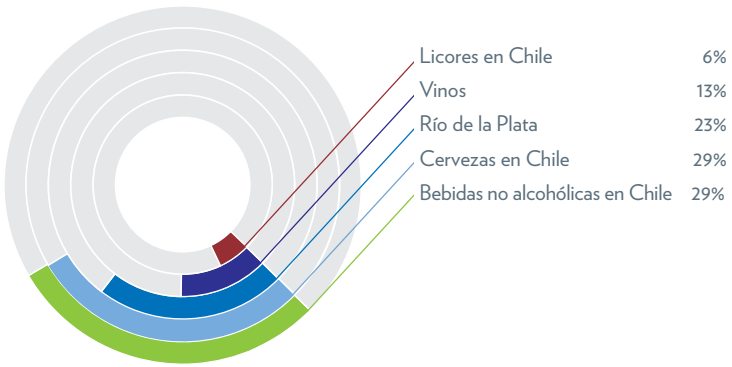
CCU cuenta con 6.889 empleados y produce anualmente cerca de 22 millones de hectolitros de bebestibles, atendiendo a más de 115.000 clientes en Chile y sobre 152.000 clientes en Argentina.

10% de crecimiento anual. Nuevo record de volumen de ventas

Gestión 2013

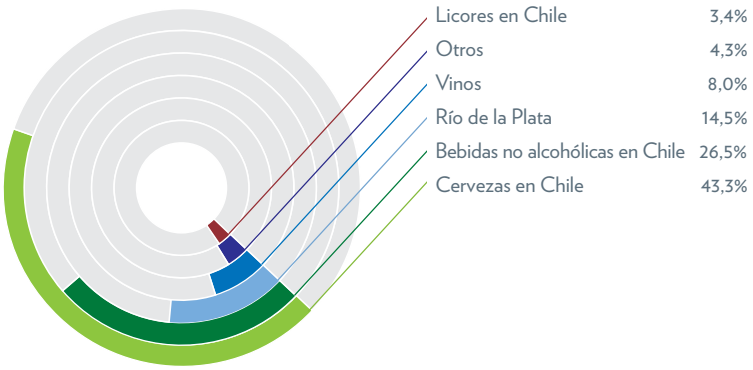
Hacia fines de 2013, CCU anunció la puesta en marcha de un plan estratégico para el período 2014-2016, orientado a avanzar decididamente hacia su transformación en una empresa regional, multicategoría, con foco en cervezas y bebidas sin alcohol. Este nuevo mapa contempla cinco objetivos: fortaleza y balance competitivo en cervezas; crecimiento regional en bebidas no alcohólicas; expansión del portafolio multicategoría en la

DISTRIBUCIÓN DE INGRESOS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS
(MM$1.197.227 en el año 2013)



› CCU profundizó diversificación regional con ingreso a Paraguay

COMPOSICIÓN DEL EBITDA POR ÁREA DE NEGOCIOS
MM$252.512 en el año 2013



región; excelencia comercial y operacional y sustentabilidad de largo plazo.

Durante 2013, la compañía continuó creciendo sobre la base de los pilares de innovación y eficiencia. En el segmento de cervezas en Chile implementó una tecnología para la venta en bares y restaurantes, con cámaras y tuberías refrigeradas, y renovó la imagen de la marca de Escudo.

En la línea de bebidas no alcohólicas, el buen desempeño de la filial ECUSA en términos de ventas y participación de mercado fue reconocido por PepsiCo, quien le otorgó la distinción *Bottler of the Year* en Latinoamérica.

La compañía integró con éxito la operación adquirida en Uruguay en 2012, agregando a su

portafolio la categoría de cervezas e introduciendo en el mercado la nueva imagen de la marca Nativa Agua Mineral.

El Grupo VSPT creó en 2013 Grandes Vinos de San Pedro, un nuevo segmento premium cuyo objetivo es producir, comunicar y comercializar vinos de alta gama. Está integrado por las marcas Altair, Cabo de Hornos, Kankana del Elqui, Tierras Moradas y Sideral. Por otra parte, las ocho viñas que integran el Grupo VSPT en Chile fueron certificadas bajo el Código Nacional de Sustentabilidad y el Código de Conducta de BSCI impulsado por los mercados escandinavos, convirtiéndose en las primeras de la industria chilena en alcanzar estos sellos.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO [1]

Segmento	2013
Cervezas en Chile	77,5%
Cervezas en Argentina	23,1%
Gaseosas en Chile	24,3%
Aguas en Chile [2]	62,9%
Vino mercado doméstico	27,3%
Vino mercado exportación	13,1%
Pisco en Chile	55,8%
Ron en Chile	21,9%

(1) De acuerdo a estimación interna de CCU.

(2) Incluye aguas minerales, purificadas y saborizadas.

Resultados 2013

La ganancia neta de CCU en el año 2013 alcanzó $123.036 millones, creciendo 7,5% con respecto al período anterior, reflejando principalmente un buen desempeño operacional. Las ventas de todas las unidades de negocio se incrementaron, basado primordialmente en mayores volúmenes vendidos. El margen bruto, en tanto, mejoró mitigando mayores costos de distribución durante el período en Chile y Argentina. Así, el EBITDA aumentó en un 7,0% a $252.512 millones. Cabe destacar la contribución del segmento de bebidas no alcohólicas a este incremento, seguido por cerveza en Chile, Río de la Plata y el segmento de vinos.

› Hitos 2013

- Exitoso aumento de capital.
- Ingreso al mercado de bebidas de Paraguay.
- Reconocimiento regional de PepsiCo.
- Definición de plan estratégico al año 2016.

Manufacturero

INVEXANS

INVEXANS S.A. es el nombre que tomó Madeco luego de la división de esta sociedad, aprobada el 27 de marzo de 2013 en respuesta a la necesidad de optimizar la administración de negocios de diferente naturaleza y tamaño. Esto es, la participación accionaria en la empresa multinacional de cables Nexans y la gestión de unidades productivas de envases flexibles, tubos de cobre y soluciones de cerramientos en Latinoamérica.

A partir de esta reorganización, Invexans asumió como su principal objetivo la administración de las inversiones en la compañía francesa Nexans, lo cual implica el ejercicio de su influencia significativa mediante la participación en su Directorio y en los comités de Estrategia y de Nombramientos, Compensaciones y Gobierno Corporativo, así como la administración del contrato de venta de la unidad de cables realizada en 2008, operación que dio origen a la participación de Invexans en su propiedad.

En términos operativos la división fue efectiva en forma retroactiva a partir del 1 de enero de 2013, mientras que las acciones de la nueva sociedad Madeco se comenzaron a transar el 14 de agosto del mismo año. Los accionistas de Invexans recibieron una acción de Madeco por cada una de Invexans.

El 15 de octubre de 2013, Invexans decidió concurrir al aumento de capital anunciado por Nexans y aumentar su participación en esa sociedad, que en esa fecha era de 22,54%, haciendo uso del acuerdo que le permite acrecentar su presencia hasta un límite de 28% de la propiedad de Nexans.

El 8 de noviembre, Nexans logró colocar íntegramente su aumento de capital, ascendente a €284 millones. Invexans aumentó su participación a 25,3% y, posteriormente, a 26,55% mediante nuevas compras de acciones. Totalizó así una inversión equivalente a US$567 millones al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo al valor de mercado de Nexans a esa fecha. A marzo de 2014 dicha participación se elevó a 27,9%.

Invexans está representada en el Directorio de Nexans por tres de sus directores: Andrónico

26,55% participación en Nexans al cierre de 2013

Luksic Craig, Hubert Porte y Francisco Pérez Mackenna, quien integra además el Comité de Nombramientos, Compensaciones y Gobierno Corporativo y el Comité de Estrategia. Este último fue creado en febrero de 2013 con la misión de revisar el plan estratégico propuesto para los siguientes tres años y evaluar el progreso de las iniciativas más importantes consideradas en él.

El 21 de noviembre de 2013 fue aprobada la propuesta del Directorio de Invexans de aumentar el capital social en alrededor de US$250 millones, mediante la emisión de acciones de pago que serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de la sociedad. Esta propuesta tiene como propósito recaudar fondos para incrementar la participación en Nexans, y reducir pasivos; entre ellos, la deuda de largo plazo asociada a la división de la sociedad, por alrededor de US$30 millones. Disminuyendo estas obligaciones se dará mayor flexibilidad a la estructura financiera de la compañía.

Nexans

La compañía francesa Nexans es una empresa multinacional líder a nivel global en la producción de cables, con presencia industrial en 40 países a través de 90 plantas productivas y cerca de 26.000 trabajadores. Provee cables y sistemas de cableado a una amplia base de clientes de mercados relacionados con la transmisión y distribución de energía (submarina y terrestre), recursos naturales (petróleo y gas, minería y

› Invexans fortaleció su presencia en la industria global de cables

energías renovables), transporte (vía carreteras, ferrocarril, aéreo y marítimo) y construcción (comercial y residencial), entre otros. En 2013, sus ventas totalizaron €6.711 millones.

Las actividades de Nexans están organizadas en tres unidades de negocio: segmento Industrial; segmento Distribuidores e Instaladores y segmento de Transmisión, Distribución y Operadores. El segmento industrial abastece a industrias como: Recursos Naturales, Transporte y Mercado Automotriz, entre otros. El segmento de Distribuidores e Instaladores se enfoca en el suministro a agentes intermediarios de cables eléctricos ligados al mercado de la construcción y reparación. El segmento de Transmisión, Distribución y Operadores ofrece soluciones de conexión eléctrica de mediana y alta tensión entre puntos de generación y consumo. Entre las soluciones ofrecidas se encuentran productos de transmisión submarina y terrestre y distribución para clientes del rubro eléctrico.

Gestión 2013

El aumento de capital de Nexans fue destinado a fortalecer la estructura financiera de la compañía y establecer un perfil de deuda que le permita desarrollar sus iniciativas estratégicas.

Nexans inició en 2013 la implementación de un plan estratégico enfocado en: servicio e innovación, disminución del costo de producción y abastecimiento, crecimiento orgánico, recuperación del negocio de cables submarinos y restauración de la competitividad en Europa. Mediante una serie de medidas relacionadas con estos objetivos y el desarrollo de mercados emergentes, la compañía espera elevar su Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) a niveles superiores a 9% hacia 2015.

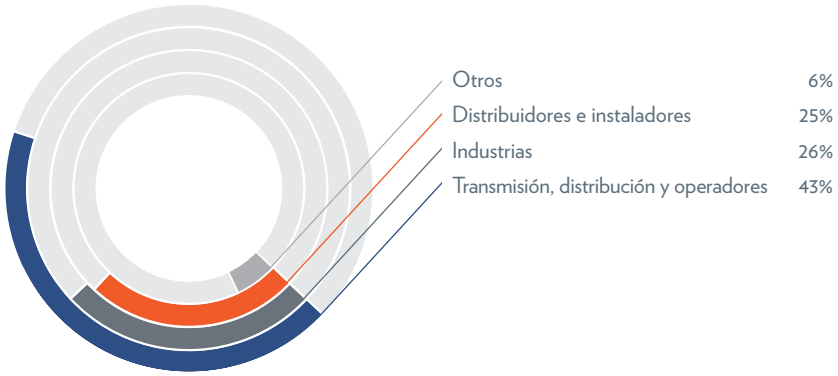
Esta reestructuración global de los negocios de la compañía impactó los resultados de 2013, especialmente en Nexans Australia, donde ha enfrentado un aumento significativo de la competencia en el mercado local junto con una menor actividad económica. Nexans decidió poner un mayor énfasis en la integración de este mercado con la cadena de abastecimiento regional. En Europa, la compañía está

desarrollando un modelo de gestión integrada que implica readecuación de la capacidad productiva y está fortaleciendo su posición de liderazgo en innovación.

Resultados 2013

En el año 2013 Invexans registró una pérdida neta de $47.884 millones, inferior a la ganancia neta de $25.860 millones alcanzada en el período anterior. Este menor resultado se explica principalmente por una mayor pérdida proporcional derivada de la participación en Nexans. En el año 2013 Nexans registró una pérdida de €333 millones, atribuible primordialmente a costos de reestructuración y al deterioro de activos. A nivel de Invexans, ajustando el resultado por el valor razonable determinado para dicha inversión, la participación en Nexans reportó un resultado negativo de $53.146 millones, superior a la pérdida de $757 millones del 2012. Por otra parte, en el período anterior Invexans reconoció una ganancia de $41.156 millones por plusvalía negativa derivada de la inversión en Nexans, mientras la ganancia en 2013 por este mismo concepto fue de $11.336 millones.

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS DE NEXANS POR SEGMENTO DE NEGOCIOS (2013)



*Ventas totales 2013: €4.689 millones, a precios constantes de metales no ferrosos.
Fuente: Nexans

› Hitos 2013

- Incremento de participación en Nexans.
- Participación en el nuevo Comité de Estrategia de Nexans.
- Nexans realizó exitosamente aumento de capital recaudando €284 millones.
- Aprobación de propuesta de aumento de capital por US$250 millones para Invexans.

Manufacturero

MADECO

92%

MADECO S.A. es un holding con inversiones en empresas productivas, concentrado principalmente en la fabricación de envases flexibles en Chile, Perú, Argentina y Colombia, a través de su filial Alusa. Adicionalmente, participa en el negocio de soluciones de cerramiento en Chile, mediante la empresa Indalum.

Madeco S.A. fue constituida el 8 de abril de 2013, luego de la división de Madeco (hoy Invexans), pero sus operaciones se registran con efecto retroactivo a contar del 1 de enero de ese año. Sus acciones se transan en las bolsas de comercio en Chile desde el 14 de agosto de 2013.

El principal objetivo de la compañía es crecer en negocios de manufactura que sean replicables a nivel internacional. En coherencia con esto, Madeco tiene un plan de inversiones que incluye la adquisición de empresas e incorporación de maquinaria y nueva tecnología, y ha consolidado la unidad de envases flexibles como su principal área de negocios, representando a diciembre de 2013 el 84% de sus ingresos y el 92% de su generación de EBITDA.

Gestión 2013

Durante 2013, Madeco desarrolló un profundo proceso de reestructuración de sus operaciones, el cual implicó el cierre de las líneas de producción de tubos de cobre en Argentina en septiembre y posteriormente en Chile en diciembre, junto con la enajenación de algunos activos inmobiliarios, entre otras iniciativas destinadas a incrementar la rentabilidad y eficiencia operacional, asi como la optimización del uso del capital.

La decisión fue adoptada por el Directorio de Madeco Mills S.A. considerando la sostenida pérdida de competitividad de esta unidad de negocios, principalmente por el aumento de diversos costos, entre ellos la energía eléctrica; y por la adopción de productos sustitutos en el mercado, sobre la base de resinas plásticas, tendencia generalizada en el mundo en lo que respecta a la conducción de gases y fluidos para uso doméstico e industrial.

En el negocio de envases flexibles, las condiciones difieren considerablemente en los países en que opera Madeco. En Chile, el mercado es maduro y se observa una alta presión competitiva, caracterizada a partir de 2012 por la expansión y agresivas estrategias de precios por parte de competidores de tamaño medio. Pese a ello y a

MANUFACTURERO

del EBITDA de 2013 fue generado por la unidad de envases flexibles

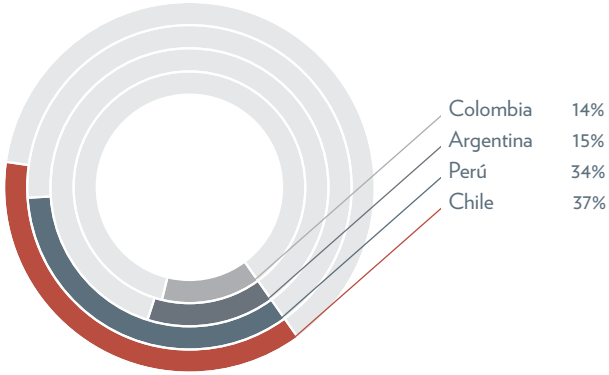
una leve pérdida de participación, Alusa mantuvo su liderazgo en el mercado local, con una cuota de alrededor de 24% en el año 2013.

En Perú, el mercado de envases presenta un menor nivel de desarrollo y competencia respecto a Chile. Considerando este potencial de crecimiento, durante 2013 la filial Peruplast completó su traslado a una nueva planta en el distrito limeño de Lurín, unidad que concentra las operaciones que tenía en otras instalaciones de esta ciudad. En una superficie de 60.000 m^2, esta planta cuenta con tecnología avanzada que permite la fabricación de distintos tipos de envases.

En Colombia la compañía continuó su crecimiento con un plan de inversiones que permitirá aumentar la capacidad de Empaques Flexa en cerca de 50%. Adicionalmente, durante 2013 concretó la compra de 84.000 m^2 de terrenos que se destinarán a la construcción de una nueva planta productiva.

› Unidad de envases se consolida como el principal negocio de Madeco

COMPOSICIÓN DE INGRESOS POR PAÍS
(de origen de la venta)
MM$205.772 en el año 2013



En Argentina, la filial Aluflex utilizó sus excedentes de caja para la adquisición de maquinaria de última tecnología, con el fin de abastecer la creciente demanda del mercado local, particularmente en flexografía. Desde 2012, la compañía ha realizado un intenso trabajo comercial enfocado en aumentar su participación de mercado, lo cual se tradujo en el aumento de un 16% en sus ventas en 2013 y un punto porcentual adicional de participación.

Por su parte, el mercado de perfiles en Chile, en el cual la filial Indalum es el principal participante, ha sido impactado por las importaciones provenientes de China y por alzas en los costos de fabricación. Estos factores han llevado al Directorio de Indalum a acordar, en marzo de 2014, la decisión de poner fin a las actividades productivas de esa sociedad.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Unidad de negocio	Participación de mercado de Madeco	Principales competidores
Envases		
Chile	24%	Edelpa, HyC y BO Packaging
Argentina	7%	Converflex, Celomat y Bolsapel
Perú	47%	Emusa y Resinplast
Colombia	10%	Flexo Spring, Plastilene
Perfiles (Soluciones de cerramientos)		
Chile (Aluminio)	44%	Alcoa e Importaciones
Chile (PVC)	13%	Veka, Kommerling y Themco

Resultados 2013

Madeco obtuvo una ganancia neta de $1.118 millones en su primer año de operaciones. El buen desempeño de la unidad de envases flexibles, impulsado por plusvalía negativa asociada a Peruplast y una ganancia no recurrente por la venta de antiguas instalaciones en Perú, explica mayormente el resultado operacional de $34.310 millones alcanzado en el año 2013. La pérdida de operaciones discontinuadas, correspondiente al cierre de la unidad de tubos, tanto en Chile como en Argentina, el gasto en impuesto a la renta y los costos financieros del período, prácticamente contrarrestaron el resultado operacional obtenido. El EBITDA consolidado durante el año fue de $22.858 millones.

› Hitos 2013

- Creación de la compañía a partir de la división de Madeco (hoy Invexans).
- Cierre de las operaciones de la unidad de tubos de cobre.
- Concentración de la operación de envases en Perú en nueva planta.
- Inicio de plan de expansión productiva en Colombia.

Energía

ENEX
MOVEMOS CHILE

ENEX 100,0%

EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX S.A. (Enex), participa en la industria chilena del petróleo a través de la comercialización de combustibles, lubricantes, asfaltos y productos químicos para abastecer a diferentes mercados. Destacan entre estos, el mercado de estaciones de servicio, donde opera como licenciatario de la marca Shell con una red de 450 estaciones de servicio y 121 tiendas de conveniencia, y el de suministro a clientes industriales; principalmente, de los sectores transporte, minería, industria y generación eléctrica.

Enex es el segundo mayor distribuidor de combustibles en el país, con una participación de mercado pro forma en 2013 de 22,6% y de 26,7% en el segmento Estaciones de Servicio (incorporando en ambos casos el volumen total anual de Terpel Chile).

El 27 de junio de 2013, Enex materializó la compra de los activos de Terpel en Chile, operación que involucró recursos por US$ 240 millones. La adquisición permitió sumar una red de 206 estaciones de servicio y 75 tiendas de conveniencia, que pasarán a operar con la marca Shell en un plazo máximo de dos años, y complementar el segmento de distribución de combustibles a clientes industriales.

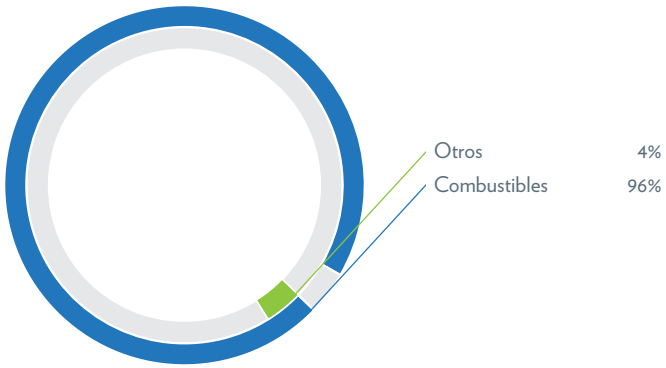
Adicionalmente, Enex posee un 50% de Asfaltos Conosur, propietario de un terminal de importación de asfaltos ubicado en la Región de Valparaíso y de un segundo terminal en Mejillones y de un 20% de DASA, compañía que opera una planta de almacenamiento y despacho de asfaltos ubicada en la Refinería de Petróleos de Concón. Asimismo, tiene una participación de 14,9% en la propiedad de Sociedad Nacional de Oleoductos (Sonacol), que presta servicios de transporte de combustibles a través de oleoductos en la zona central del país; de un 19,3% en Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar), empresa de arriendo de naves para el transporte de graneles líquidos vía marítima; participación en la propiedad de 12 plantas de almacenamiento de combustibles en conjunto con otros operadores de la industria y un 33,3% de la Sociedad de Inversiones de Aviación (SIAV), empresa que presta servicios de almacenamiento de combustible de aviación en el aeropuerto internacional de Santiago.

estaciones de servicio alcanzó red de Enex con la adquisición de Terpel Chile

Gestión 2013

La gestión de 2013 tuvo como uno de sus focos prioritarios la compra e integración de la operación de Terpel Chile. Al finalizar el año, se encontraba implementada la nueva estructura organizacional, 27 de las estaciones de servicio adquiridas operaban con la marca Shell y los clientes eran atendidos de forma integrada, bajo un único sistema de gestión y con una infraestructura logística consolidada.

COMPOSICIÓN DEL VOLUMEN DE VENTAS
(3.023 miles m^3 en el año 2013)



› 121 tiendas de conveniencia complementan el negocio de estaciones de servicio Enex

Al autorizar la compra de Terpel Chile, la Corte Suprema impuso a Enex medidas de mitigación que requirieron la desinversión de 61 estaciones de servicio y el finiquito de contratos de arriendo de capacidad de almacenamiento celebrados por Terpel. Al término de 2013 se había concluido exitosamente este proceso, con una recaudación aproximada de US$ 27 millones. Los volúmenes correspondientes a dichas 61 estaciones de servicio durante todo el año 2013 representaron una participación de mercado de un 1,7% en el segmento de estaciones de servicio.

La renovación de imagen, programas de calidad de servicio al cliente y promociones permitieron a Enex obtener el primer lugar del sector estaciones de servicio en la versión 2013 del Premio Nacional de Satisfacción de Clientes, ProCalidad, reconocimiento que se entrega a las empresas que exhiben los mayores niveles de satisfacción de clientes en más de 25 sectores de servicio. Asimismo, obtuvo la mejor puntuación de su industria en el ranking de Lealtad del Consumidor, estudio de Diario Estrategia y Alco Consultores.

En 2013, Enex lanzó al mercado un nuevo concepto de tienda de conveniencia bajo la marca upa! que se caracteriza por su oferta premium de café y comida fresca. A diciembre de 2013 la red de Enex cuenta con siete tiendas con esta imagen y proyecta continuar con la migración paulatina del resto de las tiendas al nuevo concepto. Adicionalmente, en julio de 2013 inauguró un nuevo formato de estación de servicio de carretera que además de una tienda upa!, incorpora alianzas con Farmacias Ahumada y McDonald´s, además de una oficina turística en convenio con Sernatur. Durante el año 2013, Enex abrió 15 nuevas estaciones de servicio, en las comunas de Antofagasta, Los Andes, Santiago, Viña del Mar, San Francisco de Mostazal, Curicó, Chillán Viejo, Puerto Montt, Puerto Varas, San Felipe, Concepción, La Serena y Copiapó, con lo cual completó 27 estaciones inauguradas desde la adquisición de los activos de Shell en Chile por parte de Quiñenco.

En el área industrial, la compañía consolidó el crecimiento de su participación en el mercado

de combustibles logrado en 2012, obteniendo en 2013 un crecimiento en el volumen despachado de petróleo diésel de un 3,4% (incorporando el volumen total anual de Terpel Chile), 2,8 puntos porcentuales por sobre el crecimiento país, de 0,6%.

Con el propósito de optimizar la logística del negocio de asfaltos en las regiones del norte del país, Asfaltos Conosur inició la operación en agosto de 2013 de un nuevo terminal de almacenamiento y despacho de asfaltos en la zona portuaria de Mejillones, con capacidad de almacenaje de 6.000 toneladas.

Resultados 2013

La ganancia neta de Enex fue $18.971 millones en el año 2013, un 33,2% inferior a la del año anterior. Esta variación se atribuye principalmente a una ganancia no operacional registrada en 2012. Sin embargo, la ganancia operacional de Enex se triplicó en 2013 alcanzando $25.003 millones, impulsada por la adquisición de Terpel Chile, como también por crecimiento proveniente de las operaciones de Enex, particularmente en combustibles. El volumen total despachado aumentó 34%, totalizando 3 millones de metros cúbicos.

› Hitos 2013

- Compra e integración de activos de Terpel en Chile.
- Lanzamiento de un nuevo formato de estaciones de servicio de carretera.
- Lanzamiento de nuevo concepto de tiendas upa!
- Premio Nacional de Satisfacción de Clientes.
- Premio de Lealtad del Consumidor.
- Nuevo terminal de asfaltos en Mejillones.

Transporte

CSAV
SudAmericana de Vapores

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES (CSAV) es una empresa global, cuya casa matriz se encuentra en Chile, posicionada como la naviera más grande de Latinoamérica y una de las 20 mayores del mundo, medidas por capacidad. Fundada en 1872, es una sociedad anónima abierta que cotiza sus acciones desde 1893. Se especializa en el transporte de contenedores, aun cuando también ofrece otros tipos de servicios especiales, tales como transporte de automóviles, carga refrigerada y graneles.

Quiñenco ingresó a la propiedad de la compañía en el año 2011. En febrero de 2012 suscribió US$547 millones de un aumento de capital por US$1.200 millones y alcanzó un 37,44% de la propiedad. En septiembre de 2013, al concurrir a un nuevo aumento de capital, elevó esta participación al 46%.

CSAV ofrece más de 30 servicios de línea y tiene presencia comercial en más de 200 ciudades en el mundo. Al cierre de 2013 operaba una flota de 50 naves portacontenedores, de las cuales 14 eran propias.

Gestión 2013

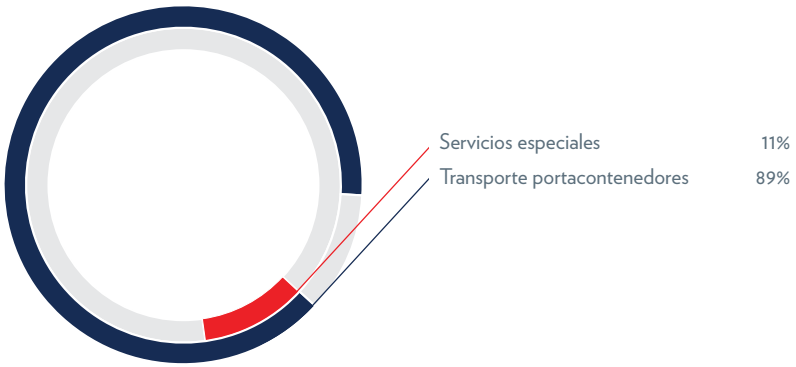
En abril de 2013, el Directorio de CSAV acordó adquirir siete naves portacontenedores con una capacidad de 9.300 TEUs. Esta compra se enmarca en un plan de inversión por hasta US$570 millones y su propósito es reemplazar parte de la flota arrendada y alcanzar un porcentaje de flota propia acorde con el promedio de la industria.

Las naves están siendo construidas por Samsung Heavy Industries Co. Ltd. y serán recibidas a partir de fines de 2014. Con su incorporación se elevará a 50% la proporción de naves propias. Esta adquisición será financiada en un 40% con capital y en el resto con deuda financiera. De acuerdo con esto, durante el año se realizó un aumento de capital por US$330 millones.

50% proporción de flota propia con la incorporación de siete nuevas naves

Esta capitalización también tuvo entre sus objetivos el financiamiento del prepago que negoció la compañía con AFLAC, con un descuento de 46% sobre la deuda existente de US$258 millones, el cual generó una utilidad de aproximadamente US$57 millones, además de la liberación de caja comprometida en depósitos en garantía en poder de las contrapartes por aproximadamente US$25 millones.

COMPOSICIÓN DE INGRESOS CONSOLIDADOS 2013



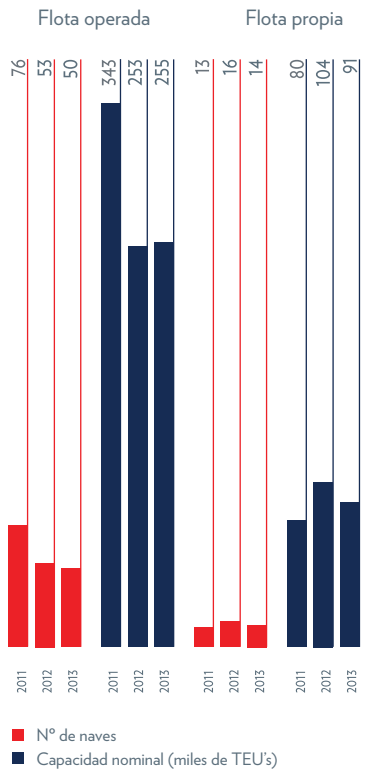
Nueva capitalización refuerza estrategia y posición financiera

Resultados 2013

CSAV registró una pérdida neta de US$169 millones en el año 2013, un 46,1% menor a la pérdida registrada en el período anterior. Esta variación favorable es principalmente atribuible a la pérdida por actividades discontinuadas por US$126 millones reportada en el año 2012, correspondiente a los gastos y provisiones asociados al profundo proceso de reestructuración que la compañía implementó a partir del año 2011 y completó a fines del 2012, razón por la cual en el período actual no hay una pérdida por este concepto. Por otra parte, hubo un efecto neto favorable en los resultados del 2013 de varios conceptos no recurrentes: ganancias por el prepago de deuda financiera con AFLAC, la fusión de dos filiales en Brasil e impuestos diferidos también de las filiales en Brasil, fueron parcialmente compensados por una provisión por eventuales costos asociados a investigaciones antimonopólicas en el negocio de transporte de automóviles.

En términos de desempeño operacional, a pesar del mayor nivel de eficiencia alcanzado, en la industria las tarifas continúan por debajo de los promedios históricos mientras el precio del petróleo continúa alto, presionando de esta forma los márgenes de la compañía.

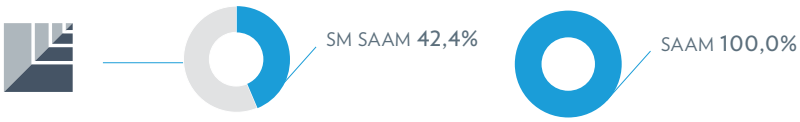
SERVICIO DE TRANSPORTE MARÍTIMO DE CONTENEDORES



› Hitos 2013

- Adquisición de siete naves portacontenedores.
- Aumento de capital por US$330 millones.
- Incremento de participación de Quiñenco a 46%.
- Prepago de deuda financiera con utilidad de US$57 millones.

Servicios Portuarios y Navieros



SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. (SM SAAM) es una sociedad de inversiones cuyo objetivo es la administración de las actividades y negocios de su principal activo, SAAM S.A.

Con más de 50 años de existencia, SAAM es una empresa líder en la prestación de servicios integrados a las compañías navieras, así como a exportadores e importadores en todo el proceso de movilización de carga. Con presencia en 12 países y 64 puertos desde Estados Unidos hasta la Patagonia, provee servicios a la nave y a la carga operando a través de tres áreas de negocio: Terminales Portuarios, Remolcadores y Logística.

Al cierre de 2013 SAAM contaba con 10 terminales portuarios y 130 remolcadores propios y dos arrendados, siendo el principal operador portuario en Sudamérica y el cuarto mayor operador de remolcadores en el mundo.

Hasta febrero de 2012 SAAM era filial de Compañía Sud Americana de Vapores, CSAV. A partir de la división de esta última se creó la sociedad SM SAAM, dueña del 99,9995% de las acciones de SAAM. Los títulos de SM SAAM se comenzaron a transar el 1 de marzo de 2012 en el mercado bursátil chileno y en enero de 2013 pasaron a formar parte del Índice de Precios Selectivo de Acciones, IPSA, que conforman las 40 acciones más transadas de la Bolsa de Comercio de Santiago.

En septiembre de 2013, Quiñenco adquirió una participación adicional de un 5% en SM SAAM, alcanzando así una cuota de un 42,4%.

Gestión 2013

SM SAAM se concentró durante 2013 en fortalecer su organización y en el desarrollo de un plan estratégico orientado a seguir creciendo con fuerza en la región latinoamericana a través de una mejor gestión de los negocios actuales, nuevas inversiones y adquisiciones y la desinversión de activos no estratégicos para su operación.

En este marco, el 30 de julio concretó la venta del 50% de Cargo Park, generando una utilidad después de impuestos, ajustes y comisiones de US$12 millones. Asimismo, en octubre vendió su participación en Puerto Panul, en San Antonio, lo cual representó ingresos por US$3,1 millones.

SM SAAM suscribió en septiembre de 2013, a través de SAAM, una asociación con la empresa holandesa Boskalis para operar y desarrollar conjuntamente el negocio de remolcadores en México, Brasil, Canadá y Panamá. Este acuerdo se realizará mediante dos joint ventures una vez que

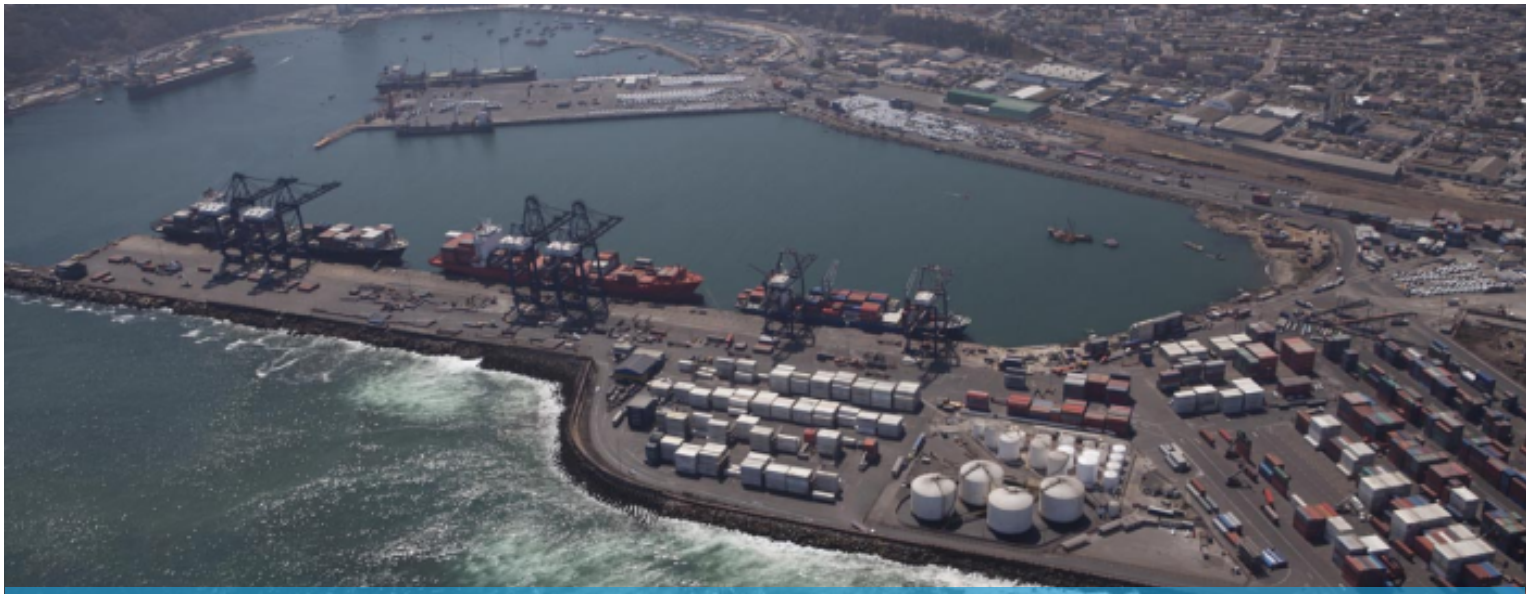
132 **remolcadores, incluyendo cuatro en construcción y dos arrendados, opera SM SAAM**

lo aprueben las autoridades antimonopolio de Brasil y México, y se cumplan las otras condiciones usuales para este tipo de asociaciones. El primero es una sociedad en México a la cual SAAM aportará sus negocios y activos en dicho país y Boskalis, a través de su subsidiaria SMIT, sus negocios y activos en Canadá y Panamá. SAAM tendrá el 51% de esta sociedad y Boskalis el 49% restante. El segundo es una sociedad en Brasil, a la cual SAAM y Boskalis aportarán sus negocios y activos en dicho país, con una participación de 50% cada uno en el capital social. El acuerdo implica la operación conjunta de más de 100 remolcadores.

Durante el año SM SAAM continuó aumentando su flota de remolcadores, con la introducción de 7 unidades en Brasil, México, Chile y Perú, todas con la tecnología azimutal, remolcadores con hélices móviles capaces de girar en 360°.

La división de terminales portuarios alcanzó una mayor eficiencia, avances en productividad y un aumento de la carga movilizada durante el año 2013. San Antonio Terminal Internacional, por segundo año consecutivo, fue el único del país en transferir más de un millón de TEUs en un año. Cabe destacar, además, la prolongación del plazo de las concesiones de Iquique Terminal Internacional por 10 años y de San Antonio Terminal Internacional por 5 años extensibles a 10.

La liberación del mercado de puertos en Brasil que implica la ley conocida como Medida Provisoria 595 y el anuncio de licitación de 46 terminales con contratos vencidos y de otros 42 nuevos terminales en un plan de obras públicas y privadas por US$37.000 millones hasta el año 2017, motivó a la compañía a asociarse con dos compañías locales, Carioca Engenharia y GP Investimentos, para explorar en conjunto oportunidades de negocio en este contexto.



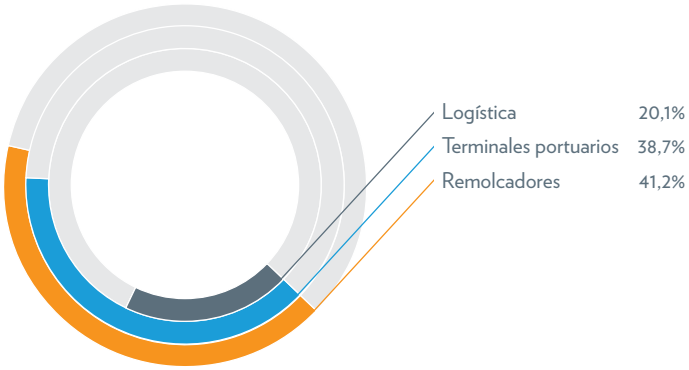
SM SAAM es el principal operador de terminales portuarios en Sud América

En Logística, en el marco de una revisión estratégica, se realizaron inversiones relevantes, como la construcción de una bodega de 4.000 m² en el terminal extra-portuario de Placilla y el comienzo de las obras para duplicar la capacidad del frigorífico de Puerto Montt, y se desinvirtieron los activos ajenos al negocio central de esta unidad, con el objetivo de optimizar los resultados y su capacidad de generación de valor.

Resultados 2013

La ganancia neta de SM SAAM en el año 2013 alcanzó a US$73,5 millones, un 23,6% superior a la del año anterior. Este positivo resultado se atribuye mayormente al buen desempeño de las unidades de remolcadores y terminales portuarios, compensando un menor resultado obtenido por la división de logística. La venta de activos no relacionados con los negocios estratégicos de SM SAAM, tal como la venta de su participación en Cargo Park, también contribuyeron al buen resultado alcanzado en el período.

DISTRIBUCIÓN DEL EBITDA POR NEGOCIO
(MMUS$164 en el año 2013)



› 10
Terminales portuarios

› 300 hectáreas
de áreas de apoyo y bodegas

› Hitos 2013

- Acuerdo de asociación con empresa holandesa Boskalis Holding B.V. para la operación conjunta del negocio de remolcadores en Brasil, México, Panamá y Canadá.
- Acuerdo con socios locales para la exploración del mercado portuario en Brasil.
- Ingreso al IPSA.
- Extensión de concesiones portuarias de San Antonio Terminal Internacional e Iquique Terminal Internacional.
- Revisión estratégica del negocio de Logística.

Asuntos Corporativos

Política de dividendos

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 30 de abril de 2014, su acuerdo de fijar como política de dividendos, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Dividendos pagados

Dividendo	Fecha	Dividendo por acción	Dividendo total	Correspondiente al ejercicio
N° 27 y 28	09-05-11	$127,38586	M$145.803.024	2010
N° 29 y 30	07-05-12	$32,71133	M$43.982.927	2011
N° 31 y 32	13-05-13	$51,92804	M$ 69.821.288	2012

Accionistas

Al cierre del ejercicio 2013, el capital suscrito y pagado se divide en 1.662.759.593 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2013 son:

RUT	Accionista	N° de acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	686.536.676	41,29
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	255.946.677	15,39
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	179.938.251	10,82
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas S.A.*	140.971.280	8,48
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa	124.181.274	7,47
76.884.110-1	Inversiones Río Claro Ltda.*	44.442.511	2,67
97.004.000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	27.734.096	1,67
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	23.684.851	1,42
96.684.990-8	Moneda S.A.	22.360.047	1,34
76.327.982-0	Inversiones Alaska Ltda.*	20.041.305	1,21
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A.	19.040.480	1,15
98.001.000-7	A.F.P. Cuprum S.A.	15.120.945	0,91
	Totales	1.559.998.393	93,82

* Sociedades relacionadas con el Grupo Luksic

Otra información al 31 de diciembre de 2013

N° de acciones suscritas y pagadas	1.662.759.593
N° de accionistas	1.232

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 Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas S.A., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda. La sucesión de don Guillermo Antonio Luksic Craig (RUT 6.578.597-8) 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.

Porcentaje de propiedad de los principales ejecutivos y directores de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2013 los siguientes ejecutivos principales poseen acciones de la Sociedad:

Ejecutivo	% de propiedad
Francisco Pérez Mackenna	0,024%
Manuel José Noguera Eyzaguirre	0,007%
Felipe Joannon Vergara	0,006%
Martín Rodríguez Guiraldes	0,004%
Luis Fernando Antúnez Bories	0,008%
Pedro Marín Loyola	0,001%
Oscar Henríquez Vignes	0,002%

Al 31 de diciembre de 2013 los directores no poseen acciones de la Sociedad.

Información bursátil

La acción de Quiñenco se transa en Chile en la Bolsa de Comercio de Santiago, en la Bolsa de Comercio de Valparaíso y en la Bolsa de Valores de Chile.

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de los montos transados, precio promedio y presencia bursátil durante el año 2013, en las bolsas de comercio de Chile.

2013	Acciones transadas N°	Monto total transado M$	Precio promedio $	Presencia bursátil %
1er Trimestre	12.135.412	19.297.075	1.590,15	82,22%
2do Trimestre	7.114.873	10.681.641	1.501,31	78,89%
3er Trimestre	5.363.532	6.939.637	1.293,86	67,78%
4to Trimestre	22.249.128	30.136.165	1.354,49	63,33%
Año 2013	46.862.945	67.054.519	1.430,86	

Propiedad

La casa matriz del grupo Quiñenco está ubicada en el sector El Golf de Santiago, en la calle Enrique Foster Sur N°20, Las Condes, donde ocupa aproximadamente 2.500 metros cuadrados en oficinas de su propiedad.

Seguros

Quiñenco mantiene contratos de seguros en compañías aseguradoras de primer nivel para todos sus bienes relevantes, edificios, maquinarias, vehículos, entre otros. Las pólizas cubren daño por incendio, terremoto y otras eventualidades.

Política de inversión

La mayor parte de los recursos de Quiñenco es destinada a empresas que están bajo su control, ya sea directa o indirectamente en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexar negocios relacionados a los suyos, con el fin de fortalecer el potencial de crecimiento del Grupo.

La matriz permanentemente busca oportunidades de inversión en empresas orientadas al mercado consumidor con reconocidas marcas e industrias en las cuales tiene experiencia. En el pasado, Quiñenco ha formado alianzas con socios estratégicos que aportan know-how, financiamiento y experiencia a sus negocios. La Sociedad no tiene un plan de inversiones aprobado.

Política de financiamiento

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.

La Sociedad 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.

Factores de riesgo

Quiñenco y sus empresas filiales 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.

Quiñenco está expuesto a riesgo por precio de productos relacionado principalmente con los inventarios de las filiales.

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. Durante el año 2013 se estima que la economía chilena creció un 4,1%. 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 futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan y exportan a Argentina, Perú 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.

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. Una mayor competencia podría 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.

La Sociedad, sus filiales y coligadas han requerido históricamente montos significativos de capital para financiar sus operaciones y expandir sus negocios, lo que hace que la gestión y expansión de sus actuales negocios estén directamente relacionadas con el acceso a capital. En el pasado, Quiñenco y sus filiales han satisfecho sus necesidades de capital con flujo generado internamente y/o con emisiones de deuda y capital. Sin embargo, no existe ninguna seguridad en cuanto a la disponibilidad de capital en el futuro para las necesidades y expectativas de crecimiento de Quiñenco y sus empresas filiales y coligadas. La imposibilidad de obtener capital pondría un freno a la capacidad de Quiñenco para expandir los negocios existentes e ingresar a negocios adicionales y podría tener un efecto adverso importante sobre la posición financiera y los resultados de la Sociedad.

En su calidad de empresa matriz, el nivel de utilidades de Quiñenco y su capacidad para pagar obligaciones de servicio de deuda y dividendos dependen principalmente de la recepción de dividendos y distribuciones por parte de sus filiales, de sus inversiones patrimoniales y de las empresas relacionadas. El pago de dividendos por parte de dichas filiales, inversiones patrimoniales y empresas relacionadas está, en determinadas circunstancias, sujeto a restricciones y contingencias. Además, el nivel de utilidades de Quiñenco ha dependido de la ocasional venta de activos o inversiones. No existe ninguna seguridad que Quiñenco podrá continuar contando con los dividendos o distribuciones de sus filiales y coligadas o generar ganancias en las ventas de inversiones como lo ha hecho en el pasado.

Otro factor de riesgo está dado por las tasas de interés. Una parte de la deuda de Quiñenco o filiales está sujeta a tasas de interés variable, lo que podría impactar negativamente a la empresa en períodos cuando se incrementan dichas tasas. Existe también otro riesgo con respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, puesto que un porcentaje de la deuda de la Sociedad o sus filiales podría estar expuesto al riesgo de las fluctuaciones de monedas.

Una parte significativa de los negocios de la Sociedad la constituyen entidades que se transan públicamente, cuyo valor del capital puede variar dependiendo de las fluctuaciones del valor de mercado. El valor del capital de las inversiones de Quiñenco podría verse afectado por bajas en los mercados de valores chilenos y en otros mercados de valores, como la Bolsa de Valores de Nueva York donde se transan las acciones de CCU y Banco de Chile. Además, Quiñenco y sus negocios podrían experimentar bajos volúmenes de transacción, los que podrían afectar en forma negativa el precio y liquidez de las acciones.

Adicionalmente, el valor de mercado de las acciones de las compañías chilenas se ve, en varias medidas, afectado por las condiciones económicas y de mercado en otros países de mercados emergentes y desarrollados. Si bien las condiciones económicas en dichos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en Chile, las reacciones de los inversionistas a los eventos en cualquiera de dichos países pueden tener un efecto adverso sobre el valor de mercado de los valores de los emisores chilenos. No puede haber certeza en cuanto a que el mercado accionario chileno crezca, o mantenga sus utilidades y de que el valor de mercado de las acciones de la Sociedad no se vea afectado en forma adversa por eventos en otros lugares.

Comité de Directores

Quiñenco S.A. ha conformado un Comité de Directores (el "Comité") en virtud de lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

Este Comité se constituyó en la Sesión Ordinaria de Directorio N° 186, celebrada el 2 de mayo de 2013, en que quedaron designados los siguientes directores para integrarlo:

- Don Matko Koljatic Maroevic, Director independiente; y quien lo preside;
- Don Gonzalo Menéndez Duque, Director vinculado al controlador; y
- Don Hernán Büchi Buc, Director vinculado al controlador.

Los mismos directores precedentemente señalados han integrado el Comité durante los dos últimos ejercicios, habiendo don Matko Koljatic Maroevic ejercido el cargo de director independiente y presidente en ambos.

Los directores Hernán Büchi Buc, Gonzalo Menéndez Duque, y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité de Directores en 2013 de M$6.991, M$6.991 y M$6.991 (en 2012 M$6.408, M$6.993 y M$6.993), respectivamente.

Durante el ejercicio 2013 el Comité se reunió nueve veces. Han asistido regularmente a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna, el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories y el Gerente Legal, don Manuel José Noguera Eyzaguirre.

En el pasado ejercicio 2013, el Comité se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, de acuerdo a un calendario prefijado, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Examinó los informes de los auditores externos independientes. En su Sesión N° 113, del 26 de marzo de 2013, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, en su Sesión N° 117, del 5 de septiembre de 2013, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Quiñenco S.A. y filiales al 30 de junio de 2013. Además, en su Sesión N° 119, del 5 de diciembre de 2013, el Comité conoció el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.

2. En su Sesión N° 114, de fecha 4 de abril de 2013, propuso al Directorio los auditores externos Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, como alternativa a la propuesta anterior, propuso a la firma KPMG Auditores Consultores Limitada. En la misma Sesión, el Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada e International Credit Rating ICR Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.

3. En su Sesión N° 111, del 3 de enero de 2013, examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en la compra por parte de Quiñenco S.A. a su filial LQ Inversiones Financieras S.A., de 98.741.675 acciones de Banco de Chile, en el precio de $64 por acción.

4. En su Sesión N° 112, del 7 de marzo de 2013, examinó e informó favorablemente el otorgamiento por parte de Quiñenco S.A. de una carta de resguardo (comfort letter) a favor del Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A., Bladex, por un crédito de US$ 140.000.000 que dicha institución bancaria otorgaría a la coligada Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

5. En su Sesión N° 115, de fecha 2 de mayo de 2013, examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en la contratación de Banchile Asesoría Financiera S.A. como uno de los agentes colocadores para una eventual emisión de bonos con cargo a líneas de títulos de deuda.

6. En su Sesión N° 116, del 1 de agosto de 2013, informó favorablemente al Directorio la contratación de la empresa de auditores externos Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada para la prestación de un servicio profesional que no forma parte de la auditoría externa, consistente en la asesoría de dicha firma de auditores respecto de la organización, estructura, tratamiento de dividendos, aumentos de capital y, en general, de la operación contable de inversiones realizadas en el extranjero, asesoría necesaria y consistente con los proyectos de inversión de Quiñenco S.A. en el exterior.

7. En la misma Sesión N° 116, precedentemente referida, examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en la contratación de Banchile Corredores de Bolsa S.A. como uno de los colocadores del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de julio de 2013.

8. En su Sesión N° 118, de fecha 7 de noviembre de 2013, conoció el informe relativo a la ejecución del plan de auditoría interna en el año 2013.

Durante el ejercicio 2013 el Comité no contrató asesorías ni incurrió en gastos y no estimó del caso presentar algún tipo de recomendación a los accionistas de la Sociedad.

Remuneraciones del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las sumas pagadas a los Directores en los años 2013 y 2012 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M$0, M$0 y M$180.034 en 2013 (M$1.965, M$97.283 y M$710.881 en 2012); Andrónico Luksic Craig M$3.924, M$152.909 y M$604.707 en 2013 (M$490, M$97.283 y M$594.550 en 2012); Jean-Paul Luksic Fontbona M$2.454, M$152.909 y M$0 en 2013 (M$1.473, M$97.283 y M$0 en 2012); Hernán Büchi Buc M$3.436, M$198.666 y M$0 en 2013 (M$3.434, M$123.660 y M$0 en 2012); Gonzalo Menéndez Duque M$3.436, M$198.170 y M$0 en 2013 (M$3.681, M$123.738 y M$0 en 2012); Matko Koljatic Maroevic M$3.436, M$198.170 y M$0 en 2013 (M$3.681, M$123.738 y M$0 en 2012); Fernando Cañas Berkowitz M$3.436, M$152.909 y M$0 en 2013 (M$3.681, M$97.283 y M$0 en 2012) y Nicolás Luksic Puga M$1.474, M$0 y M$0 en 2013 (M$0, M$0 y M$0 en 2012).

Gastos por asesoría del Directorio

En el año 2013, los gastos por concepto de asesoría del Directorio totalizaron M$47.434.

Remuneraciones de los gerentes y principales ejecutivos

Las remuneraciones obtenidas por los gerentes y principales ejecutivos de la Sociedad imputadas al ejercicio 2013 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M$5.036.620 (M$5.285.439 en 2012).

Plan de incentivo

Al 31 de diciembre del año 2013 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

Indemnización por años de servicio

En el año 2013 las indemnizaciones pagadas por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad totalizaron M$73.187.

Información sobre hechos esenciales

Los hechos relevantes o esenciales informados por Quiñenco S.A. durante el ejercicio 2013 son los siguientes:

1. Con fecha 31 de enero de 2013, Quiñenco S.A. informó a la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), en carácter de hecho esencial, que con fecha 2 de enero de 2013 la Excma. Corte Suprema acogió un Recurso de Reclamación interpuesto por Quiñenco S.A. en contra de la Resolución N° 39/2012 de 26 de abril de 2012 del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia que rechazó la operación de compra por parte de Quiñenco S.A. de la totalidad de las participaciones de Organización Terpel S.A. y de Petrolera Nacional S.A. (conjuntamente "Terpel") en sus subsidiarias chilenas Petróleos Transandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Limitada (conjuntamente las "Compañías"). No obstante, la sentencia de la Excma. Corte Suprema estableció medidas de mitigación como condiciones para la materialización de la compra aludida que hicieron inviable el acuerdo de compra suscrito por Quiñenco S.A. y Terpel. Sin perjuicio de lo anterior, Quiñenco S.A. comunicó a Terpel de su disposición a negociar términos alternativos que posibilitaran la venta de Terpel de una manera que resultara armoniosa con las exigencias impuestas por la Excma. Corte Suprema.

2. Con fecha 15 de marzo de 2013, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, complementando lo informado con fechas 2 de septiembre de 2011 y 31 de enero de 2013, relativo al acuerdo de compra entre Quiñenco S.A. y Terpel (indicado en más detalle en el punto 1 precedente), que Quiñenco S.A. presentó a Terpel una proposición para hacer viable la formalización del acuerdo aludido, habida consideración de los costos que significaron las medidas de mitigación impuestas por el fallo de la Excma. Corte Suprema. Tal proposición consideró específicamente una adecuación del precio ofrecido por los activos de Terpel (quedando en UF 5.567.069) y la venta aproximada de un 30% de las estaciones de servicio que integraban los activos de Terpel. En un plazo de 90 días las partes debían suscribir un nuevo Contrato de Compraventa, dando por cerrada la transacción referida.

3. Con fecha 4 de abril de 2013, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, de la vacancia producida en el Directorio de Quiñenco S.A. a consecuencia del sensible fallecimiento de su Presidente, don Guillermo Luksic Craig, y de la designación en su reemplazo, en calidad de Director, a don Nicolás Luksic Puga. En la misma sesión de Directorio fue elegido Presidente del Directorio y de la Sociedad don Andrónico Luksic Craig, y Vicepresidente don Jean-Paul Luksic Fontbona.

4. Con fecha 16 de abril de 2013, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, complementando lo informado con fechas 2 de septiembre de 2011, 31 de enero de 2013 y 15 de marzo de 2013, relativo al acuerdo de compra entre Quiñenco S.A. y Terpel (indicado en más detalle en el punto 1), que Quiñenco S.A. suscribió con fecha 16 de abril de 2013 una Modificación al Contrato con Terpel, en virtud de la cual se convino un nuevo precio por el acuerdo de compra, de UF 5.567.069, el cual se ajustaría por la deuda neta. El cierre de esta transacción se previó que ocurriera a más tardar el 28 de junio de 2013.

5. Con fecha 27 de junio de 2013, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, complementando lo informado con fechas 2 de septiembre de 2011, 31 de enero de 2013, 15 de marzo de 2013 y 16 de abril de 2013, relativo al acuerdo de compra entre Quiñenco S.A. y Terpel (indicado en más detalle en el punto 1), que con fecha 27 de junio de 2013 se produjo el cierre de la transacción, en virtud de lo cual las filiales de Quiñenco S.A., Empresa Nacional de Energía Enex S.A. e Inversiones Enex S.A., adquirieron las Terpel Chile. El precio de esta transacción fue de UF 5.291.345. A contar del 27 de junio de 2013 comenzó a correr el plazo de 6 meses fijado por la Excma. Corte Suprema para llevar a efecto las medidas de mitigación aludidas en el número 1.1.

6. Con fecha 4 de julio de 2013, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio de Quiñenco S.A., celebrada con fecha 4 de julio de 2013, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para proponer un aumento de capital por la suma de $350.000.000.000 o, en su lugar, en la suma que acordara la Junta, mediante la emisión de acciones de pago, que se destinaría a financiar nuevas inversiones.

La adquisición de los activos de Terpel a la que hacen referencia los hechos 1, 2, 4 y 5, se concretó en los términos ahí explicados, fortaleciendo la posición de Enex como el segundo distribuidor de combustibles en la industria chilena, contribuyendo a incrementar el resultado operacional de Enex a $12.555 millones en el segundo semestre de 2013 desde $3.856 millones en el segundo semestre de 2012. La desinversión de las 61 estaciones de servicio requeridas por las medidas de mitigación exigidas, permitió recaudar aproximadamente US$26 millones.

En noviembre de 2013 Quiñenco completó exitosamente el aumento de capital referido en el punto 6, recaudando $350 mil millones, incrementando el número de acciones suscritas y pagadas desde 1.344.577.775 a 1.662.759.593. Estos fondos serán destinados en al menos un tercio al financiamiento de nuevas inversiones de las sociedades en que Quiñenco participa actualmente, y el saldo al financiamiento de nuevas inversiones, tanto dentro como fuera de Chile.

Dotación de Quiñenco y subsidiarias

al 31 de diciembre de 2013

	CHILE			EXTRANJERO			
Empresa	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Otros trabajadores	Ejecutivos	Profesionales y técnicos	Otros trabajadores	Total
Quiñenco	11	14	14	-	-	-	39
LQIF y subsidiarias	541	5.963	8.227	-	-	-	14.731
Invexans	1	2	-	-	-	-	3
Madeco y subsidiarias	29	277	689	26	349	1.273	2.643
Enex y subsidiarias	9	507	1.108	2	7	21	1.654
Otras subsidiarias	7	53	17	-	-	-	77
Totales	598	6.816	10.055	28	356	1.294	19.147

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Proveedores y clientes

El número de proveedores y clientes que representen más del 10% de las compras o ingresos por segmento de las subsidiarias y asociadas de Quiñenco se detalla en la tabla a continuación:

Entidad	N° de proveedores que representen al menos 10% de compras de un segmento	N° clientes que representen al menos 10% de los ingresos totales de un segmento
LQIF	n/a	n/a
Banco de Chile	0	0
CCU	0	0
Invexans	0	3
Madeco	1	1
Enex	2	1
CSAV	0	0
SM SAAM	0	3

Principales marcas

Las principales marcas utilizadas por las subsidiarias y asociadas de Quiñenco se detallan a continuación:

Quiñenco: Quiñenco, Quinenco.

Banco de Chile: Banco de Chile, Edwards-Citi, CrediChile y Banchile.

CCU: en Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en el rubro de cervezas está integrado, entre otras, por Cristal, Cristal CER0 0°, Cristal Light, Escudo, Morenita, Kunstmann, D'olbek, Royal Guard, Royal Light, Dorada y Lemon Stones. En Argentina, cuenta con Schneider, Salta, Santa Fe, Córdoba, Bieckert, Palermo e Imperial.

Dentro de bebidas no alcohólicos en Chile, en la categoría de gaseosas, CCU cuenta con las marcas: Bilz, Bilz Light, Pap, Pap Light, Kem, Kem Light, Kem Xtreme y Nobis. En la categoría aguas minerales en Chile posee las marcas Cachantun, Cachantun Mas, Cachantun Mas Woman, Porvenir y Glacier, en aguas purificados y HOD cuenta con la marca Manantial. En Uruguay, la compañía cuenta con las marcas de Nativa y Nix para aguas minerales embotelladas y gaseosas, respectivamente.

En vinos, CCU cuenta con las marcas: Cabos de Hornos, Tierras Moradas, Kankana del Elqui, 1865, Castillo de Molina, 35 Sur, Gato, Gato Negro, Vernus, Notas de Guarda, D.O.N. (De Origen Noble), Selección del Directorio, Santa Helena Reserva, Siglo de Oro, Parras Viejas, Gran Vino, Tara.Pakay, Zavala, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Tarapacá Plus, León de Tarapacá, Gran Tarapacá, Tarapacá Reserva, Misiones de Rengo, Leyda, Altair, Sideral, Casa Rivas y Viña Mar. En Argentina se encuentran las marcas La Celia, La Consulta, Supremo, y Tamarí Reserva.

En licores, en la categoría del pisco, CCU cuenta con las marcas: Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Mistral Ice, Ruta Norte, Ruta Cocktail, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Vaina Campanario, Campanario Lúcuma Colada, Control C, Tres Erres, Moai de Pisco Tres Erres, La Serena, y Horcón Quemado. Además, tiene la licencia de la marca Bauzá, de la cual es dueña en un 49%. En la categoría de ron, la compañía cuenta con las marcas Sierra Morena Añejado, Sierra Morena Extra Añejado, Sierra Morena Blanco, Sierra Morena Imperial y Ron Cabo Viejo. También en el segmento licores, CCU cuenta con las marcas de licores Fehrenberg con sus variedades en Manzanilla, Café, Cacao, Amaretto, Triple Sec y Menta.

En Argentina, dentro de la categoría de sidra, CCU cuenta con las marcas Real, La Victoria, Sáenz Briones 1888 y Apple Storm. Adicionalmente, en la categoría licores cuenta con la marca El Abuelo.

También la compañía es titular de importantes licencias en Chile de marcas nacionales e internacionales, que se mencionan en la sección Licencias, franquicias, royalties o concesiones.

En el negocio de los snacks dulces, los diversos productos se elaboran bajo las marcas Calaf, comprendiendo entre ellas la marca Duetto y otras, bajo las cuales se elaboran algunas líneas de galletas. Adicionalmente, CCU posee otras marcas específicas de cada producto. Foods Compañía de Alimentos es también dueña de la marca Natur.

Madeco: Madeco, Alusa, Aluflex, Peruplast, Empaques Flexa, Indalum y Alumco.

Enex: Shell, Enex, upa!, Select, Terpel y Va&Ven.

CSAV: CSAV, Libra, CSAV Norasia y Odfjell y Vapores.

SM SAAM: la sociedad y filiales mantienen inscritas en el Registro de Marcas, su nombre de fantasía y su razón social, como asimismo la de algunos servicios y productos.

Licencias, franquicias, royalties o concesiones

Las licencias, franquicias, royalties y/o concesiones mantenidas por Quiñenco o sus subsidiarias o asociadas se describen a continuación:

Banco de Chile: mantiene un convenio de uso de marca "Banchile", autorizado por Banco de Chile a Banchile Seguros de Vida. Según este convenio, el Banco autoriza y faculta a la compañía durante toda la vigencia del convenio, para usar en forma exclusiva y no transferible a ningún título, el nombre BANCHILE, de propiedad registrada del Banco, en la promoción y venta de seguros de su ramo, especialmente para el desarrollo y explotación del negocio de Bancaseguros y la colocación de seguros de desgravamen a la cartera de deudores del Banco, como al mercado en general. El convenio rige desde el 1 de enero del 2013 y tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2015. El Banco puede poner término a dicho convenio por incumplimiento o limitaciones a la compañía que impone el convenio, en cualquier momento bastando con dar aviso por escrito con 10 días de anticipación, donde la compañía tendrá 60 días para materializar el cambio de razón social.

CCU: directamente o a través de sus filiales, CCU tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry Limón Soda, Ginger Ale y Agua Tónica, Gatorade, SOBE Adrenalin Rush, Lipton Ice Tea, Nestlé Pura Vida y Pure Life, Perrier; y las cervezas premium Heineken y Austral, los que le otorgan a la Compañía exclusividad para elaborar y/o comercializar dichos productos en el país.

También tiene licencias sobre las marcas Watt´s, Yogu Yogu y Shake a Shake para ciertas bebidas no alcohólicas y formatos, de las cuales es dueña a su vez de un 50%.

En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile la Compañía es el distribuidor exclusivo. En Argentina, CCU fabrica Heineken y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción y comercialización de estos productos. También tiene un contrato para comercializar y distribuir la marca Corona en Argentina.

En el ámbito de las bebidas espirituosas, CCU tiene la licencia exclusiva para producir y comercializar en Chile pisco bajo la marca Bauzá; también es distribuidor exclusivo en Chile de los productos Pernod Ricard, siendo sus marcas principales Ballantine's, Chivas Regal, y Jameson para whisky, Absolut y Wyborowa en vodka y ron Habana Club.

Para satisfacer sus requerimientos de malta, una de las principales materias primas en la elaboración de cervezas, CCU celebra anualmente contratos de compraventa de malta, en los mercados doméstico e internacional, con proveedores de primera línea.

Principales marcas bajo licencias

Licencia	Fecha de expiración	Licenciante	Territorio
Watt´s (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón	Indefinida	Promarca S.A.	Chile
Pisco Bauzá	Indefinida	Compañía Pisquera Bauza S.A.	Chile
Budweiser para Argentina y Uruguay	Diciembre 2025	Anheuser-Bush, Inc.	Argentina y Uruguay
Heineken para Chile y Argentina (1)	10 años renovables	Heineken Brouwerijen BV	Chile y Argentina
Heineken para Paraguay (2)	Noviembre 2022	Heineken Brouwerijen BV	Paraguay
Pepsi, Seven Up y Té Lipton	Diciembre 2043	Pepsico, Inc., Seven-Up International, Pepsi Lipton International Limited	Chile
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda)	Diciembre 2018	Schweppes Holding Limited	Chile
Budweiser para Chile	Diciembre 2015	Anheuser-Bush, Inc.	Chile
Austral	Julio 2014	Cervecería Austral S.A.	Chile
Gatorade (3)	Marzo 2015	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Negra Modelo y Corona para Argentina	Diciembre 2014	Cervecería Modelo, S.A. de C.V.	Argentina
Nestlé Pure Life (4)	Diciembre 2017	Nestlé S.A., Societé de Produits Nestlé S.A. y Nestec S.A.	Chile

(1) Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
(2) Licencia por 10 años, renovables automáticamente, cada año por un periodo de 5 años, salvo aviso de no renovación.
(3) Licencia Renovable por períodos de 2 ó 3 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
(4) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

Enex: tiene licencia y uso de marca Shell en estaciones de servicio para la comercialización de combustibles, por un plazo de 10 años, desde el 31 de mayo de 2011. Adicionalmente Enex es MacroDistribuidor de Lubricantes Shell en Chile, mediante contrato que vence en mayo de 2014 y que se espera renovar.

SM SAAM: opera las siguientes concesiones portuarias:

San Antonio Terminal Internacional (STI): opera la concesión del Frente de Atraque Molo Sur del Puerto de San Antonio, terminal portuario que se ha transformado en uno de los más modernos de Sudamérica. Esta concesión, en vigencia desde enero del 2000, tiene un horizonte de 20 años, con la opción de extensión de hasta 30 años, mediante el desarrollo de las obras obligatorias indicadas en el contrato de concesión. El año 2013 STI firmó la modificación del contrato de concesión que le permitió extender el plazo de la concesión en 5 años, conforme a la realización de determinadas obras, con opción de extensión por 5 años más.

San Vicente Terminal Internacional: en enero de 2000, se materializó la concesión del principal terminal portuario de la Región del Biobío, el Puerto de San Vicente, cuyos tres sitios de atraque son operados por San Vicente Terminal Internacional (SVTI) que, con una concesión ya extendida, operará este frente hasta el 2029. Durante 2013, se inició la construcción del cuarto sitio de atraque, que permitirá atender naves de mayor tamaño, además de la reconstrucción del terminal, dañado por el terremoto del 27 de febrero de 2010.

Antofagasta Terminal Internacional: el Frente de atraque N°2, correspondientes a los sitios 4, 5, 6 y 7, se traspasó en concesión en marzo de 2003 a Antofagasta Terminal Internacional S.A. (ATI). Esta concesión tiene un horizonte de 20 años, con la opción de extensión a 30, mediante el desarrollo de las obras obligatorias indicadas en el contrato de concesión. Estas corresponden a la extensión del Sitio 7 y al reforzamiento asísmico del Sitio 6, los cuales fueron terminadas el año 2013, restando sólo la recepción final de la obra, por parte de la Empresa Portuaria Antofagasta.

Terminal Puerto Arica: desde octubre de 2004, el Frente de atraque N°1 del Puerto de Arica fue entregado en concesión por 30 años a Terminal Puerto Arica S.A. (TPA).

Iquique Terminal Internacional: el traspaso de la concesión del terminal N°2 (Espigón) a Iquique Terminal Internacional S.A. (ITI) se llevó a cabo en julio de 2000. La concesión se estableció originalmente a 20 años y el año 2013 se concretó la extensión por 10 años, ya que las obras comprometidas se ejecutaron en el 2012.

Portuaria Corral: en el 2002, SAAM ingresa en la propiedad de Portuaria Corral, empresa de carácter privado que administra un muelle mecanizado ubicado en Punta Chorocamayo, Bahía de Corral.

Terminal Portuario Guayaquil: (TPG) es un puerto privado cuya operación SAAM comenzó en julio de 2006 con una concesión de 40 años. Está ubicado al pie del Estero Santa Ana, en la Isla Trinitaria, suburbio de la ciudad de Guayaquil, Ecuador.

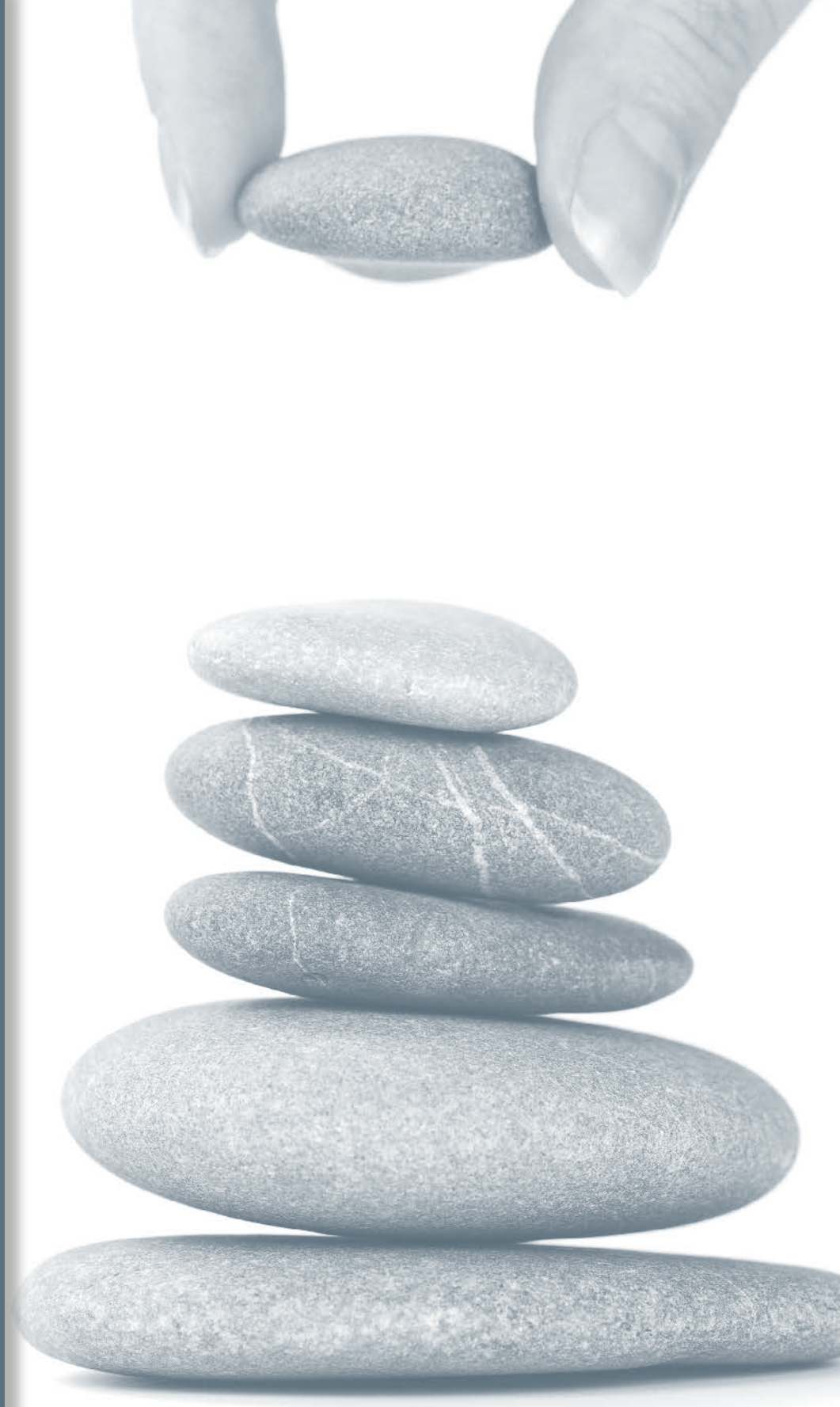
Florida International Terminal: desde el año 2005, SAAM opera un terminal de 16 hectáreas, Florida Terminal Internacional (FIT), en la zona de South Port del Port Everglades, en Fort Lauderdale, Florida, EE.UU. La concesión es distinta a lo tradicional puesto que Port Everglades (agencia administradora de las instalaciones portuarias por cuenta del condado de Broward) mantiene la jurisdicción –incluido el mantenimiento y la asignación de los sitios de atraque y grúas gantry– aunque la operación de éstas es realizada en forma individual por el concesionario como parte de sus servicios de estiba y desestiba, depósito de contenedores, enchufes para contenedores reefers, consolidación y desconsolidación de contenedores e inspección de cargas. La concesión expira el 2015, con dos opciones de extensión de 5 años cada una, a definición del concesionario.

Terminal Maritima Mazatlan: desde noviembre de 2012, SAAM opera un terminal portuario con 6 muelles, Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ), ubicado en la costa oeste de México, en el estado de Sinaloa. La concesión expira el 2032, con la posibilidad de extenderse hasta por 12 años más, bajo condiciones que se deben acordar con la autoridad portuaria.

Puerto Buenavista: desde diciembre de 2012, SAAM ingresa a la propiedad de Puerto Buenavista S.A., empresa que posee la concesión privada del terminal portuario del mismo nombre que cuenta con un muelle de 211 metros en Cartagena de Indias, Colombia, en el sector denominado Mamonal. El proyecto, en el corto plazo, consiste en mejorar la infraestructura del terminal, además de dotarlo con los equipos necesarios para mejorar su competitividad y prestaciones. Adicionalmente, la sociedad adquirió un terreno de 41 hectáreas, muy cercano al puerto, para desarrollar un centro logístico integral, el que contará además con áreas de apoyo a la actividad del terminal.

Estados Financieros Consolidados

Quiñenco S.A. y Subsidiarias
al 31 de diciembre de 2013 y 2012



ÍNDICE

Informe de los Auditores Independientes		70
Estados Financieros		
Estados de Situación Financiera Consolidados		72
Estados Consolidados de Resultados Integrales		74
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo		76
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto		79
Notas a los Estados Financieros Consolidados		
Nota 1.	Información Corporativa	80
Nota 2.	Principales Criterios Contables Aplicados	82
2 (a)	Ejercicio Cubierto	82
2 (b)	Bases de Preparación	82
2 (c)	Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS	83
2 (d)	Bases de Consolidación	83
2 (e)	Uso de Estimaciones	84
2 (f)	Presentación de estados financieros consolidados	85
2 (g)	Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	85
2 (h)	Inventarios	86
2 (i)	Propiedades, planta y equipo	86
2 (j)	Propiedades de inversión	87
2 (k)	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	88
2 (l)	Reconocimiento de ingresos	88
2 (m)	Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	88
2 (n)	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	89
2 (o)	Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	89
2 (p)	Instrumentos financieros – reconocimiento inicial y medición posterior	90
2 (q)	Impuestos a la renta y diferidos	93
2 (r)	Activos intangibles	94
2 (s)	Deterioro de activos	95
2 (t)	Provisiones	97
2 (u)	Reservas técnicas y de siniestros por pagar	98
2 (v)	Créditos y préstamos que devengan interés	98
2 (w)	Contratos de leasing	99
2 (x)	Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	99
2 (y)	Efectivo y equivalentes al efectivo	101
2 (z)	Ganancias por acción	101
2 (aa)	Clasificación corriente y no corriente	102
2 (bb)	Dividendo mínimo	102
2 (cc)	Información por segmentos	102
	Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	103
2(dd)	Disposiciones legales	103
2 (ee)	Bases de preparación	103
2 (ff)	Interés no controlador	107
2 (gg)	Uso de estimaciones y juicios	108
2 (hh)	Valorización de activos y pasivos	108
2 (ii)	Moneda funcional	111
2 (jj)	Transacciones en moneda extranjera	112
2 (kk)	Segmentos de negocios	112
2 (ll)	Estado de flujos de efectivo	112
2 (mm)	Instrumentos para negociación	113
2 (nn)	Operaciones con pacto de retrocompra y préstamo de valores	113
2 (oo)	Contratos de derivados financieros	113
2 (pp)	Créditos y cuentas por cobrar a clientes	115
2 (qq)	Instrumentos de inversión	123
2 (rr)	Intangibles	123

2 (ss)	Activo fijo	125
2 (tt)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos	125
2 (uu)	Bienes recibidos en pago	126
2 (vv)	Propiedades de inversión	126
2 (ww)	Instrumentos de deuda emitida	126
2 (xx)	Provisiones y pasivos contingentes	126
2 (yy)	Provisión para dividendos mínimos	128
2 (zz)	Beneficios del personal	129
2 (aaa)	Ingresos y gastos por intereses y reajustes	129
2 (bbb)	Ingresos y gastos por comisiones	130
2 (ccc)	Identificación y medición de deterioro	131
2 (ddd)	Arrendamientos financieros y operativos	133
2 (eee)	Actividades fiduciarias	134
2 (fff)	Programa de fidelización de clientes	134
2 (ggg)	Reclasificación	134
Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	135
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	136
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	137
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	137
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	139
Nota 8.	Inventarios	141
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	142
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes	143
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes	144
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	145
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	152
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	154
Nota 15.	Combinaciones de negocio	154
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras	155
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo	156
Nota 18.	Propiedades de inversión	160
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	161
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	163
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	169
Nota 22.	Otras provisiones	169
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados	172
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	175
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes	175
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros	176
Nota 27.	Patrimonio	178
Nota 28.	Ingresos y gastos	180
Nota 29.	Gastos del personal	181
Nota 30.	Ganancia por acción	181
Nota 31.	Medio ambiente	182
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	182
Nota 33.	Información por segmentos	186
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	191
Nota 35.	Contingencias	195
Nota 36.	Cauciones	202
Nota 37.	Sanciones	202
Nota 38.	Hechos posteriores	202
Nota 39.	Notas adicionales	203
Nota 40.	Hechos relevantes	314
Análisis razonado		318

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quiñenco S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de las asociadas Compañía Cervecerías Unidas S.A., Habitaria S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda., SM SAAM S.A. y Compañía Sud Americana de Vapores S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Estas inversiones son reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial y muestran un activo total de M$753.342.828 y M$543.224.320 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, y un resultado neto devengado de M$15.209.623 (utilidad) y M$9.316.964 (pérdida) por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas asociadas, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Instrucciones y Normas Impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Énfasis en un asunto

La subsidiaria indirecta Banco de Chile es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), y en consideración a ello, debe 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, utilizarán 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 las Normas Internacionales de Información Financiera. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, hemos emitido una opinión sin salvedades sobre los estados financieros de Banco de Chile, los cuales han sido preparados de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Eduardo Rodríguez B.
Santiago, 26 de marzo de 2014

ERNST & YOUNG LTDA.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos	Nota	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	386.210.633	252.456.986
Otros activos financieros corrientes	4	108.999.828	80.701.481
Otros activos no financieros corrientes	5	23.077.038	20.317.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	209.546.617	122.860.885
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	3.255.069	4.250.309
Inventarios corrientes	8	129.156.053	97.881.229
Activos por impuestos corrientes		14.884.346	14.599.893
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		**875.129.584**	**593.068.343**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	25.286.946	1.820.811
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**25.286.946**	**1.820.811**
Total activos corrientes		900.416.530	594.889.154
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	78.223.336	88.474.328
Otros activos no financieros no corrientes	11	16.468.684	11.821.644
Cuentas por cobrar no corrientes		1.274.138	1.177.760
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	597.244	585.232
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.042.894.617	832.357.116
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	219.263.770	207.178.195
Plusvalía	14	932.519.610	864.212.768
Propiedades, planta y equipo	17	306.910.733	195.501.597
Propiedades de inversión	18	8.788.625	8.804.681
Activos por impuestos diferidos	19	35.258.715	33.207.054
Total activos no corrientes		2.642.199.472	2.243.320.375
Total activos de servicios no bancarios		3.542.616.002	2.838.209.529
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	873.307.879	684.924.459
Operaciones con liquidación en curso	39.5	374.471.540	396.610.650
Instrumentos para negociación	39.6	393.133.694	192.723.255
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	82.421.970	35.099.676
Contratos de derivados financieros	39.8	374.687.483	329.498.204
Adeudado por bancos	39.9	1.062.055.732	1.343.321.994
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	20.384.474.239	18.326.136.622
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.673.706.050	1.264.439.922
Inversiones en sociedades	39.12	16.670.099	13.933.040
Intangibles	39.13	29.670.908	34.288.966
Propiedades, plantas y equipos	39.14	197.579.144	205.189.430
Impuestos corrientes	39.15	3.201.909	2.683.809
Impuestos diferidos	39.15	145.903.663	127.143.466
Otros activos	39.16	318.029.601	296.879.266
Total activos servicios bancarios		25.929.313.911	23.252.872.759
Total Activos		29.471.929.913	26.091.082.288

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

Estados de Situación Financiera Consolidados

Pasivos y Patrimonio	Nota	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	174.718.849	148.201.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	198.441.476	115.024.947
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	2.080	127.730
Otras provisiones a corto plazo	22	11.358.135	12.405.044
Pasivos por impuestos corrientes		12.215.339	6.145.305
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	8.174.381	6.222.015
Otros pasivos no financieros corrientes	24	39.590.085	46.757.841
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**444.500.345**	**334.883.993**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	7.981.024	-
Total Pasivos corrientes		452.481.369	334.883.993
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	704.354.390	573.698.008
Otras provisiones a largo plazo	22	22.556.507	17.111.493
Pasivo por impuestos diferidos	19	72.124.569	57.059.024
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	18.855.862	21.791.723
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	45.811.019	48.264.602
Total pasivos no corrientes		863.702.347	717.924.850
Total pasivos de servicios no bancarios		1.316.183.716	1.052.808.843
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	5.887.977.817	5.399.848.402
Operaciones con liquidación en curso	39.5	126.343.779	159.218.473
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	256.765.754	226.396.014
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.399.954.018	9.610.686.877
Contratos de derivados financieros	39.8	445.133.565	380.322.171
Obligaciones con bancos	39.19	989.465.125	1.108.680.229
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	4.366.652.444	3.273.931.881
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		401.316.608	483.194.548
Otras obligaciones financieras	39.21	210.926.384	159.031.818
Impuestos corrientes	39.15	10.327.650	25.898.858
Impuestos diferidos	39.15	36.569.131	27.629.580
Provisiones	39.22	328.011.748	292.779.647
Otros pasivos	39.23	269.508.839	302.182.309
Total pasivos servicios bancarios		23.728.952.862	21.449.800.807
Total pasivos		25.045.136.578	22.502.609.650
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	855.336.413
Ganancias acumuladas		896.392.481	836.932.656
Primas de emisión	27	31.538.354	50.151.431
Otras reservas	27	265.760.018	151.299.061
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.417.360.663	1.893.719.561
Participaciones no controladoras		2.009.432.672	1.694.753.077
Total patrimonio		4.426.793.335	3.588.472.638
Total de Pasivos y Patrimonio		29.471.929.913	26.091.082.288

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado de resultados	Nota	01-01-2013 31-12-2013 M$	01-01-2012 31-12-2012 M$
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	2.054.946.238	1.448.295.866
Costo de ventas		(1.818.217.448)	(1.266.623.281)
Ganancia bruta		**236.728.790**	**181.672.585**
Otros ingresos por función		23.496.663	9.444.896
Costos de distribución		(6.210.591)	(31.175)
Gasto de administración		(205.679.989)	(164.245.655)
Otros gastos por función	28 b)	(3.280.744)	(10.109.891)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	33.297.152	34.604.426
Ganancia de actividades operacionales		78.351.281	51.335.186
Ingresos financieros		16.341.094	21.100.455
Costos financieros	28 d)	(39.519.038)	(26.461.243)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(38.764.931)	(13.329.062)
Diferencias de cambio		(2.422.303)	(3.455.147)
Resultado por unidades de reajuste		(10.743.319)	(11.866.399)
Ganancia antes de impuestos		**3.242.784**	**17.323.790**
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	19	(8.748.438)	9.579.186
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones continuadas		**(5.505.654)**	**26.902.976**
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones discontinuadas		(7.647.980)	4.360.924
(Pérdida) ganancia de negocios no bancarios		(13.153.634)	31.263.900
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes		1.763.542.410	1.661.465.421
Gastos por intereses y reajustes		(702.278.317)	(705.256.123)
Ingresos netos por intereses y reajustes		**1.061.264.093**	**956.209.298**
Ingresos por comisiones	39.26	386.732.250	372.761.708
Gastos por comisiones	39.26	(99.638.863)	(65.509.498)
Ingresos netos por comisiones		**287.093.387**	**307.252.210**
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	11.084.371	24.744.959
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	71.457.285	35.135.920
Otros ingresos operacionales	39.33	27.222.157	22.061.568
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(241.613.810)	(188.188.644)
Total ingreso operacional neto		**1.216.507.483**	**1.157.215.311**
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(323.413.388)	(312.239.160)
Gastos de administración	39.31	(252.501.641)	(247.456.607)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(28.908.652)	(30.957.764)
Deterioros	39.32	(2.247.403)	(898.173)
Otros gastos operacionales	39.34	(16.129.368)	(42.506.008)
Total gastos operacionales		**(623.200.452)**	**(634.057.712)**
Resultado operacional		593.307.031	523.157.599
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	2.071.770	(229.405)
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(69.700.679)	(73.709.381)
Resultado antes de impuesto a la renta		**525.678.122**	**449.218.813**
Impuesto a la renta	**39.15**	**(80.020.254)**	**(54.039.788)**
Resultado de operaciones continuas		**445.657.868**	**395.179.025**
Ganancia servicios bancarios		445.657.868	395.179.025
Ganancia consolidada		432.504.234	426.442.925
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		124.840.504	139.642.577
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		307.663.730	286.800.348
Ganancia Consolidada		432.504.234	426.442.925

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

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estado del resultado integral	Nota	01-01-2013 31-12-2013 M$	01-01-2012 31-12-2012 M$
Ganancia		432.504.234	426.442.925
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del ejercicio		985.048	(4.556.645)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio		**985.048**	**(4.556.645)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		38.319.746	(16.287.583)
Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión		**38.319.746**	**(16.287.583)**
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta		2.363.289	20.592.775
Otro resultado integral, activos financieros disponibles para la venta		**2.363.289**	**20.592.775**
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		(6.945.055)	1.962.601
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo		**(6.945.055)**	**1.962.601**
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		**33.737.980**	**6.267.793**
Otros componentes de otro resultado integral		**34.723.028**	**1.711.148**
Resultado integral total		467.227.262	428.154.073
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		159.563.532	141.353.725
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		307.663.730	286.800.348
Resultado integral total		467.227.262	428.154.073

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Estado de flujos de efectivo	01-01-2013 31-12-2013 M$	01-01-2012 31-12-2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Servicios no bancarios		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	2.429.962.351	1.811.807.867
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos de actividades ordinarias	321.685	424.029
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	62.067.591	254.209.938
Otros cobros por actividades de operación	176.299.156	192.691.123
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.309.588.207)	(1.903.706.069)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(68.557.753)	(54.449.459)
Otros pagos por actividades de operación	(244.095.170)	(253.077.100)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación	**46.409.653**	**47.900.329**
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(3.683.105)	1.744.142
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.033.880	913.015
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	48.760.428	50.557.486
Servicios bancarios		
Utilidad consolidada del ejercicio	444.530.859	392.720.434
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	31.156.055	31.855.937
Provisiones por riesgo de crédito	275.161.488	226.882.598
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	(1.611.876)	931.481
(Utilidad) pérdida neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(1.780.455)	467.905
(Utilidad) pérdida neta en venta de activos recibidos en pago	(6.126.151)	(5.673.977)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(219.347)	(318.116)
Castigos de activos recibidos en pago	1.891.001	2.599.579
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(138.230.693)	51.511.039
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	29.323.477	4.048.838
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	281.523.894	(695.376.137)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(2.259.317.497)	(1.529.338.155)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(165.628.742)	52.892.049
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	512.401.872	575.773.365
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	33.015.811	(15.277.312)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	767.824.552	300.256.791
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(323.054.979)	119.780.930
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	54.074.026	(16.511.685)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	-	20.240
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(7.448)	(56.135)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	844.776.442	325.247.140
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(639.571.276)	(1.026.564.235)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	609.231	1.525.866
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(6.283.978)	(7.362.853)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central	69.700.679	73.709.381
Otros	(12.380.761)	(6.445.050)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(208.223.816)	(1.142.700.082)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(159.463.388)	(1.092.142.596)

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	01-01-2013 31-12-2013 M$	01-01-2012 31-12-2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(240.238.190)	(371.117.613)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(84.300.688)	(18.101.721)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	283.714.896	298.993.448
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(300.265.210)	(341.423.911)
Préstamos a entidades relacionadas	(5.736.184)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5.765.887	1.847.184
Compras de propiedades, planta y equipo	(41.449.610)	(33.720.274)
Compra de activos intangibles	(29.931)	(10.559)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	13.968.059	-
Cobros a entidades relacionadas	290.789	126.098.743
Dividendos recibidos	27.899.165	23.691.838
Intereses recibidos	18.380.010	22.796.735
Otras entradas (salidas) de efectivo	23.941.195	7.481.640
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	(298.059.812)	(283.464.490)
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(367.257.942)	295.571.781
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.251.390)	(17.982.544)
Ventas de propiedades, planta y equipo	505.349	399.970
Inversiones en sociedades	(1.439.574)	(71.131)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	956.376	942.717
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	8.454.011	9.510.186
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(42.462.495)	34.577.438
Otros	(5.510.614)	(9.116.014)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(419.006.279)	313.832.403
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(717.066.091)	30.367.913

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	Nota	01-01-2013 31-12-2013 M$	01-01-2012 31-12-2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios			
Importes procedentes de la emisión de acciones		349.761.200	250.071.169
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		174.112.242	110.450.801
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		367.437.470	352.439.896
Total importes procedentes de préstamos		**541.549.712**	**462.890.697**
Préstamos de entidades relacionadas		2.392.151	-
Pagos de préstamos		(441.260.741)	(274.430.089)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(6.008.454)	(4.112.715)
Dividendos pagados		(97.591.207)	(97.404.325)
Intereses pagados		(32.295.342)	(29.423.788)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(264.959)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.447.130)	(4.487.119)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		313.835.230	303.103.830
Servicios bancarios			
Rescate de letras de crédito		(20.733.751)	(27.528.676)
Emisión de bonos		1.607.265.955	1.233.983.615
Pago de bonos		(536.822.596)	(389.382.235)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile		(142.318.201)	(124.341.764)
Emisión de acciones de pago		134.070.925	119.084.027
Dividendos pagados		(81.727.548)	(69.931.526)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios		959.734.784	741.883.441
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		1.273.570.014	1.044.987.271
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		397.040.535	(16.787.412)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		60.912.680	(31.804.159)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		457.953.215	(48.591.571)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		1.466.926.869	1.515.518.440
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3 c)	1.924.880.084	1.466.926.869

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Acciones Ordinarias			Otras reservas								
	Capital emitido M$	Primas de emisión M$	Superávit de revaluación M$	Reservas por diferencias de cambio por conversión M$	Reservas de coberturas de flujo de caja M$	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta M$	Otras reservas varias M$	Total Otras Reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/13	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												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	124.840.504	124.840.504	307.663.730	432.504.234
Otro resultado integral	-	-	-	38.319.746	(6.945.055)	2.363.289	985.048	34.723.028	-	34.723.028	-	34.723.028
Resultado integral	-	-	-	38.319.746	(6.945.055)	2.363.289	985.048	34.723.028	124.840.504	159.563.532	307.663.730	467.227.262
Emisión de patrimonio	318.181.966	31.538.354	-	-	-	-	-	-	-	349.720.320	-	349.720.320
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(65.380.679)	(65.380.679)	-	(65.380.679)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	71.856.960	71.856.960	-	71.856.960	(71.856.960)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	50.151.431	(50.151.431)	-	-	-	-	7.880.969	7.880.969	-	7.880.969	78.872.825	86.753.794
Total de cambios en patrimonio	368.333.397	(18.613.077)	-	38.319.746	(6.945.055)	2.363.289	80.722.977	114.460.957	59.459.825	523.641.102	314.679.595	838.320.697
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/13	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 Ejercicio Anterior 01/01/12	655.423.658	21.811	384.026	(21.174.547)	(285.716)	(19.905.229)	188.700.182	147.718.716	756.776.025	1.559.940.210	1.493.944.523	3.053.884.733
Saldo inicial reexpresado	655.423.658	21.811	384.026	(21.174.547)	(285.716)	(19.905.229)	188.700.182	147.718.716	756.776.025	1.559.940.210	1.493.944.523	3.053.884.733
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	139.642.577	139.642.577	286.800.348	426.442.925
Otro resultado integral	-	-	-	(16.287.583)	1.962.601	20.592.775	(4.556.645)	1.711.148	-	1.711.148	-	1.711.148
Resultado integral	-	-	-	(16.287.583)	1.962.601	20.592.775	(4.556.645)	1.711.148	139.642.577	141.353.725	286.800.348	428.154.073
Emisión de patrimonio	199.912.755	50.129.620	-	-	-	-	-	-	-	250.042.375	-	250.042.375
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(59.485.946)	(59.485.946)	-	(59.485.946)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(5.814.222)	(5.814.222)	-	(5.814.222)	5.814.222	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	7.683.419	7.683.419	-	7.683.419	(91.806.016)	(84.122.597)
Total de cambios en patrimonio	199.912.755	50.129.620	-	(16.287.583)	1.962.601	20.592.775	(2.687.448)	3.580.345	80.156.631	333.779.351	200.808.554	534.587.905
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/12	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

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

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 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 26 de Marzo de 2014.

(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.; manufactura productos de cobre, aluminio y envases flexibles a través de las subsidiarias Madeco S.A. (en adelante "Madeco") e Invexans S.A. (en adelante "Invexans"); participa en la distribución, 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 las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, LQIF es propietaria en forma directa e indirecta de un 32,74% y 33,25% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 13,03% (13,50% al 31 de diciembre de 2012) directo y de un 30,69% (31,81% al 31 de diciembre de 2012) 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 58,41% y un 59,86% al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 39,92% y 39,76% al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 del 60,00% y 66,11% respectivamente de la propiedad de CCU.

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 65,92% y 55,40% de Invexans, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 31 de diciembre de 2013 una participación de 65,92% en Madeco, fabricante regional de productos basados en cobre y aluminio. Madeco es fabricante de envases flexibles para consumo masivo, fabricados a través de su subsidiaria Alusa. También fabrica perfiles, sistemas (de puertas y ventanas), y puertas y ventanas de aluminio y PVC y comercializa sus productos y otros accesorios relacionados a través de su subsidiaria Indalum.

Con el fin de separar la inversión que Madeco poseía en la sociedad francesa Nexans de los negocios industriales, en marzo de 2013 los accionistas aprobaron su división, creando una nueva Sociedad, la que tiene como principales activos las sociedades Alusa e Indalum, cuya razón social es Madeco. De este modo la sociedad continuadora, denominada Invexans S.A., mantuvo la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans S.A..

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 31 de diciembre de 2013 y 2012 de 46,00% y 37,44% respectivamente en la asociada 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 ha dividido y constituido a partir de ella Sociedad Matriz 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 31 de diciembre de 2013 y 2012 de 42,44% y 37,44% respectivamente en la asociada SM SAAM.

(c) Empleados

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

Número de empleados	**31-12-2013**	**31-12-2012**
Quiñenco	39	39
LQIF y subsidiarias	14.731	14.585
Madeco y subsidiarias	2.643	2.930
Enex y subsidiarias	1.654	522
Invexans	3	-
Otras subsidiarias	77	79
Total empleados	**19.147**	**18.155**

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Ejercicio cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera: al 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados 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[1] 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, utilizaran 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 2012, que no afectan la interpretación de los mismos.

---

[1] 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

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros consolidados, estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad y sus subsidiarias no las han adoptado con anticipación. Estas serán de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios anuales iniciados en o después de las fechas indicadas a continuación:

	Nuevas normas	Aplicación obligatoria
IFRIC 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	por determinar

	Mejoras y Modificaciones	Aplicación obligatoria
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2014
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2014
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de enero de 2014
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero de 2014
IAS 36	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
IAS 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2014
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de julio de 2014
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de julio de 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de julio de 2014

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 período de su primera aplicación.

(d) Bases de consolidación

Los presentes Estados financieros consolidados 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:

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación 31-12-2013			31-12-2012
				Directo	Indirecto	Total	Total
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.077.048-5	Inversiones VTR Sur 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	97,7631	0,0000	97,7631	97,5359
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Subsidiaria	Chile	CLP	75,5579	0,0000	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	46,7101	19,2078	65,9179	55,4022
76.275.453-3	Madeco S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	0,0000
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	74,3386	25,6614	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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación (continuación)

La subsidiaria Madeco S.A. creada con motivo de la división de Madeco en 2013, se encuentra inscrita en el registro de valores bajo el número 1108 y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

(e) Uso de estimaciones

En la preparación de los presentes Estados financieros consolidados 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.

- 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones (continuación)

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, 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 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.

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

La moneda funcional de las operaciones de las asociadas CSAV y SM SAAM y de las subsidiarias Invexans y Madeco 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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.

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, planta y equipo (continuación)

(i1) Costo (continuación)

(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.

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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:

(l1) 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.

(l2) 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.

(l3) 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.

(l4) Dividendos

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

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas[2] 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 descontinúa 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.

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.

---

[2] 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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.

(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).

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(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.

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 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(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.
- 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q2) Impuestos diferidos (continuación)

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.

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 no existen indicios de deterioro que signifiquen efectuar algún ajuste.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Activos Intangibles (continuación)

- **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.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Deterioro de activos (continuación)

(s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

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 múltiplos 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.

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

Invexans y Madeco y sus 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 período 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).

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.

(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 2,24% 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.

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 especifico; 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 Madeco 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.

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 Madeco 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.

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 cuociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso.

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.

(bb) 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.

(cc) 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 cuatro segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía y Otros (Quiñenco y otros). Las asociadas CCU, Compañía Sud Americana de Vapores y SM SAAM se presentan a su valor patrimonial (V.P.) dentro del segmento Otros.

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.

(dd) 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 contrapone 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.

(ee) Bases de Consolidación

Los estados financieros de la subsidiaria SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido consolidados con los de sus subsidiarias chilenas y extranjera mediante el método de integración global (línea a línea). Estos comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM-Chile S.A., y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por la Sociedad. Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

Las transacciones y saldos significativos (activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo) originados por operaciones efectuadas entre la Sociedad y sus subsidiarias y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, del cual directa o indirectamente la Sociedad no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio SM-Chile S.A., consolidado.

(ee1) Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados". El control se obtiene cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad controla una participada si y solo si ésta reúne todos los elementos siguientes:

I. Poder sobre la participada (es decir, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada);
II. Exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada; y
III. Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee1) Subsidiarias (continuación)

Cuando la Sociedad tiene menos de la mayoría de los derechos de voto sobre una participada, pero dichos derechos de voto son suficientes para tener la capacidad factible de dirigir unilateralmente las actividades relevantes, entonces se concluirá que la Sociedad tiene el control. La Sociedad considera todos los factores y circunstancias relevantes en la evaluación si los derechos de voto son suficientes para obtener el control, estos incluyen:

• La cuantía de los derechos a voto que posee la Sociedad en relación a la cuantía y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;

• Los derechos de voto potenciales mantenidos por el Banco, otros tenedores de voto u otras partes;

• Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales;

• Cualesquiera hechos y circunstancias adicionales que indiquen que el inversor tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

La Subsidiaria indirecta SM Chile reevalúa si tiene o no el control sobre una participada cuando los hechos o circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos de control antes señalados.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee1) Subsidiarias (continuación)

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2013	2012	2013	2012	2013	2012
				%	%	%	%	%	%
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$	13,03	13,50	30,69	31,81	43,72	45,31
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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2013	2012	2013	2012	2013	2012
				%	%	%	%	%	%
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
96.894.740-0	Banchile Factoring S.A. (*)	Chile	$	—	99,75	—	0,25	—	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

(*) Ver Nota N°39.3 (n) sobre Hechos Relevantes.

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco ó Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria indirecta Banco de Chile.

(ee2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos

(ee2.1) Asociadas

Son aquellas entidades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin llegar a tener el control de ésta. Habitualmente, esta capacidad se presume al poseer una participación entre el 20% y 50% de los derechos a voto de la entidad. Otros factores considerados para determinar la influencia significativa sobre una entidad son las representaciones en el directorio y la existencia de transacciones materiales. La existencia de estos factores podría determinar la existencia de influencia significativa sobre una entidad, a pesar de poseer una participación menor al 20% de las acciones con derecho a voto.

Las inversiones en entidades asociadas en donde se posee influencia significativa, son contabilizadas utilizando el método de la participación. De acuerdo al método de la participación, las inversiones son inicialmente registradas al costo, y posteriormente incrementadas o disminuidas para reflejar ya sea la participación proporcional del Banco en la utilidad o pérdida neta de la sociedad y otros movimientos reconocidos en el patrimonio de esta. El menor valor que surja de la adquisición de una sociedad es incluido en el valor libro de la inversión neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos (continuación)

(ee2.2)Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual, dos o más partes realizan una actividad económica sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto, cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

De acuerdo a NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos", una entidad determinará el tipo de acuerdo conjunto en el que está involucrada, pudiendo clasificar el acuerdo como una "Operación conjunta" o un "Negocio conjunto".

Las inversiones definidas como "Operación conjunta" son contabilizadas mediante el reconocimiento de los activos, pasivos, ingresos y gastos relativos a su participación en una operación conjunta.

Una participación clasificada como un "Negocio conjunto", se contabilizará utilizando el método de la participación.
Las inversiones que por sus características han sido definidas como negocios conjuntos son las siguientes:

- Artikos S.A.
- Servipag Ltda.

(ee3) Acciones o derechos en otras sociedades

Son aquellas en que la Sociedad no posee control ni influencia significativa. Estas participaciones se registran al valor de adquisición (costo histórico).

(ee4) Entidades de cometido especial

De acuerdo a la normativa vigente, la Sociedad debe analizar constantemente su perímetro de consolidación, teniendo presente que el criterio fundamental a considerar es el grado de control que posea la Sociedad sobre una determinada entidad, y no su porcentaje de participación en el patrimonio.

La subsidiaria indirecta Banco de Chile ha securitizado ciertos créditos y los ha transferido a su subsidiaria Banchile Securitizadora, la cual ha formado el Patrimonio Separado N°17, de acuerdo con lo establecido en la Ley 18.045 y lo normado por la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre la cual no se mantiene control sobre el mismo (ver detalle en Nota N°39.10 (h)). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Banco no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee5) Administración de fondos

El Banco y sus subsidiarias gestionan y administran activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los partícipes o inversores, percibiendo una remuneración acorde al servicio prestado y de acuerdo a las condiciones de mercado. Los recursos administrados son de propiedad de terceros, y por lo tanto, no se incluyen en el Estado de Situación Financiera.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce el Banco y sus subsidiarias, respecto a los fondos que administran debiendo determinar si dicho rol es de Agente o Principal. Esta evaluación debe considerar los siguientes aspectos:

- El alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada.
- Los derechos mantenidos por otras partes.
- La remuneración a la que tiene derecho de acuerdo con los acuerdos de remuneración.
- La exposición, de quien toma decisiones, a la variabilidad de los rendimientos procedentes de otras participaciones que mantiene en la participada.

El Banco y sus subsidiarias gestionan en nombre y a beneficio de los inversionistas, actuando en dicha relación sólo como Agente. Bajo dicha categoría, y según lo dispone en la norma ya mencionada, no controlan dichos fondos cuando ejercen su autoridad para tomar decisiones. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 actúan como agente, y por consiguiente, no consolidan ningún fondo.

(ff) Interés no controlador

El interés no controlador representa la porción de las pérdidas y ganancias, y de los activos netos que la Sociedad no controla. Es presentado dentro del Estado de Resultados Consolidado y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los propietarios.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(gg) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros consolidados 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).

Durante el año 2013, el Banco ha efectuado una modificación al modelo de valoración de derivados. Ésta consiste en la incorporación en la valorización de los derivados del "Ajuste por Valuación de Contraparte" (Counterparty Value Adjustment o "CVA", en su denominación en inglés) para reflejar el riesgo de contraparte en la determinación del valor razonable. Esta valorización no contempla el riesgo de crédito propio del Banco, conocido como "Debit Valuation Adjustment" ("DVA") en conformidad a las disposiciones establecidas por la SBIF. De acuerdo con NIC 8 "Políticas Contables: Cambios en las Estimaciones Contables y Errores", esta modificación es considerada como un cambio en una estimación contable y su efecto registrado en los resultados del ejercicio. El efecto de dicho cambio implicó un cargo a resultados que ascendió a M$16.412.620.

No se han producido otros cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013, distintas de las indicadas en el párrafo anterior.

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

(hh) Valorización de activos y pasivos

La medición o valorización de activos y pasivos es el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros, para su inclusión en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Consolidado. Para realizarla, es necesaria la selección de una base o método particular de medición.

En los estados financieros se emplean diferentes bases de medición, con diferentes grados y en distintas combinaciones entre ellas. Tales bases o métodos son los siguientes:

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(hh1) Reconocimiento inicial

El Banco y sus subsidiarias reconocen los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversión, depósitos, instrumentos de deuda emitidos y pasivos subordinados y otros activos o pasivos en la fecha de negociación. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Banco se compromete a comprar o vender el activo.

(hh2) Clasificación

La clasificación de activos, pasivos y resultados se ha efectuado de conformidad a las normas impartidas por la SBIF.

(hh3) Baja de activos y pasivos financieros

El Banco y sus subsidiarias dan de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado.

Cuando el Banco transfiere un activo financiero, evalúa en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad. En este caso:

(1) Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualesquiera derechos y obligaciones creados o retenidos por efecto de la transferencia.

(2) Si se retiene de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero, continuará reconociéndolo.

(3) Si no se transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, determinará si ha retenido el control sobre el activo financiero. En este caso:

(i) Si la entidad cedente no ha retenido el control, dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.

(ii) Si la entidad cedente ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero en el Estado de Situación Financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido.

El Banco elimina de su Estado de Situación Financiera un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(hh4) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación y de cambio del Banco.

(hh5) Valorización del costo amortizado

Por costo amortizado se entiende el costo de adquisición de un activo o de un pasivo financiero corregido en más o en menos, según sea el caso, por los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(hh6) Medición de valor razonable

Se entiende por "valor razonable" el importe que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable es el precio que se pagaría en un mercado activo, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando este valor está disponible, el Banco determina el valor razonable de un instrumento usando los precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Banco determina el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Banco, incorpora todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Banco revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(hh6) Medición de valor razonable (continuación)

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda valorizar de mejor forma, mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables.

Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente al precio de la transacción y cualquier diferencia entre este precio y el valor obtenido inicialmente del modelo de valuación es reconocida posteriormente en resultado dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción.

Generalmente el Banco tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, en estos casos se usan precios medios de mercado como una base para establecer los valores.

Las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbres en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que el Banco crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción.

El proceso para valorizar a mercado los instrumentos disponibles para la venta. Consiste en modificar la tasa de valorización desde una tasa promedio de compraventa (mid-rate) a la tasa de venta de estos instrumentos (offer-rate).

Cuando el precio de transacción es distinto al valor razonable de otras transacciones en un mercado observable del mismo instrumento o, basado en una técnica de valuación la cual incluya variables sólo de datos de mercado activo, el Banco inmediatamente reconoce la diferencia entre el precio de transacción y el valor razonable (pérdida o ganancia del día 1) en "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras". En casos donde el valor razonable es determinado usando información que no es observable, la diferencia entre el precio de transacción y valor de modelo sólo se reconoce en el estado de resultados cuando el input pasa a ser observable o cuando el documento es dado de baja.

Las revelaciones de valor razonable del Banco, están incluidas en la Nota N° 39.36.

(ii) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad y sus subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros Consolidados de SM-Chile S.A., es el peso chileno, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera la Sociedad, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(jj) Transacciones en moneda extranjera

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 a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Al 31 de diciembre de 2013, el Banco y sus subsidiarias aplicaron el tipo de cambio de representación contable según instrucciones de la SBIF, por lo que los activos en dólares se muestran a su valor equivalente en pesos calculados al tipo de cambio de mercado $525,72 por US$1 ($479,47 por US$1 en 2012).

El saldo de M$71.457.285 correspondiente a la utilidad de cambio neta (M$35.135.920 en 2012) que se muestra en el Estado de Resultado Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio del Banco y sus subsidiarias.

(kk) Segmentos de negocios

Los segmentos de operación del Banco son determinados en base a las distintas unidades de negocio, considerando lo siguiente:

(i) Que desarrolla actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad).

(ii) Cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación de la entidad, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y

(iii) En relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

(ll) Estado de flujo de efectivo

El estado de Flujo de Efectivo Consolidado muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo derivados de las actividades de la operación, actividades de inversión y de las actividades de financiamiento durante el ejercicio. Para la elaboración de este estado se ha utilizado el método indirecto.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

(i) El efectivo y equivalente de efectivo corresponde al rubro “Efectivo y depósitos en bancos”, más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición, y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, que se presentan en el rubro “Instrumentos de negociación”.

(ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por los bancos, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ll) Estado de flujo de efectivo (continuación)

(iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

(iv) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operacionales o de inversión.

(mm) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorizados a su valor razonable. Los intereses y reajustes devengados, las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras" del Estado de Resultado Consolidado.

(nn) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamos de valores

Se efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos, se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro "Contratos de retrocompra y préstamos de valores", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto a través del método del costo amortizado.

También se efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo, forman parte de sus respectivos rubros "Instrumentos para negociación" o "Instrumentos de inversión disponibles para la venta". La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como "Contratos de retrocompra y préstamos de valores", la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen operaciones correspondientes a préstamos de valores.

(oo) Contratos de derivados financieros

El Banco mantiene contratos de instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo moneda extranjera y tasa de interés. Estos contratos son reconocidos inicialmente en el Estado de Situación Financiera a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorizados a su valor razonable. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros "Contratos de derivados financieros".

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(oo) Contratos de derivados financieros (continuación)

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras", en el Estado de Resultado Consolidado.

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

(1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien
(2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

(a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
(b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
(c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y
(d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma contínua a lo largo de toda la relación de cobertura.

El Banco presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura derivado, designado como cobertura de valor razonable, son reconocidos en resultados. La partida cubierta también es presentada al valor razonable en relación al riesgo que está siendo cubierto; las ganancias o pérdidas atribuibles al riesgo cubierto son reconocidas en resultados y ajustan el valor en libros de la partida objeto de la cobertura.

Cobertura de los flujos efectivo: Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura designado como una cobertura de flujo de efectivo son registrados en "Cuentas de valoración" incluidas en Otros Resultados Integrales Consolidados, en la medida que la cobertura sea efectiva y se reclasifica a resultados cuando la partida cubierta afecte a dichos resultados. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en los resultados del ejercicio.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura de flujos efectivo, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecen ahí hasta que ocurran las transacciones proyectadas, momento en el que se registrará en el Estado de Resultado Consolidado, salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en el Estado de Resultado Consolidado.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes originados y adquiridos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados que no se encuentran cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

(pp1) Método de valorización

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes son valorizados inicialmente al costo, más los costos de transacción incrementales y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, excepto cuando el Banco define ciertos préstamos como objetos de cobertura, los cuales son valorizados al valor razonable con cambios en resultados según lo descrito en la letra (ai) de esta nota.

(pp2) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" se incluyen M$1.209.747.306 al 31 de diciembre de 2013 (M$1.113.272.045 en 2012), corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio

(pp3) Operaciones de factoring

El Banco efectúa operaciones de factoring con sus clientes, mediante las cuales reciben facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito, con o sin responsabilidad del cedente, anticipando un porcentaje del total de los montos a cobrar al deudor de los documentos cedidos.

En el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes" se incluyen M$524.059.473 al 31 de diciembre de 2013 (M$606.137.073 en 2012), correspondiente al monto anticipado al cedente más intereses devengados netos de los pagos recibidos.

En aquellos casos en que la cesión de estos instrumentos se realiza sin responsabilidad por parte del cedente, es el Banco quien asume los riesgos de insolvencia de los obligados al pago.

(pp4) Cartera deteriorada

La cartera deteriorada comprende los créditos de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones de pago en que se encuentran pactadas, con prescindencia de la posibilidad de recuperar lo adeudado recurriendo a las garantías, mediante el ejercicio de acciones de cobranza judicial o pactando condiciones distintas.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp4) Cartera deteriorada (continuación)

Las siguientes son algunas situaciones que constituyen evidencia de que los deudores no cumplirán con sus obligaciones de acuerdo con lo pactado y que sus créditos se han deteriorado:

- Evidentes dificultades financieras del deudor o empeoramiento significativo de su calidad crediticia.
- Indicios notorios de que el deudor entrará en quiebra o en una reestructuración forzada de sus deudas o que, efectivamente, se haya solicitado su quiebra o una medida similar en relación con sus obligaciones de pago, incluyendo la postergación o el no pago de sus obligaciones.
- Reestructuración forzosa de algún crédito por factores económicos o legales vinculados al deudor, sea con disminución de la obligación de pago o con la postergación del principal, los intereses o las comisiones.
- Las obligaciones del deudor se transan con una importante pérdida debido a la vulnerabilidad de su capacidad de pago.
- Cambios adversos que se hayan producido en el ámbito tecnológico, de mercado, económico o legal en que opera el deudor, que potencialmente comprometan su capacidad de pago.

En todo caso, cuando se trate de deudores sujetos a evaluación individual, se consideran en la cartera deteriorada todos los créditos de los deudores clasificados en alguna de las categorías de la "Cartera en Incumplimiento", así como en las categorías B3 y B4 de la "Cartera Subestándar". Asimismo, al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, la cartera deteriorada comprende todos los créditos de la cartera en incumplimiento.

El Banco incorpora los créditos a la cartera deteriorada y los mantiene en esa cartera, en tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago.

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los créditos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la SBIF. Los créditos se presentan netos de tales provisiones y, en el caso de los créditos contingentes se muestran en el pasivo bajo el rubro "Provisiones".

De acuerdo a lo estipulado por la SBIF, se utilizan modelos o métodos, basados en el análisis individual y grupal de los deudores, para constituir las provisiones por riesgo de crédito.

(pp5.1) Provisiones por Evaluación Individual

La evaluación individual de los deudores es necesaria cuando se trate de empresas que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad, se requiera conocerlas y analizarlas en detalle.

Como es natural, el análisis de los deudores debe centrarse en su capacidad y disposición para cumplir con sus obligaciones crediticias, mediante información suficiente y confiable, debiendo analizarse también sus créditos en lo que se refiere a garantías, plazos, tasas de interés, moneda, reajustabilidad, etc.

Para efectos de constituir las provisiones, se debe encasillar a los deudores y sus operaciones referidas a colocaciones y créditos contingentes, en las categorías que le corresponden, previa asignación a uno de los siguientes tres estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(pp5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar

La Cartera en cumplimiento Normal comprende a aquellos deudores cuya capacidad de pago les permite cumplir con sus obligaciones y compromisos, y no se visualiza, de acuerdo a la evaluación de su situación económico-financiera, que esta condición cambie. Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías A1 hasta A6.

La Cartera Subestándar incluirá a los deudores con dificultades financieras o empeoramiento significativo de su capacidad de pago y sobre los que hay dudas razonables acerca del reembolso total de capital e intereses en los términos contractualmente pactados, mostrando una baja holgura para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo.

Formarán parte de la Cartera Subestándar, además, aquellos deudores que en el último tiempo han presentado morosidades superiores a 30 días. Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías B1 hasta B4 de la escala de clasificación.

Como resultado de un análisis individual de los deudores, el Banco clasifica a los mismos en las siguientes categorías; asignándoles, subsecuentemente, los porcentajes de probabilidades de incumplimiento y de pérdida dado el incumplimiento que dan como resultado el consiguiente porcentaje de pérdida esperada:

Tipo de Cartera	Categoría del Deudor	Probabilidades de Incumplimiento (%)	Pérdida dado el Incumplimiento (%)	Pérdida Esperada (%)
Cartera Normal	A1	0,04	90,0	0,03600
	A2	0,10	82,5	0,08250
	A3	0,25	87,5	0,21875
	A4	2,00	87,5	1,75000
	A5	4,75	90,0	4,27500
	A6	10,00	90,0	9,00000
Cartera Subestándar	B1	15,00	92,5	13,87500
	B2	22,00	92,5	20,35000
	B3	33,00	97,5	32,17500
	B4	45,00	97,5	43,87500

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(pp5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar (continuación)

Provisiones sobre cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar:

Para determinar el monto de provisiones que debe constituirse para las carteras en cumplimiento Normal y Subestándar, previamente se debe estimar la exposición afecta a provisiones, a la que se le aplicará los porcentajes de pérdida respectivos (expresados en decimales), que se componen de la probabilidad de incumplimiento (PI) y de pérdida dado el incumplimiento (PDI) establecidas para la categoría en que se encasille al deudor y/o a su aval calificado, según corresponda.

La exposición afecta a provisiones corresponde a las colocaciones más los créditos contingentes, menos los importes que se recuperarían por la vía de la ejecución de las garantías. Asimismo, se entiende por colocación el valor contable de los créditos y cuentas por cobrar del respectivo deudor, mientras que por créditos contingentes, el valor que resulte de aplicar lo indicado en el N° 3 del Capítulo B-3 del Compendio.

Para efectos de cálculo debe considerarse lo siguiente:

Provisión deudor = (EAP-EA)x(PIdeudor /100)x(PDIdeudor/100)+EA x (PI aval /100)x(PDI aval /100)

En que:

EAP = Exposición afecta a provisiones
EA = Exposición avalada
EAP = (Colocaciones + Créditos Contingentes) – Garantías financieras o reales

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco debe mantener un porcentaje de provisión mínimo de 0,50% sobre las colocaciones y créditos contingentes de la Cartera Normal.

(pp5.1.2) Cartera en Incumplimiento

La Cartera en incumplimiento incluye a los deudores y sus créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos deudores con indicios evidentes de una posible quiebra, así como también aquellos en que es necesaria una reestructuración forzada de deudas para evitar su incumplimiento y, además, cualquier deudor que presente atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. Esta cartera se encuentra conformada por los deudores pertenecientes a las categorías C1 hasta C6 de la escala de clasificación y todos los créditos, inclusive el 100% del monto de créditos contingentes, que mantengan esos mismos deudores.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(pp5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Para efectos de constituir las provisiones sobre la cartera en incumplimiento, se dispone el uso de porcentajes de provisión que deben aplicarse sobre el monto de la exposición, que corresponde a la suma de colocaciones y créditos contingentes que mantenga el mismo deudor. Para aplicar ese porcentaje, previamente, debe estimarse una tasa de pérdida esperada, deduciendo del monto de la exposición los montos recuperables por la vía de la ejecución de las garantías y, en caso de disponerse de antecedentes concretos que así lo justifiquen, deduciendo también el valor presente de las recuperaciones que se pueden obtener ejerciendo acciones de cobranza, neto de los gastos asociados a éstas. Esa tasa de pérdida debe encasillarse en una de las seis categorías definidas según el rango de las pérdidas efectivamente esperadas por el Banco para todas las operaciones de un mismo deudor.

Esas categorías, su rango de pérdida según lo estimado por el Banco y los porcentajes de provisión que en definitiva deben aplicarse sobre los montos de las exposiciones, son los que se indican en la siguiente tabla:

Tipo de Cartera	Escala de Riesgo	Rango de Pérdida Esperada	Provisión (%)
Cartera en Incumplimiento	C1	Más de 0 hasta 3 %	2
	C2	Más de 3% hasta 20%	10
	C3	Más de 20% hasta 30%	25
	C4	Más de 30 % hasta 50%	40
	C5	Más de 50% hasta 80%	65
	C6	Más de 80%	90

Para efectos de su cálculo, debe considerarse lo siguiente:

Tasa de Pérdida Esperada = (E−R)/E
Provisión = E× (PP/100)

En que:
E = Monto de la Exposición
R = Monto Recuperable
PP = Porcentaje de Provisión (según categoría en que deba encasillarse la Tasa de Pérdida Esperada).

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.2) Provisiones por Evaluación Grupal

Las evaluaciones grupales resultan pertinentes para abordar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos y se trate de personas naturales o de empresas de tamaño pequeño. Dichas evaluaciones, así como los criterios para aplicarlas, deben ser congruentes con las efectuadas para el otorgamiento de créditos.

Las evaluaciones grupales de que se trata requieren de la conformación de grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

Los bancos podrán utilizar dos métodos alternativos para determinar las provisiones para los créditos minoristas que se evalúen en forma grupal.

Bajo el primer método, se recurrirá a la experiencia recogida que explica el comportamiento de pago de cada grupo homogéneo de deudores y de recuperación por la vía de ejecución de garantías y acciones de cobranza cuando corresponda, para estimar directamente un porcentaje de pérdidas esperadas que se aplicará al monto de los créditos del grupo respectivo.

Bajo el segundo, los bancos segmentarán a los deudores en grupos homogéneos, según lo ya indicado, asociando a cada grupo una determinada probabilidad de incumplimiento y un porcentaje de recuperación basado en un análisis histórico fundamentado. El monto de provisiones a constituir se obtendrá multiplicando el monto total de colocaciones del grupo respectivo por los porcentajes de incumplimiento estimado y de pérdida dado el incumplimiento.

En ambos métodos, las pérdidas estimadas deben guardar relación con el tipo de cartera y el plazo de las operaciones.

El Banco para determinar sus provisiones ha optado por utilizar el segundo método.

Cuando se trate de créditos de consumo no se consideran las garantías para efectos de estimar la pérdida esperada.

Las provisiones se constituyen de acuerdo con los resultados de la aplicación de los métodos que utiliza el Banco, distinguiéndose entre las provisiones sobre la cartera normal y sobre la cartera en incumplimiento, y las que resguardan los riesgos de los créditos contingentes asociados a esas carteras.

La cartera en incumplimiento comprende las colocaciones y créditos contingentes asociados a los deudores que presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital incluyendo todos sus créditos, inclusive el 100% del monto de créditos contingentes, que mantengan esos mismos deudores.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp6) Castigo de colocaciones

Por regla general, los castigos se efectúan cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo. Al tratarse de colocaciones, aún cuando no ocurriera lo anterior, se procederá a castigar los respectivos saldos del activo.

Los castigos se refieren a las bajas del Estado de Situación Financiera del activo correspondiente a la respectiva operación, incluyendo, por consiguiente, aquella parte que pudiera no estar vencida si se trata de un crédito pagadero en cuotas o parcialidades, o de una operación de leasing.

Los castigos deben efectuarse siempre utilizando las provisiones de riesgo de créditos constituidas, cualquiera sea la causa por la cual se procede al castigo.

(pp6.1) Castigo de créditos y cuentas por cobrar

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar, distintas de las operaciones de leasing, deben efectuarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

a) El Banco, basado en toda la información disponible, concluye que no obtendrá ningún flujo de la colocación registrada en el activo.

b) Cuando una acreencia sin título ejecutivo cumpla 90 días desde que fue registrada en el activo.

c) Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones para demandar el cobro mediante un juicio ejecutivo o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del título por resolución judicial ejecutoriada.

d) Cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de toda o parte de la obligación que se encuentre en mora.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(pp6) Castigo de colocaciones (continuación)

(pp6.2) Castigo de las operaciones de leasing

Los activos correspondientes a operaciones de leasing deberán castigarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

a) El banco concluye que no existe ninguna posibilidad de recuperación de las rentas de arrendamiento y que el valor del bien no puede ser considerado para los efectos de recuperación del contrato, ya sea porque no está en poder del arrendatario, por el estado en que se encuentra, por los gastos que involucraría su recuperación, traslado y mantención, por obsolescencia tecnológica o por no existir antecedentes sobre su ubicación y estado actual.

b) Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones de cobro o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del contrato por resolución judicial ejecutoriada.

c) Cuando el tiempo en que un contrato se ha mantenido en situación de mora alcance el plazo que se indica a continuación:

Tipo de Contrato	Plazo
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de una cuota de arrendamiento que se encuentra en mora.

(pp7) Recuperación de créditos castigados

Los pagos posteriores que se obtuvieran por las operaciones castigadas son reconocidos directamente como ingresos en el Estado de Resultado Integral Consolidado, bajo el rubro “Provisiones por riesgo de crédito”.

En el evento de que existan recuperaciones en bienes, se reconocerá en resultados el ingreso por el monto en que ellos se incorporan al activo. El mismo criterio se seguirá si se recuperaran los bienes arrendados con posterioridad al castigo de una operación de leasing, al incorporarse dichos bienes al activo.

(pp8) Renegociaciones de operaciones castigadas

Cualquier renegociación de un crédito ya castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada, debiendo tratarse los pagos efectivos que se reciban, como recuperaciones de créditos castigados, según lo indicado precedentemente.

Por consiguiente, el crédito renegociado sólo se podrá reingresar al activo si deja de tener la calidad de deteriorado, reconociendo también el ingreso por la activación como recuperación de créditos castigados.

El mismo criterio debe seguirse en el caso de que se otorgara un crédito para pagar un crédito castigado.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta. El Banco evalúa en forma periódica la capacidad e intención de vender estos instrumentos financieros disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta es inicialmente reconocido a su valor de adquisición más costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los instrumentos disponibles para la venta son posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas de valoración en el patrimonio (Otros resultados integrales). Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultado y se informa bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Los intereses y reajustes de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento y disponibles para la venta se incluyen en el rubro “Ingresos por intereses y reajustes”.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas de acuerdo a lo descrito en la Nota N°2 letra (ai).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco y sus subsidiarias no mantienen cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

(rr) Intangibles

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente, y por los cuales las entidades consideran probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia el Banco o sus subsidiarias. Son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición y son posteriormente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(rr) Intangibles (continuación)

(rr1) Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o coligada en la fecha de adquisición.

Para el propósito de calcular el menor valor de inversiones, el valor razonable de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes son determinados por referencia a valor de mercado o descontando flujos futuros de caja a su valor presente. Este descuento es ejecutado empleando tasas de mercado o usando tasas de interés libres de riesgo, y flujos futuros de caja con riesgo ajustado.

El menor valor de inversiones es presentado a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

(rr2) Software o programas computacionales

Los programas informáticos adquiridos por el Banco y sus subsidiarias, son contabilizados al costo menos la amortización y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El gasto posterior en activos de programas es capitalizado, sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros integrados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los otros gastos son registrados como gastos a medida que se incurren.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada de los programas informáticos es de un máximo de 6 años.

(rr3) Otros intangibles identificables

Corresponde a los activos intangibles identificados en que el costo del activo puede ser medido de forma fiable y es probable que genere beneficios económicos futuros.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ss) Activo fijo

El activo fijo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y son utilizados en el giro de la entidad. Estos activos están valorados según su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioros acumulados. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

La depreciación es reconocida en el Estado de Resultado en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de un ítem del activo fijo.

Las vidas útiles promedios estimadas para los ejercicios 2013 y 2012 son las siguientes:

- Edificios 50 años
- Instalaciones 10 años
- Equipos 3 años
- Muebles 5 años

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

(tt) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta de la Sociedad y sus subsidiarias se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El Banco y sus subsidiarias reconocen, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos o pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determina a su valor libro a la fecha de medición de los impuestos diferidos. Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. Los impuestos diferidos se clasifican de acuerdo con normas SBIF.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(uu) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos o adjudicados en pago de créditos y cuentas por cobrar a clientes son registrados, en el caso de las daciones en pago, al precio convenido entre las partes o, por el contrario, en aquellos casos donde no exista acuerdo entre estas, por el monto por el cual el Banco se adjudica dichos bienes en un remate judicial.

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro "Otros activos", se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor realizable neto menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la SBIF si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

(vv) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir plusvalía en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son valorizadas al valor razonable como costo atribuido, al momento de transición a NIIF, calculado al 1 de enero de 2008, menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor y se presentan en el rubro "Otros activos".

(ww) Instrumentos de deuda emitidos

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco son clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el rubro "Instrumentos de Deuda Emitidos" a través de los cuales el Banco tiene obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado.

Después de la medición inicial, la obligación es valorizada al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento, prima o costo relacionado directamente con la emisión.

(xx) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

(i) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

(ii) a la fecha de los estados financieros es probable que el Banco o sus subsidiarias tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Banco.

Se califican como contingentes en información fuera de balance lo siguiente:

i. Avales y fianzas: Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje, según lo indicado en el Capítulo 8-38 de dicha Recopilación.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Provisiones y pasivos contingentes (continuación)

ii. Cartas de crédito del exterior confirmadas: Corresponde a las cartas de crédito confirmadas por el Banco.

iii. Cartas de crédito documentarias: Incluye las cartas de créditos documentarias emitidas por el Banco, que aún no han sido negociadas.

iv. Boletas de garantía enteradas con pagaré.

v. Cartas de garantía interbancarias: Corresponde a las cartas de garantía emitidas según lo previsto en el título II del Capítulo 8-12 de la Recopilación Actualizada de Normas.

vi. Líneas de crédito de libre disposición: Considera los montos no utilizados de líneas de crédito que permiten a los clientes hacer uso del crédito sin decisiones previas por parte del Banco (por ejemplo, con el uso de tarjetas de crédito o sobregiros pactados en cuentas corrientes).

vii. Otros compromisos de crédito: Comprende los montos no colocados de créditos comprometidos, que deben ser desembolsados en una fecha futura acordada o cursados al ocurrir los hechos previstos contractualmente con el cliente, como puede suceder en el caso de líneas de crédito vinculadas al estado de avance de proyectos de construcción o similares.

viii. Otros créditos contingentes: Incluye cualquier otro tipo de compromiso de la entidad que pudiere existir y que puede dar origen a un crédito efectivo al producirse ciertos hechos futuros. En general, comprende operaciones no frecuentes tales como la entrega en prenda de instrumentos para garantizar el pago de operaciones de crédito entre terceros u operaciones con derivados contratados por cuenta de terceros que puedan implicar una obligación de pago y no se encuentran cubiertos con depósitos.

Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el monto de la exposición que debe considerarse será equivalente al porcentaje de los montos de los créditos contingentes que se indica a continuación:

Tipo de crédito contingente	Exposición
a) Avales y fianzas	100%
b) Cartas de crédito del exterior confirmadas	20%
c) Cartas de crédito documentarias emitidas	20%
d) Boletas de garantía	50%
e) Cartas de garantía interbancarias	100%
f) Líneas de crédito de libre disposición	50%
g) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
h) Otros créditos contingentes	100%

No obstante, cuando se trate de operaciones efectuadas con clientes que tengan créditos en incumplimiento según lo indicado en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF Créditos Deteriorados y/o Castigados, dicha exposición será siempre equivalente al 100% de sus créditos contingentes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Provisiones y pasivos contingentes (continuación)

Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, los bancos podrán constituir provisiones adicionales a las que resultan de la aplicación de sus modelos de evaluación de cartera, a fin de resguardarse del riesgo de fluctuaciones económicas no predecibles que puedan afectar el entorno macroeconómico o la situación de un sector económico específico.

Las provisiones constituidas con el fin de precaver el riesgo de fluctuaciones macroeconómicas debieran anticipar situaciones de reversión de ciclos económicos expansivos que, en el futuro, pudieran plasmarse en un empeoramiento en las condiciones del entorno económico y, de esa forma, funcionar como un mecanismo anticíclico de acumulación de provisiones adicionales cuando el escenario es favorable y de liberación o de asignación a provisiones específicas cuando las condiciones del entorno se deterioren.

De acuerdo con lo anterior, las provisiones adicionales deberán corresponder siempre a provisiones generales sobre colocaciones comerciales, para vivienda o de consumo, o bien de segmentos identificados de ellas, y en ningún caso podrán ser utilizadas para compensar deficiencias de los modelos utilizados por el banco.

El Banco ha constituido durante el presente ejercicio provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones con cargo a resultados por un monto de M$10.000.000 (cargo de M$2.270.823 en 2012). Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de provisiones adicionales asciende a M$107.756.672 (M$97.756.672 en 2012), las que se presentan en el rubro “Provisiones” del pasivo en el Estado de Situación Financiera.

(yy) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, la Sociedad refleja en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, de sus estatutos o de acuerdo con sus políticas de dividendos. Para ese efecto, constituye una provisión con cargo a una cuenta patrimonial complementaria de las utilidades retenidas.

Para efectos de cálculo de la provisión de dividendos mínimos, se considera la utilidad líquida distribuible de la subsidiaria Banco de Chile, la cual de acuerdo a los estatutos de dicho Banco se define como aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida del ejercicio, la corrección del valor del capital pagado y reservas, por efectos de la variación del Índice de Precios al Consumidor.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(zz) Beneficios del personal

(zz1) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

(zz2) Beneficios a corto plazo

La entidad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

(zz3) Indemnización por años de servicio

El Banco tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

Las obligaciones de este plan de beneficios, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento salarial esperado y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (5,19% al 31 de diciembre de 2013 y 5,50% al 31 de diciembre de 2012).

La tasa de descuento utilizada, corresponde a los Bonos del Banco Central en pesos (BCP) a 10 años.

Las pérdidas y ganancias originadas por los cambios de las variables actuariales son reconocidas en Otros Resultados Integrales. No hay otros costos adicionales que debieran ser reconocidos por el Banco.

(aaa) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultado usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Banco determina los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectivo incluye todas las comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que formen parte de la tasa de interés efectivo. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aaa) Ingresos y gastos por intereses y reajustes (continuación)

En el caso de la cartera deteriorada y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad de los créditos y cuentas por cobrar a clientes se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, éstos se reconocen contablemente cuando se perciban. De acuerdo a lo señalado, la suspensión ocurre en los siguientes casos:

Créditos con evaluación Individual:

- Créditos clasificados en categorías C5 y C6: Se suspende el devengo por el solo hecho de estar en cartera deteriorada.
- Créditos clasificados en categorías C3 y C4: Se suspende el devengo por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.

Créditos con evaluación Grupal:

- Créditos con garantías inferiores a un 80%: Se suspende el devengo cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

No obstante, en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual, puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ocurrir en el caso de financiamiento de proyectos.

La suspensión del reconocimiento de ingresos sobre base devengada implica que, mientras los créditos se mantienen en cartera deteriorada, los respectivos activos que se incluyen en el Estado de Situación Financiera Consolidado no serán incrementados con los intereses, reajustes o comisiones y en el Estado de Resultados Integral Consolidado no se reconocerán ingresos por esos conceptos, salvo que sean efectivamente percibidos.

(bbb) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Las comisiones sobre compromisos de préstamos y otras comisiones relacionadas a operaciones de crédito, son diferidas (junto a los costos incrementales relacionados directamente a la colocación) y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectivo de la colocación. En el caso de los compromisos de préstamos, cuando no exista certeza de la fecha de colocación efectiva, las comisiones son reconocidas en el período del compromiso que la origina sobre una base lineal.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Identificación y medición de deterioro

(ccc1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar

Un activo financiero es revisado a lo largo de cada ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser calculado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros (distintos de créditos y cuentas por cobrar) registrados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

En el caso de las inversiones de capital clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la evidencia objetiva incluye una baja significativa y prolongada, bajo el costo de inversión original en el valor razonable de la inversión. En el caso de inversiones de deuda clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro basado en el mismo criterio usado para la evaluación de las colocaciones.

Si existe evidencia de deterioro, cualquier monto previamente reconocido en el patrimonio, ganancias (pérdidas) netas no reconocidas en el estado de resultados, son removidas del patrimonio y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio, presentándose como ganancias (pérdidas) netas relacionadas a activos financieros disponibles para la venta. Este monto se determina como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso y amortización) y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro sobre esa inversión que haya sido previamente reconocida en el estado de resultados.

Cuando el valor razonable de los instrumentos de deuda disponibles para la venta recuperan al menos hasta su costo amortizado, éste ya no es considerado como un instrumento deteriorado y los cambios posteriores en su valor razonable son reportados en patrimonio.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido a resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. El monto del reverso es reconocido en el estado de resultados hasta el monto previamente reconocido como deterioro. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado, y para los disponibles para la venta, el reverso es reconocido en resultado.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Identificación y medición de deterioro (continuación)

(ccc2) Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco y sus subsidiarias, excluyendo propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos, es revisado a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio que la pérdida ha disminuido o desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Lo anterior sólo en la medida que el reverso no exceda el valor en libro del activo.

El Banco evalúa a la fecha de cada informe y en forma recurrente si existen indicaciones de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen indicios, el Banco estima el monto a recuperar del activo. El monto recuperable de un activo es el valor que resulta entre el valor razonable, menos los costos de venta del bien en uso. Cuando el valor libro del activo excede el monto a recuperar, el activo se considera como deteriorado y la diferencia entre ambos valores es castigada para reflejar el activo a su valor recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de caja estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleje las condiciones actuales del mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos el costo de venta, se debe emplear un modelo de evaluación apropiado. Estos cálculos son corroborados por valoraciones múltiples, precios de acciones y otros indicadores de valor justo.

Las pérdidas por deterioro relacionadas al menor valor de inversiones, no pueden ser revertidas en ejercicios futuros.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Arrendamientos financieros y operativos

(ddd1) El Banco actúa como un arrendador

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que transfieren substancialmente todos los riesgos y reconocimientos de propiedad, con o sin un título legal, son clasificados como un leasing financiero. Cuando los activos retenidos están sujetos a un leasing financiero, los activos en arrendamiento se dejan de reconocer en la contabilidad y se registra una cuenta por cobrar, la cual es igual al valor mínimo del pago de arriendo, descontado a la tasa de interés del arriendo. Los gastos iniciales de negociación en un arrendamiento financiero son incorporados a la cuenta por cobrar a través de la tasa de descuento aplicada al arriendo. El ingreso de arrendamiento es reconocido sobre términos de arriendo basados en un modelo que constantemente refleja una tasa periódica de retorno de la inversión neta del arrendamiento.

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que no transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son clasificados como un leasing operativo.

Los activos arrendados bajo la modalidad leasing operativo son incluidos en el rubro “otros activos” dentro del estado de situación y la depreciación es determinada sobre el valor en libros de estos activos, aplicando una proporción del valor en forma sistemática sobre el uso económico de la vida útil estimada. Los ingresos por arrendamiento se reconocen de forma lineal sobre el período del arriendo.

(ddd2) El Banco actúa como un arrendatario

Los activos bajo arrendamiento financiero son inicialmente reconocidos en el estado de situación a un valor igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos mínimos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

Los arriendos operativos son reconocidos como gastos sobre una base lineal en el tiempo que dure el arriendo, el cual comienza cuando el arrendatario controla el uso físico de la propiedad. Los incentivos de arriendo son tratados como una reducción de gastos de arriendo y también son reconocidos a lo largo del plazo de arrendamiento de forma lineal. Los arrendamientos contingentes que surjan bajo arriendos operativos son reconocidos como un gasto en los ejercicios en los cuales se incurren.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(eee) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resulten en la participación o inversión de activos de parte de los clientes. Los activos mantenidos en una actividad fiduciaria no son informados en los estados financieros, dado que no son activos del Banco. Las contingencias y compromisos derivadas de esta actividad se revelan en la Nota N°39.24 (a).

(fff) Programa de fidelización de clientes

El Banco mantiene un programa de fidelización para proporcionar incentivos a sus clientes, el cual permite adquirir bienes y/o servicios, en base al canje de puntos de premiación denominados "dólares premio", los cuales son otorgados en función de las compras efectuadas con tarjetas de crédito del Banco y el cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho programa. La contraprestación por los dólares premios es efectuada por un tercero. De acuerdo con IFRIC 13, los costos de los compromisos del Banco con sus clientes derivados de este programa, se reconocen a valor actual sobre base devengada considerando el total de los puntos susceptibles de ser canjeados sobre el total de dólares premios acumulados, y también la probabilidad de canje de los mismos.

(ggg) Reclasificación

Durante el presente ejercicio, los gastos que por su naturaleza se relacionan directamente con el producto tarjetas de crédito, fueron reclasificados desde el rubro Otros Gastos Operacionales al rubro Gastos por Comisiones, con el objeto de relacionarlos de mejor manera con los ingresos provenientes de este producto. El efecto de la reclasificación se muestra a continuación:

	Saldo de cierre al 31 de diciembre de 2012 M$	Reclasificación M$	Saldo reclasificado al 31 de diciembre de 2012 M$
Gastos por comisiones	(65.509.498)	(19.984.627)	(85.494.125)
Otros gastos operacionales	(42.506.008)	19.984.627	(22.521.381)

Esta reclasificación no afecta ningún cumplimiento de covenants.

No se han producido otras reclasificaciones significativas al cierre de este ejercicio 2013, distintas de las indicadas en el párrafo anterior.

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo en caja	2.956.732	1.649.486
Saldos en bancos	24.698.864	22.794.463
Depósitos a plazo hasta 90 días	251.421.282	180.476.308
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	107.133.755	47.536.729
Totales	**386.210.633**	**252.456.986**

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 31 de diciembre de 2013 asciende a M$59.550.224 (M$27.743.522 al de 31 de diciembre de 2012) 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:

	Moneda	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	345.904.070	237.589.038
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	35.774.981	14.604.672
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	3.542.502	7.058
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	356.027	20.059
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	323.267	117.900
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	176.396	1.602
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	133.390	116.657
Totales		**386.210.633**	**252.456.986**

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.

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	386.210.633	252.456.986
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	485.536.554	400.248.236
Depósitos en el Banco Central de Chile	71.787.076	67.833.437
Depósitos en bancos nacionales	15.588.293	15.294.983
Depósitos en el exterior	300.395.956	201.547.803
Operaciones con liquidación en curso (netas)	248.127.761	237.392.177
Instrumentos financieros de alta liquidez	358.144.423	283.033.724
Contratos de retrocompra	59.089.388	9.119.523
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	**1.924.880.084**	**1.466.926.869**

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 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Depósitos a plazo a más de 90 días	108.398.118	79.216.569
Títulos de devolución de impuestos (Colombia)	591.022	-
Inversiones en fondos mutuos	8.776	1.484.912
Activos de cobertura	1.912	-
Total	**108.999.828**	**80.701.481**

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 31 de diciembre de 2013 asciende a M$35.818.090 (al 31 de diciembre de 2012 asciende a M$ 43.250.020).

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	
				31-12-2013 M$	31-12-2012 M$	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios del comodities (Cobre)	Partida esperada de Ventas	1.912	-	1.912	-
Total activos de coberturas				**1.912**	**-**	**1.912**	**-**

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Dividendos por cobrar	16.109.893	15.592.783
Pagos anticipados a proveedores	3.632.007	2.171.138
IVA Crédito Fiscal	2.565.164	1.979.356
Otros	769.974	574.283
Total	**23.077.038**	**20.317.560**

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Deudores comerciales	206.327.256	119.715.613
Provisión de incobrables	(19.191.023)	(8.203.311)
Otras cuentas por cobrar	22.410.384	11.348.583
Total	**209.546.617**	**122.860.885**

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

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Con vencimiento menor a tres meses	170.880.667	107.321.568
Con vencimiento entre tres y seis meses	1.521.887	980.425
Con vencimiento entre seis y doce meses	333.837	967.695
Total	**172.736.391**	**109.269.688**

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

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Vencidos menor a tres meses	22.901.634	12.532.295
Vencidos entre tres y seis meses	2.000.077	388.198
Vencidos entre seis y doce meses	11.908.515	670.704
Total	**36.810.226**	**13.591.197**

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

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

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Vencidos menor a tres meses	1.997.519	1.061.000
Vencidos entre tres y seis meses	79.261	959.636
Vencidos entre seis y doce meses	17.114.243	6.182.675
Total	**19.191.023**	**8.203.311**

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

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Deudores comerciales	(19.191.023)	(8.203.311)
Total	**(19.191.023)**	**(8.203.311)**

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

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Saldo Inicial	(8.203.311)	(7.561.662)
Baja de activos financieros deteriorados del ejercicio	365.267	1.750.208
Adición Petrans S.A. y Opese Ltda.	(8.473.495)	-
Aumento o (disminución) del ejercicio	(3.000.541)	(2.391.857)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	121.057	-
Saldo final	**(19.191.023)**	**(8.203.311)**

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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	
						31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
						M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Chile	Facturas	Asociada	USD	-	-	-	-	1.827	3.653	-	-
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	660.955	648.030	-	-	-	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.715.526	3.007.288	-	-	-	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	108.145	107.191	-	-	-	-	-	-
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.406	168	-	-	-	-	-	-
Peruplast S.A.	Extranjera	Perú	Facturas	Asociada de subsidiaria	USD	-	105.203	-	-	-	5.627	-	-
Empaques Flexa S.A.S.	Extranjera	Colombia	Facturas	Asociada de subsidiaria	USD	-	49.760	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	268.636	187.028	-	-	-	201	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	184.216	-						
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	115.488	90.968	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	161.177	29.828	-	-	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Negocio conjunto de subsidiaria	CLP	678	-	597.244	585.232	-	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	-	19.044	-	-	-	117.406	-	-
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	28.779	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	Chile	Facturas	Otros	CLP	9.063	5.801	-	-	253	843	-	-
Totales						**3.255.069**	**4.250.309**	**597.244**	**585.232**	**2.080**	**127.730**	**-**	**-**

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.

				31-12-2013		31-12-2012	
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M$	M$	M$	M$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	558.780	469.563	619.548	520.628
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	857.704	720.760	807.089	678.226
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	64.457.107	3.728.132	31.121.844	755.967
78.896.610-5	Cía. Minera El Tesoro S.A.	Accionistas comunes	Compra de productos	-	-	4.638.707	-
78.896.610-5	Cía. Minera El Tesoro S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	1.021.264	221.284	1.110.404	141.768
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Asociada	Venta de productos	994.753	38.452	356.226	5.291

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

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Sueldos y salarios	2.804.308	3.112.806
Honorarios (dietas y participaciones)	1.073.020	774.156
Beneficios a corto plazo	3.055.547	3.458.000
Total	**6.932.875**	**7.344.962**

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Materias primas	20.775.849	8.658.036
Mercaderías	6.365.041	6.553.156
Suministros para la producción	3.112.575	2.807.383
Trabajos en curso	3.389.434	4.448.840
Bienes terminados	90.437.045	71.874.981
Otros inventarios (1)	5.076.109	3.538.833
Totales	**129.156.053**	**97.881.229**

(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 Madeco por las variaciones del precio del cobre.

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Importes de rebajas en los inventarios	1.213.772	322.404

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	1.762.667.053	1.357.933.320

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 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10.690.631	1.820.811
Operaciones discontinuadas	14.596.315	-
Totales	**25.286.946**	**1.820.811**

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Propiedades	9.808.667	1.820.811
Maquinarias, vehículos y equipos	201.794	-
Estaciones de servicio	680.170	-
Totales	**10.690.631**	**1.820.811**

(b) Operaciones discontinuadas

El Directorio de la subsidiaria Madeco, 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.

El resumen de activos y pasivos por operaciones discontinuadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Activos	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	269.265	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	4.781.315	-
Inventarios	3.593.872	-
Otros activos	570.929	-
Activos corrientes	**9.215.381**	**-**
Propiedades, planta y equipos y otros no corrientes	5.380.934	-
Total Activos clasificados como operaciones discontinuadas	**14.596.315**	**-**

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

Pasivos	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Otros pasivos financieros corrientes	4.727.435	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.182.623	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.319	-
Otras provisiones a corto plazo	432.139	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	888.786	-
Otros pasivos no financieros corrientes	608.382	-
Pasivos corrientes	**7.843.684**	**-**
Provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones, no corriente	137.340	-
Total Pasivos clasificados como operaciones discontinuadas	**7.981.024**	**-**

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	21.152.952	18.879.817
Letras hipotecarias de bancos nacionales	2.028.380	480.254
Bonos emitidos por sociedades anónimas	18.068.772	25.132.856
Bonos y depósitos emitidos por bancos nacionales	24.746.173	30.710.213
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	10.643.478	8.882.382
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	1.583.581	4.388.806
Total	**78.223.336**	**88.474.328**

Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	16.161.697	16.161.697
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	3.867.729	1.247.229
Otros	1.123.526	1.470.891
Total	**21.152.952**	**18.879.817**

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.180.178	8.236.351
Otros impuestos por recuperar	1.525.483	1.521.716
Arriendos anticipados	1.631.774	1.004.766
Inversión cuenta única de inversión	594.286	544.565
Préstamos distribuidores Enex	3.385.267	134.337
Otros	1.151.696	379.909
Total	**16.468.684**	**11.821.644**

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas[3]

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 Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Activos Bancarios M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Pasivos Bancarios M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (pérdida) neta 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
Total				**454.426.830**	**1.815.823.922**	**25.933.874.557**	**343.416.728**	**420.789.414**	**23.825.519.475**	**3.179.256.404**	**(2.416.927.617)**	**220.463.915**

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes M$	Activos No Corrientes M$	Activos Bancarios M$	Pasivos Corrientes M$	Pasivos No Corrientes M$	Pasivos Bancarios M$	Ingresos Ordinarios M$	Gastos Ordinarios M$	Ganancia (pérdida) neta M$
Madeco	Chile	USD	55,40%	74.396.521	350.151.765	-	47.955.409	67.578.764	-	205.777.977	(168.207.613)	25.859.808
LQIF	Chile	CLP	50,00%	1.487.179	926.361.278	23.261.067.990	108.189.119	195.375.639	21.523.886.983	1.109.529.684	(628.854.079)	216.902.896
ENEX	Chile	CLP	100,00%	214.488.352	308.072.393	-	103.884.977	87.302.829	-	1.340.622.690	(1.246.250.757)	28.387.139
Total				**290.372.052**	**1.584.585.436**	**23.261.067.990**	**260.029.505**	**350.257.232**	**21.523.886.983**	**2.655.930.351**	**(2.043.312.449)**	**271.149.843**

[3] 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 IAS 31, párrafo 56, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

				31-12-2013						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes M$**	**Activos No Corrientes M$**	**Pasivos Corrientes M$**	**Pasivos No Corrientes M$**	**Ingresos Ordinarios M$**	**Gastos Ordinarios M$**	**Ganancia (pérdida) neta M$**
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
Total				**831.638.886**	**977.345.834**	**409.015.458**	**308.308.754**	**1.223.034.953**	**(548.326.436)**	**76.079.145**

				31-12-2012						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión M$**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes M$**	**Activos No Corrientes M$**	**Pasivos Corrientes M$**	**Pasivos No Corrientes M$**	**Ingresos Ordinarios M$**	**Gastos Ordinarios M$**	**Ganancia (pérdida) neta M$**
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	220.476.221	50,00%	496.359.601	859.960.105	306.598.504	303.661.909	1.075.689.894	(493.087.247)	75.000.131
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.624.785	50,00%	8.364.951	27.321.395	9.709.334	727.260	20.529.548	(15.299.032)	(449.925)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.800.000	50,00%	691.591	11.809.262	900.854	-	2.322.457	(1.651.261)	402.643
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	114.527	50,00%	1.330.880	71.603	2.964	1.170.466	-	-	50.525
Total				**506.747.023**	**899.162.365**	**317.211.656**	**305.559.635**	**1.098.541.899**	**(510.037.540)**	**75.003.374**

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 primer semestre de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias Inversiones Río Bravo S.A. e Inmobiliaria Norte Verde S.A., adquirieron 515.509.760 acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A., equivalentes al 18,82% del total de las acciones, por un monto ascendente a M$157.553.598. Posteriormente, durante el tercer trimestre de 2011, la Sociedad y sus subsidiarias adquirieron 72.484.489 acciones por un monto ascendente a M$20.658.080, alcanzando el 20,63% del total de las acciones suscritas y pagadas de Compañía Sud Americana de Vapores.

Con fecha 15 de febrero de 2012, Compañía Sud Americana de Vapores concluyó la colocación del aumento de capital por USD 1.200 millones que fuera acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011. Este aumento se materializó mediante la emisión de 5.867.970.660 acciones de pago al precio de USD 0,2045 por acción, completándose íntegramente la colocación del aumento. En consecuencia, con esa fecha Quiñenco S.A., Inmobiliaria Norte Verde S.A. e Inversiones Río Bravo S.A., quedaron como titulares, en su conjunto, de 3.264.041.231 acciones de CSAV, las que representan el 37,44% de su capital suscrito y pagado. Por otra parte, dentro del marco de los acuerdos de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de octubre de 2011, se cumplió la condición que se encontraba pendiente para la materialización de la división de CSAV, esto es, que en el aumento de capital se recaudaran a lo menos USD 1.100 millones, además de haber obtenido los consentimientos de terceros, que por obligaciones contractuales asumidas por CSAV o SAAM, debían consentir en la división o se les detonara algún derecho bajo los respectivos contratos. Dado lo anterior, con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se dividió y constituyó a partir de ella Sociedad Matriz SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A., sociedad anónima cerrada, cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logísticos. Como consecuencia, Quiñenco S.A., Inmobiliaria Norte Verde S.A. e Inversiones Río Bravo S.A., quedaron, en su conjunto, como titulares de 3.645.498.954 acciones de SM SAAM, las que representan el 37,44% de su capital suscrito y pagado.

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 Rio 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.

(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.

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

c) Participación en asociadas (continuación)

(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%.

(iv) Inversión en Nexans

Con fecha 11 de enero de 2012 el Comité de Compensaciones de la asociada indirecta Nexans sesionó con la participación de un director nominado por Madeco (de un total de 3 directores que componen el Comité). De esta forma y, a contar de esa fecha, Madeco ejerce una influencia significativa sobre Nexans y, en consecuencia, la inversión se ha valorizado utilizando el método de la participación (valor patrimonial).

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. la cual tiene como principales activos las sociedades Alusa e Indalum.

De acuerdo a lo señalado en NIIF 5, los Ingresos, Costos y Gastos de estas sociedades que fueron traspasadas a la nueva compañía Madeco S.A. fueron reclasificados en el año 2012 de cada una de las líneas del Estado de Resultados a la línea Ganancia Procedente de Operaciones Discontinuadas.

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 IAS 28, párrafo 37, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

				31-12-2013						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
		M$		**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	-	(213.321.368)
Total				**2.958.048.680**	**2.825.457.245**	**2.120.513.040**	**1.602.623.273**	**6.057.524.237**	**(1.313.158.338)**	**(237.430.502)**

				31-12-2012						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
		M$		**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	156.646.519	37,44%	313.596.778	877.975.962	359.577.419	416.581.183	1.667.421.783	(1.647.772.039)	(154.957.248)
SM SAAM S.A.	Chile	169.793.674	37,44%	86.892.918	400.065.858	60.283.456	107.034.440	217.894.186	(163.811.046)	28.859.823
Nexans S.A. (2)	Francia	247.861.822	22,41%	2.311.562.715	1.461.426.844	1.378.617.426	1.257.092.994	4.814.928.430	(4.119.272.102)	(5.044.237)
Total				**2.712.052.411**	**2.739.468.664**	**1.798.478.301**	**1.780.708.617**	**6.700.244.399**	**(5.930.855.187)**	**(131.141.662)**

(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 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2013	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31-12-2013
					M$	M$	M$	M$	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. (1)	Transporte	Chile	USD	46,00	156.646.519	(37.163.237)	-	110.823.584	230.306.866
SM SAAM S.A. (2)	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
Total					**832.357.116**	**(38.764.931)**	**(14.756.234)**	**264.058.666**	**1.042.894.617**

(1) 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.

(2) 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 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)

El movimiento al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2012	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (Disminuciones)	Saldo al 31-12-2012
					M$	M$	M$	M$	M$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	203.000.277	37.500.066	(16.462.312)	(3.561.810)	220.476.221
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	Transporte	Chile	USD	37,44	118.965.704	(59.350.953)	-	97.031.768	156.646.519
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	37,44	-	8.541.727	-	161.251.947	169.793.674
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	199.490	3.759	-	(633)	202.616
Nexans S.A.	Manufactura	Francia	EUR	22,41	-	(756.615)	(4.036.418)	252.654.855	247.861.822
Peruplast S.A.	Manufactura	Perú	USD	50,00	15.208.729	-	(3.380.240)	501.378	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	12.849.838	(224.962)	-	(1)	12.624.875
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	89.264	25.263	-	-	114.527
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	5.806.792	201.322	(208.114)	-	5.800.000
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.194.717	731.698	(706.752)	31.255	1.250.918
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.117	(143)	-	(566)	34.408
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	-	(224)	-	634	410
Total					**357.349.928**	**(13.329.062)**	**(24.793.836)**	**513.130.086**	**832.357.116**

(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$ 169.793.674, corresponde a M$ 138.867.450 de Valor Patrimonial y M$ 30.926.224 de plusvalía.

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Activos intangibles de vida finita, neto	35.515.542	28.387.817
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	183.748.228	178.790.378
Activos intangibles, neto	**219.263.770**	**207.178.195**

(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 Madeco, 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.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil	Vida útil mínima	Vida útil máxima
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 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto M$
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
Totales	**450.482.520**	**(231.218.750)**	**219.263.770**

Al 31 de diciembre de 2012	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto M$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.117.271	(1.326.893)	178.790.378
Programas informáticos	2.167.477	(459.512)	1.707.965
Otros activos intangibles	252.304.688	(225.624.836)	26.679.852
Totales	**434.589.436**	**(227.411.241)**	**207.178.195**

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

b) Movimientos de intangibles identificables

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
Saldo Final	**183.748.228**	**1.511.426**	**34.004.116**	**219.263.770**

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial	179.327.101	1.423.422	31.924.331	212.674.854
Adiciones	7.297	594.645	10.346	612.288
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	465.683	465.683
Desapropiaciones	-	(506.536)	-	(506.536)
Amortización	(29.518)	(247.338)	(5.320.242)	(5.597.098)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(14.005)	(67.369)	9.301	(72.073)
Otros incrementos (decrementos)	(500.497)	511.141	(409.567)	(398.923)
Saldo Final	**178.790.378**	**1.707.965**	**26.679.852**	**207.178.195**

La subsidiaria Madeco 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”.

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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$
Al 31 de diciembre de 2013						
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
Saldo final neto al 31-12-2013	**541.029.310**	**138.235.433**	**41.319.581**	**194.701.400**	**17.233.886**	**932.519.610**
Al 31 de diciembre de 2012						
Saldo inicial al 01-01-2012	541.029.310	138.235.433	41.319.581	139.075.895	1.308.530	860.968.749
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(33.294)	(33.294)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	3.277.313	-	3.277.313
Saldo final neto al 31-12- 2012	**541.029.310**	**138.235.433**	**41.319.581**	**142.353.208**	**1.275.236**	**864.212.768**

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex 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 Enex 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:

	31.12.2013 M$
Monto pagado	120.921.359
Devolución de pagos	(631.282)
Monto pagado	120.290.077
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	(885.935)
Total Activos	68.284.571
Plusvalía final	**52.005.506**

(1) Corresponde al valor asignado por profesionales externos a la Marca Terpel , a la cual Enex 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).

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **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.

- **Acciones Liberadas de Pago**

  En marzo de 2013 y 2012 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.

  Los efectos por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago han generado un aumento neto de la participación directa e indirecta en el Banco durante los años 2013 y 2012, 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.

- **Aumento de participación en Madeco**

  Durante el año 2012, Quiñenco concurrió al aumento de capital efectuado por la subsidiaria Madeco, aumentando su participación de un 54,44% a un 55,40%. Debido a que las contrapartes que no concurrieron al aumento de capital corresponden a Participaciones no Controladoras de Madeco, los efectos de esta operación han sido registrados en el rubro Otras Reservas.

  Durante el primer semestre de 2013, Quiñenco adquirió acciones de Madeco, 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.

- **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.

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

Los efectos netos generados por estas operaciones con Participaciones No Controladoras al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Adquisición y Concurrencia a Aumento de Capital en Banco de Chile	Pago de Dividendo con Acciones Liberadas de Pago	Compra de acciones Madeco	No concurrencia a aumento de capital CCU	Concurrencia a Aumento de Capital en Madeco	Pago de Dividendo con Acciones Liberadas de Pago	Total	
	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Valor patrimonial	21.492.353	(8.594.223)	15.604.909	41.295.101	1.404.061	(7.219.675)	69.798.140	(5.815.614)
Activos intangibles	(1.201.909)	11.140	-	-	-	1.392	(1.190.769)	1.392
Variación Otras Reservas	3.249.589	-	-	-	-	-	3.249.589	-
Efecto neto en Patrimonio	**23.540.033**	**(8.583.083)**	**15.604.909**	**41.295.101**	**1.404.061**	**(7.218.283)**	**71.856.960**	**(5.814.222)**

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Al 31 de diciembre de 2013			
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
Totales al 31 de diciembre de 2013	**433.468.914**	**(126.558.181)**	**306.910.733**
Al 31 de diciembre de 2012			
Construcción en curso	26.898.992	-	26.898.992
Terrenos	65.863.024	-	65.863.024
Edificios	39.742.705	(10.361.128)	29.381.577
Plantas y equipos	151.998.587	(86.368.813)	65.629.774
Equipamiento de tecnologías de la información	5.587.706	(5.007.783)	579.923
Instalaciones fijas y accesorios	12.301.532	(8.352.848)	3.948.684
Vehículos de motor	3.303.926	(2.071.063)	1.232.863
Otras propiedades, plantas y equipos	7.450.417	(5.483.657)	1.966.760
Totales al 31 de diciembre de 2012	**313.146.889**	**(117.645.292)**	**195.501.597**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(b) Detalle de movimientos

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

		Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Edificios, Neto M$	Plantas y Equipos, Neto M$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M$	Vehículos de Motor, Neto M$	Mejoras de Bienes Arrendados M$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto M$	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto 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
Movimientos	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)
Saldo final al 31 de diciembre de 2013		**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**

Los movimientos al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

		Construcciones en Curso M$	Terrenos M$	Edificios, Neto M$	Plantas y Equipos, Neto M$	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto M$	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto M$	Vehículos de Motor, Neto M$	Mejoras de Bienes Arrendados M$	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto M$	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2012		6.263.636	66.932.970	32.023.422	68.361.427	672.383	4.359.386	1.478.191	-	2.225.298	182.316.713
Movimientos	Adiciones	24.238.354	895.526	167.704	4.781.095	271.545	566.698	305.424	-	642.699	31.869.045
	Desapropiaciones	-	(171.220)	-	(76.538)	(406)	-	(73.470)	-	-	(321.634)
	Transferencia a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(384.932)	(171.832)	-	-	-	-	-	-	(556.764)
	Retiros	-	-	-	(504.237)	(561)	-	(18.031)	-	(955)	(523.784)
	Gasto por depreciación	-	-	(1.150.752)	(8.864.120)	(440.614)	(997.282)	(390.108)	-	(639.547)	(12.482.423)
	Incrementos (disminuciones) por revaluación reconocido en el estado de resultados	-	-	-	204.487	-	-	-	-	-	204.487
	Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	(544.618)	(1.406.539)	(1.419.697)	(2.092.429)	(20.932)	(158.596)	(40.847)	-	(129.321)	(5.812.979)
	Otros aumentos (decrementos)	(3.058.380)	(2.781)	(67.268)	3.820.089	98.508	178.478	(28.296)	-	(131.414)	808.936
Saldo final al 31 de diciembre de 2012		**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**

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

La subsidiarias Enex y las subsidiarias de Madeco, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., presentan para los ejercicios 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 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Terrenos, neto	4.007.271	6.365.958
Edificios, neto	14.326.748	4.668.938
Plantas y equipos, neto	9.161.642	-
Vehículos de motor, neto	90.684	91.990
Totales	**27.586.345**	**11.126.886**

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31-12-2013		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$
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
Totales	**16.786.268**	**(1.414.977)**	**15.371.291**

	31-12-2012		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$
Menos de un año	2.838.029	(414.551)	2.423.478
Más de un año pero menos de cinco años	8.587.090	(647.631)	7.939.459
Más de cinco años	114.989	-	114.989
Totales	**11.540.108**	**(1.062.182)**	**10.477.926**

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a las subsidiarias Enex y Alumco, 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Menos de un año	7.931.849	6.061.421
Más de un año pero menos de cinco años	27.648.461	22.095.894
Totales	**35.580.310**	**28.157.315**

Las cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	7.130.598	6.321.625
Totales	**7.130.598**	**6.321.625**

Nota 18 – Propiedades de Inversión

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Terrenos	3.476.845	3.578.090
Edificios	5.311.780	5.226.591
Totales	**8.788.625**	**8.804.681**

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2013	**Terrenos** **M$**	**Edificios** **M$**	**Total** **M$**
Saldo inicial neto	3.578.090	5.226.591	8.804.681
Gasto por depreciación	-	(156.736)	(156.736)
Desapropiaciones 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
Saldo final neto	**3.476.845**	**5.311.780**	**8.788.625**

Al 31 de diciembre de 2012	**Terrenos** **M$**	**Edificios** **M$**	**Total** **M$**
Saldo inicial neto	4.055.303	4.800.092	8.855.395
Gasto por depreciación	-	(1.328.227)	(1.328.227)
Adiciones	-	1.795.721	1.795.721
(Decremento) en el cambio de moneda extranjera	(477.213)	(40.995)	(518.208)
Saldo final neto	**3.578.090**	**5.226.591**	**8.804.681**

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	1.314.634	1.281.210
Gastos directos de operación	(538.584)	(422.314)

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 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

Crédito	M$
20%	9.534
17%	218.848.739
16,5%	4.679.846
s/c	87.900.071

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	M$
Ingresos no renta	274.687.700
Exentos con crédito	35.430.514

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

	31-12-2013		31-12-2012	
Impuestos diferidos	**Activo M$**	**Pasivo M$**	**Activo M$**	**Pasivo M$**
Depreciaciones	476.050	9.989.325	887	4.709.060
Amortizaciones	183.906	-	-	2.370.649
Provisiones	6.881.384	-	3.077.708	-
Beneficios post empleo	2.017.988	75.031	1.872.177	67.514
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	2.157.397	11.097.000	1.451.840	5.138.634
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	11.466	-
Activos Intangibles	112.936	37.652.587	-	38.109.721
Reevaluaciones de instrumentos financieros	27.724	-	1.661	-
Pérdidas fiscales	2.201.914	-	5.164.664	-
Créditos fiscales	7.041.383	-	8.791.506	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	14.158.033	-	12.835.145	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	13.310.626	-	6.663.446
Totales	**35.258.715**	**72.124.569**	**33.207.054**	**57.059.024**

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

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Gasto por impuestos corrientes	(13.152.680)	(8.767.026)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(301.492)	(139.868)
Otros ingresos por impuestos	6.978.277	6.804.388
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(2.419.727)	12.575.040
Otros	147.184	(893.348)
Total neto del (gasto) ingreso	**(8.748.438)**	**9.579.186**

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	**(648.557)**	**(3.464.758)**
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(2.763.725)	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	23.844.050	28.842.747
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(28.944.679)	(17.038.386)
Efecto impositivo de la utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	(219.924)	250.887
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(78.245)	416.536
Efecto impositivo de cambio en las Tasas Impositivas	-	300.014
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	(362.078)	272.146
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	424.720	-
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(8.748.438)**	**9.579.186**

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	135.715.083	122.923.042	165.302.072	121.095.298
Obligaciones con el público (bonos)	34.882.347	24.027.669	526.944.070	448.726.425
Arrendamientos financieros	4.024.205	1.198.511	12.108.248	3.876.285
Pasivos de cobertura	97.214	51.889	-	-
Totales	**174.718.849**	**148.201.111**	**704.354.390**	**573.698.008**

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

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

								Montos nominales							Montos contables						
RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	más de 1 año a 3 años M$	más de 3 años a 5 años M$	más de 5 años M$	Total montos nominales M$	Corriente al 31-12-13 M$	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente 31-12-13 M$	más de 1 año a 3 años M$	más de 3 años a 5 años M$	más de 5 años M$	Total deuda vigente M$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	26,58%	26,50%	790.614	-	-	-	-	790.614	790.614	790.614	-	-	-	-	-	790.614
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	282.019	122.283	690.363	357.409	-	1.452.074	404.302	282.019	122.283	1.047.772	690.363	357.409	-	1.452.074
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	33,00%	33,00%	53.624	-	-	-	-	53.624	53.624	53.624	-	-	-	-	-	53.624
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	21,10%	20,45%	1.126.067	241.348	563.145	-	-	1.930.560	1.367.415	1.126.067	241.348	563.145	563.145	-	-	1.930.560
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Trimestral	0,43%	0,43%	482.410	-	-	-	-	482.410	482.410	482.410	-	-	-	-	-	482.410
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Mensual	0,90%	0,90%	1.047.965	-	-	-	-	1.047.965	1.047.965	1.047.965	-	-	-	-	-	1.047.965
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	USD	Mensual	1,30%	1,30%	320.161	-	-	-	-	320.161	320.161	320.161	-	-	-	-	-	320.161
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Vencimiento	0,42%	0,42%	2.701.942	-	-	-	-	2.701.942	2.701.942	2.701.942	-	-	-	-	-	2.701.942
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Vencimiento	3,19%	3,34%	-	1.111.357	2.936.352	780.541	-	4.828.250	1.111.357	-	1.111.357	3.716.893	2.936.352	780.541	-	4.828.250
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Bancolombia	COP	Vencimiento	3,51%	3,51%	12.414	-	4.271.063	3.041.766	-	7.325.243	12.414	12.414	-	7.312.829	4.271.063	3.041.766	-	7.325.243
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Vencimiento	7,20%	7,20%	1.710.774	-	-	-	-	1.710.774	1.710.774	1.710.774	-	-	-	-	-	1.710.774
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	0,43%	0,43%	-	300.559	-	-	-	300.559	300.559	-	300.559	-	-	-	-	300.559
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Trimestral	0,44%	0,44%	1.591.176	-	-	-	-	1.591.176	1.591.176	1.591.176	-	-	-	-	-	1.591.176
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	6,38%	6,38%	-	313.355	937.500	-	-	1.250.855	313.355	-	313.355	937.500	937.500	-	-	1.250.855
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	1,53%	1,53%	-	526.348	-	-	-	526.348	526.348	-	526.348	-	-	-	-	526.348
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Mensual	0,94%	0,94%	770.680	-	-	-	-	770.680	770.680	770.680	-	-	-	-	-	770.680
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Anual	1,01%	1,01%	829.301	-	-	-	-	829.301	829.301	829.301	-	-	-	-	-	829.301
76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Vencimiento	3,57%	3,54%	-	65.876	-	42.634.816	-	42.700.692	65.876	-	65.876	42.634.816	-	42.634.816	-	42.700.692
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco BBVA	USD	Vencimiento	1,33%	1,33%	-	1.051.119	-	-	-	1.051.119	1.051.119	-	1.051.119	-	-	-	-	1.051.119
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Vencimiento	1,53%	1,53%	2.636.914	-	-	-	-	2.636.914	2.636.914	2.636.914	-	-	-	-	-	2.636.914
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,87%	4,87%	1.101.748	749.443	2.997.771	2.997.771	1.873.607	9.720.340	1.851.191	1.101.748	749.443	7.869.149	2.997.771	2.997.771	1.873.607	9.720.340
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Vencimiento	3,92%	3,98%	2.303.399	2.990.277	996.759	-	-	6.290.435	5.293.676	2.303.399	2.990.277	996.759	996.759	-	-	6.290.435
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco Santander	USD	Vencimiento	0,69%	0,69%	3.674.030	-	-	-	-	3.674.030	3.674.030	3.674.030	-	-	-	-	-	3.674.030
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,20%	3,90%	-	60.056	7.806.245	-	-	7.866.301	60.056	-	60.056	7.806.245	7.806.245	-	-	7.866.301
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,22%	3,90%	-	60.390	7.803.207	-	-	7.863.597	60.390	-	60.390	7.803.207	7.803.207	-	-	7.863.597
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Vencimiento	1,47%	1,06%	-	41.862.199	-	-	-	41.862.199	41.862.199	-	41.862.199	-	-	-	-	41.862.199
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Vencimiento	1,47%	1,06%	-	18.314.826	-	-	-	18.314.826	18.314.826	-	18.314.826	-	-	-	-	18.314.826
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Vencimiento	1,47%	1,06%	-	26.250.460	-	-	-	26.250.460	26.250.460	-	26.250.460	-	-	-	-	26.250.460
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Vencimiento	5,58%	5,58%	55.750	20.000.000	-	-	-	20.055.750	20.055.750	55.750	20.000.000	-	-	-	-	20.055.750
96.929.880-5	LQIF S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Mensual	0,45%	0,45%	204.199	-	-	-	-	204.199	204.199	204.199	-	-	-	-	-	204.199
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	7,09%	-	-	11.368.830	7.762.755	-	19.131.585	-	-	-	19.131.585	11.368.830	7.762.755	-	19.131.585
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	7,09%	-	-	20.670.600	14.114.100	-	34.784.700	-	-	-	34.784.700	20.670.600	14.114.100	-	34.784.700
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	6,06%	-	-	-	12.697.472	18.000.000	30.697.472	-	-	-	30.697.472	-	12.697.472	18.000.000	30.697.472
			TOTALES											**135.715.083**			**165.302.072**				**301.017.155**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

								Montos nominales						Montos contables							
RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales	Corriente al 31-12-12	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 31-12-12	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda vigente
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	15,88%	15,88%	395.998	-	-	-	-	395.998	395.998	395.998	-	-	-	-	-	395.998
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	16,30%	16,30%	143.583	71.626	-	-	-	215.209	215.209	143.583	71.626	-	-	-	-	215.209
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	14,50%	14,50%	366.592	-	-	-	-	366.592	366.592	366.592	-	-	-	-	-	366.592
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Mensual	15,93%	15,93%	1.269.232	488.360	781.376	293.016	-	2.831.984	1.757.592	1.269.232	488.360	1.074.392	781.376	293.016	-	2.831.984
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	6,49%	6,30%	477.685	-	-	-	-	477.685	477.685	477.685	-	-	-	-	-	477.685
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Trimestral	1,86%	1,86%	1.814.584	671.944	1.007.916	-	-	3.494.444	2.486.528	1.814.584	671.944	1.007.916	1.007.916	-	-	3.494.444
Extranjera	Decker Industrial S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Vencimiento	22,00%	22,00%	211.531	-	-	-	-	211.531	211.531	211.531	-	-	-	-	-	211.531
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Bice	CLP	Mensual	6,55%	6,36%	403.675	-	-	-	-	403.675	403.675	403.675	-	-	-	-	-	403.675
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Trimestral	6,47%	6,30%	903.020	-	-	-	-	903.020	903.020	903.020	-	-	-	-	-	903.020
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	7,71%	7,57%	988.871	312.500	928.755	625.000	-	2.855.126	1.301.371	988.871	312.500	1.553.755	928.755	625.000	-	2.855.126
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	2,47%	2,46%	-	482.682	-	-	-	482.682	482.682	-	482.682	-	-	-	-	482.682
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,36%	2,35%	-	1.446.731	-	-	-	1.446.731	1.446.731	-	1.446.731	-	-	-	-	1.446.731
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Vencimiento	0,58%	0,58%	-	1.371.242	-	-	-	1.371.242	1.371.242	-	1.371.242	-	-	-	-	1.371.242
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Vencimiento	1,64%	1,64%	720.590	1.299.954	-	-	-	2.020.544	2.020.544	720.590	1.299.954	-	-	-	-	2.020.544
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Vencimiento	1,39%	1,39%	965.573	998.419	-	-	-	1.963.992	1.963.992	965.573	998.419	-	-	-	-	1.963.992
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Vencimiento	4,21%	3,94%	-	76.710	-	14.280.918	-	14.357.628	76.710	-	76.710	14.280.918	-	14.280.918	-	14.357.628
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Vencimiento	3,79%	3,57%	-	57.555	-	39.006.132	-	39.063.687	57.555	-	57.555	39.006.132	-	39.006.132	-	39.063.687
96.929.880-5	LQIF S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Mensual	6,45%	6,05%	99.082.840	-	-	-	-	99.082.840	99.082.840	99.082.840	-	-	-	-	-	99.082.840
92.011.00-2	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,75%	7,41%	140.758	2.114.054	7.493.837	7.522.234	7.755.489	25.026.372	2.254.812	140.758	2.114.054	22.771.560	7.493.837	7.522.234	7.755.489	25.026.372
92.011.00-2	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,75%	7,41%	255.924	3.845.946	13.625.101	13.676.733	14.098.791	45.502.495	4.101.870	255.924	3.845.946	41.400.625	13.625.101	13.676.733	14.098.791	45.502.495
92.011.00-2	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Vencimiento	7,02%	7,02%	1.544.863	-	-	-	-	1.544.863	1.544.863	1.544.863	-	-	-	-	-	1.544.863
			TOTALES											**122.923.042**			**121.095.298**				**244.018.340**

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2013 asciende a M$4.560.646 (M$8.195.231 al 31 de diciembre de 2012) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos contables: Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Montos Nominales M$	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
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%	-	498.812	-	-	23.222.520	23.721.332	498.812	-	498.812	23.222.520	-	-	23.222.520	23.721.332
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2034	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	1.558.224	-	-	69.219.977	70.778.201	1.558.224	-	1.558.224	69.219.977	-	-	69.219.977	70.778.201
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	3.780.447	7.459.059	6.060.486	16.405.779	33.705.771	3.780.447	-	3.780.447	29.925.324	7.459.059	6.060.486	16.405.779	33.705.771
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	71.228	-	-	53.169.724	53.240.952	71.228	-	71.228	53.169.724	-	-	53.169.724	53.240.952
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	12.334.705	23.309.560	23.285.718	-	58.929.983	12.334.705	-	12.334.705	46.595.278	23.309.560	23.285.718	-	58.929.983
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.150.381	-	-	103.284.795	105.435.176	2.150.381	-	2.150.381	103.284.795	-	-	103.284.795	105.435.176
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	10.478.428	21.677.891	21.421.888	-	53.578.207	10.478.428	-	10.478.428	43.099.779	21.677.891	21.421.888	-	53.578.207
					TOTALES											34.882.347			526.944.070				561.826.417

(d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos contables: Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Montos Nominales M$	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.929.880-5	LQIF	Chile	384	Serie B	2025	CLF	Anual	5,48%	4,75%	-	6.056.229	9.136.300	9.136.300	36.545.214	60.874.043	6.056.229	-	6.056.229	54.817.814	9.136.300	9.136.300	36.545.214	60.874.043
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.094.153	-	-	64.773.192	66.867.345	2.094.153	-	2.094.153	64.773.192	-	-	68.522.250	66.867.345
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,80%	3,50%	-	755.622	-	-	34.261.125	35.016.747	755.622	-	755.622	34.261.125	-	-	34.261.125	35.016.747
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.086.800	7.073.696	7.700.645	17.245.934	36.107.075	4.086.800	-	4.086.800	32.020.275	7.073.696	7.700.645	17.245.934	36.107.075
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	119.850	-	-	58.317.539	58.437.389	119.850	-	119.850	58.317.539	-	-	58.317.539	58.437.389
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie D	2013	CLF	Anual	4,58%	3,50%	-	7.726.880	-	-	-	7.726.880	7.726.880	-	7.726.880	-	-	-	-	7.726.880
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	993.117	-	-	52.545.913	53.539.030	993.117	-	993.117	52.545.913	-	-	52.545.913	53.539.030
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.179.068	-	-	98.896.463	101.075.531	2.179.068	-	2.179.068	98.896.463	-	-	98.896.463	101.075.531
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	15.950	10.338.293	22.357.097	20.398.714	53.110.054	15.950	-	15.950	53.094.104	10.338.293	22.357.097	20.398.714	53.110.054
					TOTALES											24.027.669			448.726.425				472.754.094

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

								Montos Contables											
RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Hasta 1 Mes M$	3 a 12 Meses M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Total Montos Nominales M$	Deuda Corriente M$	Hasta 1 Mes M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Total Deuda 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
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	821.931	1.294.590	-	2.116.521	821.931	-	821.931	1.294.590	1.294.590	-	2.116.521
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,62%	0,60%	29.491	89.841	209.139	474.521	802.992	119.332	29.491	89.841	683.660	209.139	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	451.680	22.459	685.083	210.944	51.857	159.087	474.139	451.680	22.459	685.083
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,88%	4,88%	111.008	371.705	1.016.755	931.807	2.431.275	482.713	111.008	371.705	1.948.562	1.016.755	931.807	2.431.275
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,15%	5,15%	395.682	1.444.670	4.125.265	1.854.266	7.819.883	1.840.352	395.682	1.444.670	5.979.531	4.125.265	1.854.266	7.819.883
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	115.828	352.221	741.130	295.791	1.504.970	468.049	115.828	352.221	1.036.921	741.130	295.791	1.504.970
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	29.102	133.873	237.998	403.618	31.747	2.645	29.102	371.871	133.873	237.998	403.618
			TOTALES										**4.024.205**			**12.108.248**			**16.132.453**

(f) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

								Montos Contables													
RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Hasta 1 Mes M$	3 a 12 Meses M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Montos Nominales M$	Deuda Corriente M$	Hasta 1 Mes M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 3 años M$	Más de 3 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Mensual	18,50%	18,50%	5.459	5.810	-	-	-	11.269	11.269	5.459	5.810	-	-	-	-	11.269
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Mensual	8,04%	8,04%	2.165	6.756	8.825	-	-	17.746	8.921	2.165	6.756	8.825	8.825	-	-	17.746
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	772.578	1.632.995	432.708	-	2.838.281	772.578	-	772.578	2.065.703	1.632.995	432.708	-	2.838.281
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Trimestral	3,40%	3,40%	97.386	297.092	787.844	886.309	114.989	2.183.620	394.478	97.386	297.092	1.789.142	787.844	886.309	114.989	2.183.620
91.021.000-9	Madeco S.A.	Chile	-	CLP	Al Vencimiento	-	-	-	1.800	-	-	-	1.800	1.800	-	1.800	-	-	-	-	1.800
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLP	Mensual	6,6.%	6,6.%	852	8.613	12.615	-	-	22.080	9.465	852	8.613	12.615	12.615	-	-	22.080
			TOTALES											**1.198.511**			**3.876.285**				**5.074.796**

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

(g) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente 31-12-2013 M$	No corriente 31-12-2013 M$	Valores justos 31-12-2013 M$
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Invexans	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los comodities (cobre)	Inventarios de cobre	97.214	-	97.214
			Total pasivos de coberturas		**97.214**	**-**	**97.214**

(h) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente 31-12-2012 M$	No corriente 31-12-2012 M$	Valores justos 31-12-2012 M$
Otros derivados	Instrumento de cobertura del valor razonable	Invexans	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los comodities (cobre y aluminio)	Inventarios de cobre y aluminio	21.010	-	21.010
Otros derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivos	Invexans	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los comodities (cobre y aluminio)	Partida esperada de ventas	30.879	-	30.879
			Total pasivos de coberturas		**51.889**	**-**	**51.889**

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

(i) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

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

La subsidiaria Madeco y sus subsidiarias tienen registrado 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 Madeco y sus subsidiarias tienen registrado 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, Madeco 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.

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

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Acreedores comerciales	191.916.821	111.312.373
Otras cuentas por pagar	6.524.655	3.712.574
Total	**198.441.476**	**115.024.947**

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Gastos de reestructuración	2.087.392	1.750.000	-	-
Reclamaciones legales	-	-	-	96.067
Participación en utilidades y bonos	770.675	725.004	-	-
Otras provisiones (1) (2)	8.500.068	9.930.040	22.556.507	17.015.426
Total	**11.358.135**	**12.405.044**	**22.556.507**	**17.111.493**

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Corriente	
	31-12-2013	**31-12-2012**
	M$	**M$**
Royalties y otros	1.919.344	1.897.903
Mantención estación de servicios y servicios operacionales	1.572.810	2.736.863
Contingencias	982.987	584.733
Convenios de marca	906.988	737.099
Impuestos municipales y otros	736.994	596.269
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	279.916	974.084
Consumos básicos	224.910	212.711
Comisiones y seguros	216.773	574.888
Gastos de exportación, importación y fletes	206.474	421.304
Honorarios y asesorías	199.153	233.076
Otros	1.253.719	961.110
Totales	**8.500.068**	**9.930.040**

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	No Corriente	
	31-12-2013	**31-12-2012**
	M$	**M$**
Contingencias	11.216.676	10.819.257
Retiros de Estanques	10.418.255	4.676.509
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	921.576	1.608.555
Otros	-	7.172
Totales	**22.556.507**	**17.111.493**

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

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

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Otras Provisiones y Participaciones	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01-01-2013	1.750.000	96.067	27.670.470	29.516.537
Provisiones adicionales	-	-	27.933.353	27.933.353
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	-	44.105.142	44.105.142
Provisión utilizada	-	-	(73.922.388)	(73.922.388)
Incrementos Petrans S.A. y Opese Ltda.	-	-	5.343.346	5.343.346
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	466.864	466.864
Otros aumentos (disminuciones)	337.392	(96.067)	230.463	471.788
Cambios en provisiones, total	337.392	(96.067)	4.156.780	4.398.105
Saldo final al 31-12-2013	**2.087.392**	**-**	**31.827.250**	**33.914.642**

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.

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.

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 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2013	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$	M$	M$
Vacaciones del personal	4.083.046	3.206.813	-	-
Remuneraciones	1.727.393	904.815	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	1.518.348	1.694.449	18.744.684	21.657.754
Avenimiento juicio laboral	19.433	98.654	111.178	133.969
Cargas sociales y otros beneficios	826.161	317.284	-	-
Totales	**8.174.381**	**6.222.015**	**18.855.862**	**21.791.723**

b) Beneficios por terminación

Invexans y sus subsidiarias y Madeco 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 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Provisión indemnización años de servicio		31-12-2013	31-12-2012	
Tabla de mortalidad	:	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual	:	3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*)	:	1,5% y 4,91%	1,5% y 4,91%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa	:	0,50%	0,50%	anual
Incremento salarial	:	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación				
Hombres	:	65	65	Años
Mujeres	:	60	60	Años

(*) La subsidiaria Madeco y sus subsidiarias han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5% (Madeco y Madeco Brass Mills) y del 4,91% (Alusa).

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	**31-12-2013 M$**	**31-12-2012 M$**
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	3.407.428	3.663.883
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	202.467	394.624
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	78.248	127.488
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	267.913	270.484
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(15.498)	(3.737)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(860.930)	(1.045.314)
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios definidos	2.114.049	-
Liquidaciones obligación de planes de beneficios definidos	(3.091.361)	-
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	**2.102.316**	**3.407.428**

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 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Provisión indemnización años de servicio	**31-12-2013**	**31-12-2012**
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	5,25%	5,50%
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	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	2,36%	3,0%

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.171.848	10.720.849
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	2.176.505	1.549.001
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	779.607	911.272
Ganancias (pérdida)s actuariales obligación planes de beneficios definidos	(1.534.599)	(649.869)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(3.580.182)	(3.359.405)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	**7.013.179**	**9.171.848**

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.269.672	9.718.742
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	474.059	424.928
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	740.641	7.178
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(830.357)	(881.176)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	**9.654.015**	**9.269.672**

Presentación en el estado de situación financiera Beneficios post-empleo	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	1.518.348	1.694.449
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	18.744.684	21.657.754
Total obligación por beneficios post empleo	**20.263.032**	**23.352.203**

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	37.704.148	42.098.247
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	535.130	2.644.822
Otros	1.350.807	2.014.772
Totales	**39.590.085**	**46.757.841**

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Reservas Compañía de Seguros	45.811.019	48.264.602
Totales	**45.811.019**	**48.264.602**

Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

		Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
Descripción específica del activo financiero	**Categoría y valorización del activo financiero**	**31-12-2103**	**31-12-2012**	**31-12-2103**	**31-12-2012**	**31-12-2103**	**31-12-2012**
		M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	386.210.633	252.456.986	-	-	386.210.633	252.456.986
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	21.152.952	18.879.817	21.152.952	18.879.817
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	108.999.828	80.701.481	57.070.384	69.594.511	166.070.212	150.295.992
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		-		-	-	-
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		**108.999.828**	**80.701.481**	**78.223.336**	**88.474.328**	**187.223.164**	**169.175.809**
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	209.546.617	122.860.885	1.274.138	1.177.760	210.820.755	124.038.645
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	3.255.069	4.250.309	597.244	585.232	3.852.313	4.835.541
Total activos financieros		**708.012.147**	**460.269.661**	**80.094.718**	**90.237.320**	**788.106.865**	**550.506.981**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestran a continuación:

		Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
Descripción específica del pasivo financiero	**Categoría y valorización del pasivo financiero**	**31-12-2103**	**31-12-2012**	**31-12-2103**	**31-12-2012**	**31-12-2103**	**31-12-2012**
		M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	170.597.430	146.950.711	692.246.142	569.821.723	862.843.572	716.772.434
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	4.024.205	1.198.511	12.108.248	3.876.285	16.132.453	5.074.796
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	97.214	21.010	-	-	97.214	21.010
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	30.879	-	-	-	30.879
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		**174.718.849**	**148.201.111**	**704.354.390**	**573.698.008**	**879.073.239**	**721.899.119**
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	198.441.476	115.024.947	-	-	198.441.476	115.024.947
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	2.080	127.730	-	-	2.080	127.730
Total pasivos financieros		**373.162.405**	**263.353.788**	**704.354.390**	**573.698.008**	**1.077.516.795**	**837.051.796**

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2013 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
Unica	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
	1.255.208.164	**1.255.208.164**

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 31 de diciembre de 2013 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 S.A., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda.. La sucesión 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.

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 2012 y el 31 de diciembre de 2013, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción
				$
29 y 30	Definitivo	26/04/2012	07/05/2012	32,71133
31 y 32	Definitivo	30/04/2013	13/05/2013	51,92804

La Sociedad Matriz tiene como política para la determinación de la utilidad líquida distribuible, 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 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	857.616	(37.462.130)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(5.268.170)	1.676.885
Reservas de disponibles para la venta	3.050.835	687.546
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	-
Otras	94.694.045	54.370.495
Totales	**265.760.018**	**151.299.061**

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 las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y SM SAAM S.A. y de las subsidiarias Invexans y Madeco a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Venta de bienes	1.948.481.388	1.326.396.927
Prestación de servicios	106.464.850	121.898.939
Totales	**2.054.946.238**	**1.448.295.866**

(b) Otros gastos por función

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
	M$	M$
Amortización de activos intangibles	(2.686.400)	(5.210.555)
Gastos juicios Brasil	(410.352)	(4.876.831)
Castigo de propiedades, plantas y equipos	(127.693)	-
Otros gastos varios de operación	(56.299)	(22.505)
Totales	**(3.280.744)**	**(10.109.891)**

(c) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
Otras Ganancias	M$	M$
Utilidad en venta de acciones	10.843.223	-
Reconocimiento badwill inversión en Nexans	11.336.487	41.156.362
Reconocimiento badwill inversión en Peruplast	14.691.019	-
Reconocimiento badwill Opese (Operaciones y servicios Terpel Ltda.)	2.211.718	-
Abono extraordinario a obligación subordinada por venta de opciones	5.445.385	-
Utilidad en venta de activo fijo	755.325	-
Total otras ganancias	**45.283.157**	**41.156.362**
Otras Pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.188.744)	(1.248.282)
Gastos traslado planta Perú	(1.043.176)	-
Gastos de reestructuración	(2.097.716)	-
Provisión deterioro	(3.127.267)	-
Provisión impuestos, multas e intereses	(1.652.912)	-
Activos dados de baja (Colombia)	(185.657)	-
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(174.672)	(3.616.976)
Contingencias	(305.362)	(505.914)
Asesorías de terceros	(296.169)	(615.811)
Donaciones	(894.125)	-
Otros ingresos (egresos)	(1.020.205)	(564.953)
Total otras pérdidas	**(11.986.005)**	**(6.551.936)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	**33.297.152**	**34.604.426**

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(36.936.858)	(26.531.371)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.212.245)	(16.637)
Valor justo derivados	-	812.438
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(1.369.935)	(725.673)
Totales	**(39.519.038)**	**(26.461.243)**

Nota 29 – Gastos del Personal

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Sueldos y salarios	(45.011.575)	(18.879.475)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(10.235.163)	(6.289.166)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(2.934.678)	(673.245)
Beneficios por terminación	(4.270.323)	(1.874.922)
Otros gastos de personal	(1.143.419)	(798.385)
Totales	**(63.595.158)**	**(28.515.193)**

Los gastos del personal de Madeco S.A., relacionados a las operaciones discontinuadas, corresponden a un monto de M$ 29.035.180 al 31 de diciembre de 2012.

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 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31-12-2013	31-12-2012
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	124.840.504	139.642.577
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	124.840.504	139.642.577
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.406.934.937	1.338.335.100
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M$	**0,088732251**	**0,104340517**

Nota 31 – Medio Ambiente

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

Al 31 de diciembre de 2013 las subsidiarias Invexans y Madeco no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2013 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M$ 815.343 (M$1.071.799 al 31 de diciembre de 2012), 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 Madeco, 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 Madeco y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Madeco 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).

Respecto del manejo del riesgo asociado al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del aluminio (a mayor valor del aluminio se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Para la contratación de coberturas financieras Madeco selecciona instituciones con altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a su favor. Al 31 de diciembre de 2013 Madeco tenía 235 toneladas de aluminio, cubiertas por contratos de derivados.

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).

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.

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

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.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota 26 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 Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada año, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, 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 Madeco 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 año entre los montos de efectivo a recibir (arriendos, dividendos, etc.), los pagos 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 previsiones 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.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota 20 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio
A nivel corporativo a diciembre de 2013 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 diciembre de 2013, ni a diciembre de 2012.

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 31 de diciembre de 2013 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a $9.343 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 estimado de $467 millones.

En la subsidiaria Madeco la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos 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. Madeco 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 Madeco, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2013 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a $4.138 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 estimado de $207 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 31 de diciembre de 2013 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a $8.434 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 estimado de $422 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.

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

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2013, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por $411.298 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 ejercicio de $32 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 95,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 4,8% con tasa de interés variable.

Invexans mantiene un 60,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 39,6% con tasa de interés variable.

Madeco mantiene un 38,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 61,6% 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 36,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 63,2% 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 79,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-12-2013	31-12-2012
Tasa de interés fija	79,4%	81,3%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	20,6%	18,7%
Total	**100,0%**	**100,0%**

Al 31 de diciembre de 2013, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a $160.914 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de $1.609 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 cuatro segmentos de negocios: "Manufacturero", "Financiero", "Energía" y "Otros".

En el segmento "Manufacturero" se incluye a Madeco, 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 "Otros" se incluye Quiñenco corporativo, CCU, CSAV, SM SAAM, otros y eliminaciones.

Con excepción de la subsidiaria Madeco, Invexans y de las asociadas CCU, CSAV y 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 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 (Madeco 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 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31/12/2013 M$	31/12/2012 M$
En Sudamérica	2.034.861.853	1.429.126.230
En Centro América	18.458.645	11.175.489
En Norte América	1.588.437	7.962.111
En Europa	28.533	20.920
En África	8.770	1.223
En Asia	-	9.893
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	**2.054.946.238**	**1.448.295.866**

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos diciembre 2013				
Estado de Resultados	**Manufacturero**	**Financiero**	**Energía**	**Otros**	**Total**
Negocios no bancarios	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	206.182.464	-	1.757.693.466	91.070.308	2.054.946.238
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(163.365.874)	-	(1.630.361.291)	(24.490.283)	(1.818.217.448)
Ganancia bruta	42.816.590	-	127.332.175	66.580.025	236.728.790
Otros ingresos por función	12.972.987	-	7.404.041	3.119.635	23.496.663
Costos de distribución	(6.210.591)	-	-		(6.210.591)
Gastos de administración	(23.482.775)	(1.046.303)	(112.672.401)	(68.478.510)	(205.679.989)
Otros gastos por función	(504.358)	(2.686.400)	(89.986)		(3.280.744)
Otras ganancias (pérdidas)	17.038.955	5.445.385	3.029.563	7.783.249	33.297.152
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	42.630.808	1.712.682	25.003.392	9.004.399	78.351.281
Ingresos financieros	118.988	605.620	1.923.259	13.693.227	16.341.094
Costos financieros	(7.053.488)	(11.439.341)	(6.686.139)	(14.340.070)	(39.519.038)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(53.145.724)	-	1.073.442	13.307.351	(38.764.931)
Diferencias de cambio	(2.116.342)	-	(454.136)	148.175	(2.422.303)
Resultados por Unidades de Reajuste	182.722	(3.498.562)	7.486	(7.434.965)	(10.743.319)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(19.383.036)	(12.619.601)	20.867.304	14.378.117	3.242.784
Gasto por impuesto a las ganancias	(8.266.428)	857.371	(1.896.642)	557.261	(8.748.438)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(27.649.464)	(11.762.230)	18.970.662	14.935.378	(5.505.654)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(7.647.980)	-	-	-	(7.647.980)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	**(35.297.444)**	**(11.762.230)**	**18.970.662**	**14.935.378**	**(13.153.634)**
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	1.216.507.483	-	-	1.216.507.483
Total gastos operacionales	-	(623.200.452)	-	-	(623.200.452)
Resultado operacional	-	593.307.031	-	-	593.307.031
Resultado por inversiones en sociedades	-	2.071.770	-	-	2.071.770
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(69.700.679)	-	-	(69.700.679)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	525.678.122	-	-	525.678.122
Impuesto a la renta	-	(80.020.254)	-	-	(80.020.254)
Resultado de operaciones continuas	-	445.657.868	-	-	445.657.868
Ganancia Servicios Bancarios	-	445.657.868	-	-	445.657.868
Ganancia (pérdida) consolidada	**(35.297.444)**	**433.895.638**	**18.970.662**	**14.935.378**	**432.504.234**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**(30.990.253)**	**124.129.690**	**18.970.662**	**12.730.405**	**124.840.504**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(4.307.191)	309.765.948	-	2.204.973	307.663.730
Ganancia (pérdida) consolidada	**(35.297.444)**	**433.895.638**	**18.970.662**	**14.935.378**	**432.504.234**

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.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	**Financiero**	**Energía**	**Otros**	**Total**
	M$	M$	M$	M$	M$
Depreciación y amortización	(8.337.703)	(2.770.660)	(7.757.022)	(1.840.400)	(20.705.785)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	17.557.185	(433.995)	27.614.176	4.023.062	48.760.428
Flujo de inversión	(77.267.402)	7.728.309	(140.558.977)	(87.961.742)	(298.059.812)
Flujo de financiación	72.344.141	(127.125.101)	125.223.972	243.392.218	313.835.230
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	(208.223.816)	-	-	(238.223.816)
Flujo de inversión	-	(419.006.279)	-	-	(419.006.279)
Flujo de financiación	-	959.734.784	-	-	959.734.784
Activos corrientes	149.064.032	8.667	305.354.131	445.989.700	900.416.530
Activos no corrientes	465.223.498	923.676.358	426.924.066	826.375.550	2.642.199.472
Activos bancarios	-	25.929.313.911	-	-	25.929.313.911
Total activos	**614.287.530**	**26.852.998.936**	**732.278.197**	**1.272.365.250**	**29.471.929.913**
Pasivos corrientes	186.822.795	4.361.207	152.232.726	109.064.641	452.481.369
Pasivos no corrientes	109.302.547	199.097.903	112.388.964	442.912.933	863.702.347
Pasivos bancarios	-	23.728.952.862	-	-	23.728.952.862
Total pasivos	**296.125.342**	**23.932.411.972**	**264.621.690**	**551.977.574**	**25.045.136.578**

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos diciembre 2012				
Estado de Resultados	**Manufacturero**	**Financiero**	**Energía**	**Otros**	**Total**
Negocios no bancarios	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	178.825	-	1.340.622.690	107.494.351	1.448.295.866
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(54.806)	-	(1.246.250.757)	(20.317.718)	(1.266.623.281)
Ganancia bruta	124.019	-	94.371.933	87.176.633	181.672.585
Otros ingresos por función	448.102	-	5.090.365	3.906.429	9.444.896
Costos de distribución	(31.175)	-	-	-	(31.175)
Gastos de administración	(1.635.096)	(976.578)	(91.573.041)	(70.060.940)	(164.245.655)
Otros gastos por función	(5.062.059)	(5.210.555)	(4.800)	167.523	(10.109.891)
Otras ganancias (pérdidas)	37.501.566	-	(271.594)	(2.625.546)	34.604.426
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	31.345.357	(6.187.133)	7.612.863	18.564.099	51.335.186
Ingresos financieros	11.384	812.788	1.812.290	18.463.993	21.100.455
Costos financieros	(274.871)	(7.212.358)	(5.751.596)	(13.222.418)	(26.461.243)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(756.685)	-	933.020	(13.505.397)	(13.329.062)
Diferencias de cambio	269.953	-	(137.599)	(3.587.501)	(3.455.147)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	(4.136.004)	597.120	(8.327.515)	(11.866.399)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	30.595.138	(16.722.707)	5.066.098	(1.614.739)	17.323.790
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(7.087.690)	(3.766.230)	23.321.075	(2.887.969)	9.579.186
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	23.507.448	(20.488.937)	28.387.173	(4.502.708)	26.902.976
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	4.360.924	-	-	-	4.360.924
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	**27.868.372**	**(20.488.937)**	**28.387.173**	**(4.502.708)**	**31.263.900**
Estado de resultados Servicios Bancarios					
Total ingreso operacional neto	-	1.157.215.311	-	-	1.157.215.311
Total gastos operacionales	-	(634.057.712)	-	-	(634.057.712)
Resultado operacional	-	523.157.599	-	-	523.157.599
Resultado por inversiones en sociedades	-	(229.405)	-	-	(229.405)
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(73.709.381)	-	-	(73.709.381)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	449.218.813	-	-	449.218.813
Impuesto a la renta	-	(54.039.788)	-	-	(54.039.788)
Resultado de operaciones continuas	-	395.179.025	-	-	395.179.025
Ganancia Servicios Bancarios	-	395.179.025	-	-	395.179.025
Ganancia (pérdida) consolidada	**27.868.372**	**374.690.088**	**28.387.173**	**(4.502.708)**	**426.442.925**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**14.173.595**	**108.451.448**	**28.387.173**	**(11.369.639)**	**139.642.577**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	13.694.777	266.238.640	-	6.866.931	286.800.348
Ganancia (pérdida) consolidada	**27.868.372**	**374.690.088**	**28.387.173**	**(4.502.708)**	**426.442.925**

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.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	**Financiero**	**Energía**	**Otros**	**Total**
	M$	M$	M$	M$	M$
Depreciación y amortización	(6.257.837)	(5.212.903)	(5.690.299)	(2.246.709)	(19.407.748)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	6.068.982	942.032	17.182.990	26.363.482	50.557.486
Flujo de inversión	(27.244.515)	9.972.007	(25.469.772)	(240.722.210)	(283.464.490)
Flujo de financiación	18.047.444	(113.542.541)	47.178.650	351.420.277	303.103.830
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	(1.142.700.082)	-	-	(1.142.700.082)
Flujo de inversión	-	313.832.403	-	-	313.832.403
Flujo de financiación	-	741.883.441	-	-	741.883.441
				-	
Activos corrientes	74.396.521	1.487.179	214.488.352	304.517.102	594.889.154
Activos no corrientes	350.151.765	926.361.278	308.072.393	658.734.939	2.243.320.375
Activos bancarios	-	23.252.872.759	-	-	23.252.872.759
Total activos	**424.548.286**	**24.180.721.216**	**522.560.745**	**963.252.041**	**26.091.082.288**
Pasivos corrientes	47.955.409	108.189.119	103.884.977	74.854.488	334.883.993
Pasivos no corrientes	67.578.764	195.375.639	87.302.829	367.667.618	717.924.850
Pasivos bancarios	-	21.449.800.807	-	-	21.449.800.807
Total pasivos	**115.534.173**	**21.753.365.565**	**191.187.806**	**442.522.106**	**22.502.609.650**

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 31 de diciembre de 2013:

Activos		**Pesos**	**Unidad de**			**Pesos**		**Pesos**	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Total**
Activos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
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
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	**101.725.276**	**673.612.121**	**57.564.908**	**3.898.690**	**3.718.459**	**7.805.056**	**14.951.116**	**11.853.958**	**875.129.584**
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
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**21.550.502**	**3.136.376**	**1.671**	**1.979**	**-**	**596.418**	**-**	**-**	**25.286.946**
Activos corrientes totales	**123.275.778**	**676.748.497**	**57.566.579**	**3.900.669**	**3.718.459**	**8.401.474**	**14.951.116**	**11.853.958**	**900.416.530**
Activos no corrientes									
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
Total de activos no corrientes	**579.086.564**	**1.738.910.274**	**980.213**	**295.981.959**	**-**	**79.012**	**27.090.369**	**71.081**	**2.642.199.472**
Total de activos de negocios no bancarios	**702.362.342**	**2.415.658.771**	**58.546.792**	**299.882.628**	**3.718.459**	**8.480.486**	**42.041.485**	**11.925.039**	**3.542.616.002**

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 31 de diciembre de 2013:

Pasivos Negocios no Bancarios Pasivos corrientes	Dólares M$	Pesos Chilenos M$	Unidad de Fomento M$	Euros M$	Soles M$	Pesos Argentinos M$	Reales M$	Pesos Colombianos M$	Otras Monedas M$	Total M$
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
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**129.980.070**	**254.997.574**	**36.909.774**	**346.858**	**7.864.749**	**7.346.558**	**5.175.754**	**1.879.008**	**-**	**444.500.345**
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	-	25.993	25.993	7.981.024
Pasivos corrientes totales	**133.672.194**	**259.028.483**	**36.931.801**	**348.102**	**7.864.749**	**7.529.292**	**5.175.754**	**1.905.001**	**25.993**	**452.481.369**
Pasivos no corrientes										
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
Total de pasivos no corrientes	**84.576.437**	**229.780.963**	**529.039.595**	**-**	**4.199.571**	**4.566.947**	**3.541.258**	**7.997.576**	**-**	**863.702.347**
Total pasivos de negocios no bancarios	**218.248.631**	**488.809.446**	**565.971.396**	**348.102**	**12.064.320**	**12.096.239**	**8.717.012**	**9.902.577**	**25.993**	**1.316.183.716**

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 2012:

Activos Negocios no Bancarios Activos corrientes	Dólares M$	Pesos Chilenos M$	Unidad de Fomento M$	Euros M$	Soles M$	Pesos Argentinos M$	Reales M$	Otras Monedas M$	Total M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.604.672	237.589.038	-	7.058	117.900	20.059	1.602	116.657	252.456.986
Otros activos financieros corrientes	-	46.693.056	34.008.425	-	-	-	-	-	80.701.481
Otros activos no financieros, corriente	109.991	19.453.784	6.601	337.991	-	409.193	-	-	20.317.560
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	21.350.574	94.629.322	100.959	-	-	6.780.030	-	-	122.860.885
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	154.963	4.095.346	-	-	-	-	-	-	4.250.309
Inventarios	29.022.743	68.858.486	-	-	-	-	-	-	97.881.229
Activos por impuestos corrientes	-	14.200.689	-	-	-	207.516	191.688	-	14.599.893
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	**65.242.943**	**485.519.721**	**34.115.985**	**345.049**	**117.900**	**7.416.798**	**193.290**	**116.657**	**593.068.343**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.820.811	-	-	-	-	-	-	-	1.820.811
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**1.820.811**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.820.811**
Activos corrientes totales	**67.063.754**	**485.519.721**	**34.115.985**	**345.049**	**117.900**	**7.416.798**	**193.290**	**116.657**	**594.889.154**
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	2.920	18.879.817	69.591.591	-	-	-	-	-	88.474.328
Otros activos no financieros no corrientes	-	2.591.832	974.759	-	-	3.836	8.251.217	-	11.821.644
Cuentas por cobrar no corrientes	936	1.176.824	-	-	-	-	-	-	1.177.760
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	-	-	585.232	-	-	-	-	-	585.232
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	341.189.609	240.503.975	-	247.861.822	-	-	-	2.801.710	832.357.116
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.328.298	205.849.897	-	-	-	-	-	-	207.178.195
Plusvalía	407.079	863.805.689	-	-	-	-	-	-	864.212.768
Propiedades, planta y equipo	68.816.649	126.684.948	-	-	-	-	-	-	195.501.597
Propiedad de inversión	-	8.804.681	-	-	-	-	-	-	8.804.681
Activos por impuestos diferidos	2.077.126	31.129.928	-	-	-	-	-	-	33.207.054
Total de activos no corrientes	**413.822.617**	**1.499.427.591**	**71.151.582**	**247.861.822**	**-**	**3.836**	**8.251.217**	**2.801.710**	**2.243.320.375**
Total de activos de negocios no bancarios	**480.886.371**	**1.984.947.312**	**105.267.567**	**248.206.871**	**117.900**	**7.420.634**	**8.444.507**	**2.918.367**	**2.838.209.529**

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 2012:

Pasivos		Pesos	Unidad de			Pesos		Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Monedas**	**Total**
Pasivos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	9.140.751	111.513.453	24.800.247	-	-	2.746.660	-	-	148.201.111
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18.892.639	92.250.188	459.910	13.474	-	2.955.414	38.304	415.018	115.024.947
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.627	121.621	482	-	-	-	-	-	127.730
Otras provisiones a corto plazo	429.905	10.922.514	47.983	-	-	368.989	592.113	43.540	12.405.044
Pasivos por impuestos corrientes	395.570	5.463.369	-	-	-	221.625	-	64.741	6.145.305
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	5.758.852	14.865	-	-	303.119	-	145.179	6.222.015
Otros pasivos no financieros corrientes	372.745	46.255.893	-	-	-	66.135	-	63.068	46.757.841
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**29.237.237**	**272.285.890**	**25.323.487**	**13.474**	**-**	**6.661.942**	**630.417**	**731.546**	**334.883.993**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	**29.237.237**	**272.285.890**	**25.323.487**	**13.474**	**-**	**6.661.942**	**630.417**	**731.546**	**334.883.993**
Pasivos no corrientes									
Otros pasivos financieros no corrientes	56.084.108	65.747.380	450.792.128	-	-	1.074.392	-	-	573.698.008
Otras provisiones a largo plazo	-	15.516.463	-	-	-	96.067	1.498.963	-	17.111.493
Pasivo por impuestos diferidos	471.284	55.129.220	-	-	-	1.458.520	-	-	57.059.024
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	21.567.596	224.127	-	-	-	-	-	21.791.723
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	48.264.602	-	-	-	-	-	-	48.264.602
Total de pasivos no corrientes	**56.555.392**	**206.225.261**	**451.016.255**	**-**	**-**	**2.628.979**	**1.498.963**	**-**	**717.924.850**
Total pasivos de negocios no bancarios	**85.792.629**	**478.511.151**	**476.339.742**	**13.474**	**-**	**9.290.921**	**2.129.380**	**731.546**	**1.052.808.843**

Nota 35 – Contingencias

(a) Juicios

a.1) La subsidiaria VTR S.A. tiene presentada desde 1999 la Causa Rol 10520-07, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación 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, que rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR S.A. en contra de la Liquidación Nº 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso Nº 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.
Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la 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. El procedimiento se encuentra actualmente en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol Nº10.520-2007, encontrándose el proceso dentro del término probatorio, rindiéndose las pruebas correspondientes. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe Nº 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.

a.2) La subsidiaria VTR S.A. mantiene un proceso en la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso Nº 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso 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 Nº 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos. Al respecto debemos señalar que la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, conociendo del recurso de apelación interpuesto en contra del fallo de primera instancia, resolvió con fecha 25 de marzo de 2009, invalidar dicho fallo 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 ha vuelto a tramitarse en primera instancia (en un nuevo juicio) 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 consecuencia 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 Iltma. Corte de Apelaciones de Santiago.

a.3) Al 31 de diciembre de 2013, 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.

a.4) La subsidiaria Inversiones Río Grande S.p.A., mantiene juicio pendiente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos bajo el Rol 10.349-2002, por un Reclamo Tributario interpuesto por esta sociedad en contra de la liquidación número 62, por concepto de reintegro de Pagos Provisionales Mensuales por las utilidades absorbidas por la pérdida tributaria correspondiente al año tributario 1999 (M$ 484.329 monto de impuesto histórico).

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

Este reclamo fue rechazado por el Tribunal Tributario. En consecuencia, se interpuso en contra del fallo antes indicado el correspondiente Recurso de Reposición con Apelación en Subsidio. En Febrero de 2013 el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición y concedió el recurso de apelación ante la Iltma. Corte de Apelaciones de Santiago.

a.5) Con fecha 26 de agosto de 2005, la subsidiaria VTR S.A. fue notificada de la liquidación Nº 156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Único Inciso 3 del Artículo 21 de la Ley de la Renta), por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M$ 484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la subsidiaria VTR interpuso Reclamo Tributario en contra de dicha liquidación, solicitando la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF). El 16 de febrero de 2006 se dictó la Resolución Exenta Nº 32/2006, mediante la cual se resolvió no ha lugar a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora, por lo que se tuvo por interpuesto el Reclamo propiamente tal. Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, se presentó el escrito de observaciones al informe Nº 93, emitido con fecha 6 de junio de 2007, por el Departamento de Fiscalización de Grandes Empresas Internacionales del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 9 de julio de 2007 el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe. En Octubre 2012 el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición y concedió el recurso de apelación ante la Iltma. Corte de Apelaciones.

(b) Contingencias financieras

(1) Al 31 de diciembre de 2013, 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 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2013 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,3 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	**M$**
Total activos	2.990.975.785
Activos gravados	-
Activos no gravados	**2.990.975.785**
Total pasivos corrientes	93.772.451
Otras provisiones a corto plazo	(2.863.542)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(595.244)
Total pasivos no corrientes	479.842.671
Otras provisiones a largo plazo	(2.771.963)
Pasivos no gravados	**567.384.373**

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,46. Al 31 de diciembre de 2013 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,18 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	50.927.975
Otros pasivos financieros no corrientes	368.517.397
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	105.412.405
Deuda financiera	**524.857.777**
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.417.360.663
Deuda financiera	524.857.777
Capitalización	**2.942.218.440**

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61veces. Al 31 de diciembre de 2013 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	174.718.849
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	2.080
Otros pasivos financieros no corrientes	704.354.390
Deuda financiera	**879.075.319**
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.417.360.663
Deuda financiera	879.075.319
Participaciones no controladoras (i)	1.122.336.674
Capitalización	**4.418.772.656**

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M$ 2.009.432.672 menos Participaciones no controladoras LQIF M$ 887.095.998.

- Un patrimonio mínimo de MM$ 753.378 al 31 de diciembre de 2013 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM$ 2.417.361.
- 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

(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 31 de diciembre de 2013 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.
- 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 31 de diciembre de 2013 equivale a 0,077 veces.

(4) Al 31 de diciembre de 2013, Madeco y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos de largo plazo para compra de acciones de Nexans.

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 Levarage 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 31 de diciembre de 2013, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, según el siguiente cuadro:

Covenants	**31-12-2013**	**Covenants**
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,51	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 395.994	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Invexans	65,9%	> 45,0%

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) 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 transfieran 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.

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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

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) 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 (continuación)

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 Rio de Janeiro. Razón por la cual Nexans Brasil -ex Ficap- no puede ser responsabilizada; (iii.) en conformidad con la Ley nº. 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.

Durante el mes de diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un giro de impuestos por MR$31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital ("imposto de renda retido na fonte" o en siglas como "IRRF") por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25%.

Las autoridades fiscales brasileras entienden que se debía utilizar una tasa de 25%, ya que consideran que la reorganización societaria realizada por Madeco S.A. en la cual pasó a ser directamente dueño de las acciones de Ficap S.A. sería un planeamiento tributario abusivo y por lo tanto ilícito, que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil. Las autoridades fiscales brasileras consideran que si la venta de las acciones la hubiera hecho el dueño anterior, es decir, la sociedad residente en Islas Caimán "Metal Overseas S.A." (i.e. sociedad controlada en un 100% por Madeco S.A.), la tasa aplicable sería de 25% y no de un 15% que es la tasa a utilizar cuando el vendedor es un residente de Chile.

La Compañía por su parte, entiende, entre otros argumentos que: i. la actuación de las autoridades fiscales estaría prescrita por haber pasado más de 5 años desde la fecha de pago del impuesto (i.e. el pago del impuesto fue realizado en septiembre de 2008 y la notificación es de diciembre de 2013); ii. la venta de la unidad de cables de Madeco S.A. fue una operación que englobó a 5 países en Latinoamérica en la cual Madeco S.A. centralizó todas las ventas desde un único país, Chile, por lo que mal puede argumentarse que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil; y iii. adicionalmente, si el único fin detrás de la reorganización societaria hubiera sido pagar menos impuestos en Brasil, la transacción se hubiera verificado directamente en Islas Caimán mediante la venta de las acciones de Metal Overseas S.A. dejando al fisco brasilero sin derecho de cobrar impuesto alguno.

Atendido el peso de los argumentos presentados, nuestros asesores legales estiman que hay buenas posibilidades de revertir el giro notificado.

Nota 36 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2013.

Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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

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:

"Por medio de la presente, en mi calidad de Gerente General de Quiñenco S.A., y debidamente facultado, vengo en comunicar a esa Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), en virtud de lo establecido en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10, ambos de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, el siguiente Hecho Esencial de Quiñenco S.A. ("Quiñenco"), en calidad de complementario del informado con fecha 9 de enero de 2014, relativo a la colocación secundaria de acciones de Banco de Chile de propiedad de la filial LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF").

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 distribuibles de la Compañía. El efecto patrimonial se reflejará en los estados financieros del primer trimestre de 2014."

Entre el 31 de diciembre de 2013 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 Nº 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 Nº 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 30,69% de la propiedad de dicho banco (31,81% en 2012) 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 31 de diciembre de 2013 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 27.865.005,08 (U.F. 33.025.256,10 al 31 de diciembre de 2012) 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 Nº 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 ejercicio 2013, asciende a M$145.122.601 (M$142.318.228 al 31 de diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2013 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 15.634.989,72 (U.F. 11.911.513,59 al 31 de diciembre de 2012).

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 Nº 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Nota 39.2 – Cambios Contables

A partir del ejercicio 2013, la NIC 19 "Beneficios a los empleados", modificó el tratamiento contable de las mediciones del pasivo por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El principal efecto sobre los presentes estados financieros dice relación con el registro contable de las ganancias o pérdidas originadas por los cambios de las variables actuariales, las que a contar del presente ejercicio deben ser registradas con cargo o abono en los "Otros Resultados Integrales". Hasta antes del cambio, los efectos de las modificaciones en las variables actuariales afectaban directamente el resultado del ejercicio.

Con el objeto de presentar los Estados financieros comparativos, a continuación se presentan las reclasificaciones realizadas en el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado Consolidado del ejercicio 2012.

	Saldos del cierre al 31 de diciembre de 2012 M$	Reclasificación M$	Saldos proforma al 31 de diciembre de 2012 M$
PATRIMONIO			
De los propietarios de SM Chile S.A.:			
Capital	285.893.521	-	285.893.521
Reservas	526.477.168	(797.390)	525.679.778
Cuentas de valoración	8.760.536	-	8.760.536
Utilidades retenidas:			
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores	12.499.931	-	12.499.931
Utilidad del ejercicio	73.794.670	797.390	74.592.060
Menos:			
Provisión para dividendos mínimos	(56.469.802)	-	(56.469.802)
Subtotal	850.956.024	-	850.956.024
Interés no controlador	1.097.682.581	-	1.097.682.581
TOTAL PATRIMONIO	**1.948.638.605**	**-**	**1.948.638.605**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**23.261.067.990**	**-**	**23.261.067.990**

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.2 – Cambios Contables (continuación)

ESTADO DE RESULTADOS	Saldos del cierre al 31 de diciembre de 2012 M$	Reclasificación M$	Saldos proforma al 31 de diciembre de 2012 M$
INGRESO OPERACIONAL NETO	1.134.772.093	-	1.134.772.093
Remuneraciones y gastos del personal	(312.239.160)	2.199.818	(310.039.342)
Gastos de administración	(247.456.607)	-	(247.456.607)
Depreciaciones y amortizaciones	(30.957.764)	-	(30.957.764)
Deterioros	(898.173)	-	(898.173)
Otros gastos operacionales	(22.521.381)	-	(22.521.381)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(614.073.085)	2.199.818	(611.873.267)
RESULTADO OPERACIONAL	520.699.008	2.199.818	522.898.826
Resultado por inversiones en sociedades	(229.405)	-	(229.405)
Resultado antes de impuesto a la renta	520.469.603	2.199.818	522.669.421
Impuesto a la renta	(54.039.788)	(439.964)	(54.479.752)
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	(142.318.228)	-	(142.318.228)
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	**324.111.587**	**1.759.854**	**325.871.441**

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Saldos del cierre al 31 de diciembre de 2012 M$	Reclasificación M$	Saldos proforma al 31 de diciembre de 2012 M$
UTILIDAD CONSOLIDADA DEL EJERCICIO	**324.111.587**	**1.759.854**	**325.871.441**
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL EJERCICIO	**9.732.260**	**-**	**9.732.260**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL EJERCICIO			
Ajuste por planes de beneficios definidos	-	(996.738)	(996.738)
Subtotal otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio	**-**	**(996.738)**	**(996.738)**
Impuesto a la renta relativo a componentes de otros resultados integrales que no se reclasificarán al resultado del ejercicio	-	199.348	199.348
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL EJERCICIO	**-**	**(797.390)**	**(797.390)**
RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**333.843.847**	**962.464**	**334.806.311**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido otros cambios contables que afecten la presentación de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

(a) Con fecha 4 de enero de 2013 la subsidiaria Banco de Chile concluyó el proceso de firma de los convenios en materia de seguros entre el Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, con Banchile Seguros de Vida S.A., los que constan de instrumentos privados de 28 de diciembre de 2012 y que se singularizan a continuación:

1. Convenio de Intermediación suscrito entre la sociedad subsidiaria Banchile Corredores de Seguro Limitada y la sociedad relacionada Banchile Seguros de Vida S.A.

2. Convenios suscritos por Banco de Chile con Banchile Seguros de Vida S.A.:

   a) Convenio de Recaudación, Cobranza y Administración de Datos.
   b) Convenio de Uso de Canales de Distribución.
   c) Convenio de Uso de Marca Banchile.
   d) Convenio de Desgravamen.

3. Acuerdo Marco para Banca Seguros suscritos entre Banco de Chile, Banchile Corredores de Seguros Limitada y Banchile Seguros de Vida S.A.

   Todos los convenios tienen una vigencia de 3 años a contar del 1 de enero de 2013, excluyéndose de los mismos, en los casos que corresponde, aquellos seguros asociados a créditos hipotecarios que deben ser objeto de licitación pública de acuerdo al artículo 40 del DFL 251 de 1931.

   Se hace presente que Banchile Seguros de Vida S.A. es una empresa relacionada al Banco de Chile de acuerdo a lo previsto en el artículo 146 de la Ley sobre Sociedades Anónimas. A su turno, Banchile Corredores de Seguros Limitada es una sociedad subsidiaria del Banco de Chile, constituida de acuerdo al artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos.

(b) Con fecha 17 de enero de 2013 el Banco Central de Chile comunicó a la subsidiaria Banco de Chile que, por Acuerdo del Consejo N°1730-02-130117 adoptado en sesión celebrada con esta misma fecha y de conformidad a lo previsto en el artículo 30 letra b) de la Ley 19.396, se procedió a determinar el precio de enajenación de las opciones de suscripción de las 1.279.502.316 acciones ordinarias serie "Banco de Chile –T", emitidas por Banco de Chile con motivo del aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de octubre del año 2012, correspondientes al accionista Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. por las acciones que se encuentran prendadas a favor del Banco Central de Chile.

Las referidas opciones se ofrecieron preferentemente a los accionistas series A, B y D de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. en el "Período de Oferta Preferente Especial" que se inició el día 19 de enero y concluyó el día 17 de febrero, ambos de 2013.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

De conformidad al citado acuerdo del Banco Central de Chile, el precio de cada opción fue el siguiente:

"El precio de la opción de suscripción (el "Precio de la Opción") corresponderá al mayor valor entre $0,1; y el valor que resulte de la diferencia entre el factor 0,9752 aplicado sobre el precio promedio ponderado de transacción bursátil de las acciones del Banco de Chile, registrado en bolsas de valores nacionales, en los tres días hábiles bursátiles anteriores a la fecha en que se adquiera la opción respectiva (el "Precio Promedio Ponderado de la Acción") y, $ 62,0920.

Para estos efectos, el Precio Promedio Ponderado de la Acción se determinará, para cada día, conforme al promedio de las transacciones de las acciones del Banco de Chile ponderado por montos transados en los tres días hábiles bursátiles anteriores al día en que se adquiera la opción respectiva, teniendo presente que el valor correspondiente al Precio Promedio Ponderado, respecto del inicio del período de oferta preferente especial, será de $71,4. Dicho valor considera los precios resultantes del primer período de oferta preferente a que se refiere el artículo 30 letra a) de la Ley N°19.396, de manera que, el Precio de la Opción corresponderá inicialmente a $ 7,5 por cada acción del Banco de Chile, rigiendo, en lo sucesivo, el Precio Promedio Ponderado de la Acción que resulte de la aplicación de la metodología indicada precedentemente.

En todo caso, y para efectos de la venta de las opciones de suscripción, el Precio de la Opción corresponderá a $7,5 por cada acción del Banco de Chile siempre que el Precio Promedio Ponderado de la Acción, determinado en la forma antes indicada, no exceda de $76,9 o sea inferior a $ 71,3.

El precio de la Opción que se determine conforme a lo antedicho, deberá ser pagado al contado en las condiciones fijadas por el Banco de Chile para efectos del aumento de capital, y su procedimiento de cálculo regirá también por el plazo previsto en el inciso final del artículo 30 letra b) de la Ley N°19.396, en los términos previstos en esa letra".

Adicionalmente, el Banco Central de Chile dispuso que correspondía a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. ofrecer preferentemente las opciones a los citados accionistas al precio antes señalado, el que fue comunicado previamente por dicha sociedad al Banco Central de Chile, informándole además, a los interesados al inicio de cada día del "Período de Oferta Preferente Especial".

(c) En Sesión Ordinaria N°BCH 2.769 de fecha 24 de enero de 2013 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 21 de marzo de 2013 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°201 de $ 3,41625263165, a cada una de las 88.037.813.511 acciones "Banco de Chile", pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, 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 distribuible del Banco correspondiente al ejercicio 2012, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de $71,97 por acción "Banco de Chile", distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02034331347 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 21 de marzo de 2013 se acordó dar cumplimiento a los acuerdos anteriormente señalados.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(d) En Sesión Ordinaria N° SM 195 de fecha 24 de enero de 2013, el Directorio de SM-Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 21 de marzo de 2013, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°17 de $3,45082243474 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 2012, las que serán distribuidas a razón de 0,02034331347 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series señaladas.

(e) En Junta Ordinaria de Accionistas de SM-Chile S.A. de fecha 21 de marzo de 2013, se aprobó el pago del dividendo N°17, de acuerdo a lo propuesto en la Sesión Ordinaria N° SM 195. Como consecuencia de la capitalización efectuada por la subsidiaria Banco de Chile, la participación directa de SM-Chile S.A. en dicho Banco bajó de 13,20% a 13,03%, en cuanto a la participación indirecta bajó desde un 44,29% a 43,72%.

(f) Con fecha 21 de marzo de 2013, la subsidiaria Banco de Chile informó que en Junta Ordinaria de Accionistas se efectuó el nombramiento definitivo de don Francisco Aristeguieta Silva como Director Titular del Banco de Chile, cargo que ocupará hasta la próxima renovación del Directorio.

(g) Con fecha 21 de marzo de 2013, SM-Chile S.A. informa que en Junta Ordinaria de Accionistas se efectuó el nombramiento definitivo de don Francisco Aristeguieta Silva como Director Titular de SM-Chile S.A, cargo que ocupará hasta la próxima renovación del Directorio.

(h) Con fecha 26 de marzo de 2013, el Banco Central de Chile comunicó a la subsidiaria Banco de Chile que en Sesión Extraordinaria N°1742E, el Consejo del Banco Central de Chile acordó optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagadas en dinero efectivo.

(i) Con fecha 27 de marzo de 2013 falleció el Sr. Guillermo Luksic Craig, distinguido miembro de nuestro directorio y del Banco de Chile desde el año 2001, y miembro del grupo controlador.

(j) Con fecha 11 de abril de 2013, y en sesión Ordinaria, el Directorio del Banco de Chile designó hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas al señor Jean-Paul Luksic Fontbona como Director Titular en reemplazo del Director Titular señor Guillermo Luksic Craig.

(k) Con fecha 25 de abril de 2013 se informa que en Sesión Ordinaria el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile, designó hasta la próxima Junta ordinaria de Accionistas al señor Francisco Pérez Mackenna como director Titular en reemplazo del Director Titular señor Guillermo Luksic Craig.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(l) Con fecha 13 de mayo y en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2012, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordadas en su Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 21 de marzo de 2013, se informó lo siguiente:

(a) En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de $ 86.201.422.505 mediante la emisión de 1.197.741.038 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2012 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°126 de 30 de abril de 2013, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 34.465 N°23.083 del año 2013 y publicada en el Diario Oficial de 8 de mayo de 2013.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°2/2013, de fecha 10 de mayo de 2013.

(b) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N°2.775, de fecha 9 de mayo de 2013, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 30 de mayo de 2013.

(c) Recibieron las nuevas acciones, a razón de 0,02034331347 acciones liberadas de pago por cada acción “Banco de Chile”, los accionistas que se encontraban inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 24 de mayo de 2013.

(d) Conforme a lo establecido en el artículo primero transitorio de los estatutos del Banco, las acciones de pago “Banco de Chile-T” emitidas como consecuencia del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de octubre de 2012, no permitieron a sus titulares recibir los dividendos y/o acciones liberadas de pago, según fuere el caso, correspondientes a las utilidades del ejercicio del año 2012. Una vez distribuidos y pagados dichos dividendos y/o distribuidas las acciones liberadas de pago, las acciones “Banco de Chile-T” se convirtieron automáticamente en acciones “Banco de Chile”.

(e) Los títulos respectivos quedaron debidamente asignados a cada accionista, sólo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.

(f) Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 93.175.043.991 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(m) Con fecha 14 de mayo, SM-Chile S.A. informó que de conformidad a lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley Nº 18.045, y el Capítulo 18-10 de la Recopilación Actualizada de Normas de esa Superintendencia, en relación con el pago del dividendo mediante la entrega de acciones liberadas de pago de la subsidiaria Banco de Chile, acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. celebrada el día 21 de marzo del presente año, informo como Hecho Esencial, lo siguiente:

a) En la referida Junta Ordinaria de Accionistas, se acordó distribuir a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirían de la subsidiaria Banco de Chile, a razón de 0,02034331347 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas. Se acordó en la citada Junta de Accionistas, que el reparto de acciones del Banco de Chile, se distribuiría en la fecha en que acuerde hacer lo suyo el Directorio del Banco de Chile.

b) La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos del Banco de Chile, mediante Resolución N° 126 de 30 de abril del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 34.465 N° 23.083 del año 2013 y publicada en el Diario Oficial de 8 de mayo en curso.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N° 2/2013, de fecha 10 de mayo en curso.

El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N° 2.775, de fecha 9 de mayo de 2013, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 30 de mayo de 2013.

c) En consecuencia, tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02034331347 acciones del Banco de Chile liberadas de pago por cada acción de las series B, D y E de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., los accionistas de las series antes indicadas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad al día 24 de mayo de 2013.

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.

(n) Con fecha 1 de julio de 2013 se informó que por escritura pública de fecha 19 de junio de 2013 otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Perry Pefaur, la subsidiaria Banco de Chile adquirió la totalidad de las acciones de que era titular Banchile Asesoría Financiera S.A. en la sociedad Banchile Factoring S.A., subsidiaria de Banco de Chile asumiendo los activos y pasivos de dicha subsidiaria.

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 103 N°2 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, habiendo ya transcurrido al 30 de junio pasado un periodo ininterrumpido de más de 10 días, con esta última fecha se ha disuelto Banchile Factoring S.A. con motivo de haberse reunido el 100% de las acciones en Banco de Chile, quien a contar del 30 de Junio es su continuador legal.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(o) Con fecha 9 de agosto se informó que en sesión Ordinaria celebrada el día 8 de agosto de 2013, el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile aceptó la renuncia presentada por el Director Titular Fernando Concha Ureta, con efecto al 21 de agosto de 2013.

Asimismo, el Directorio designó, a contar del día 22 de agosto de 2013, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas al señor Juan Enrique Pino Visinteiner como Director Titular.

(p) Con fecha 17 de octubre de 2013 se informó que el Consejo de Administración de Bolsas y Mercados Españoles Sistemas de Negociación S.A., en uso de las facultades que le confiere el Reglamento del Mercado de Valores Latinoamericanos ("Latibex"), y en atención a la solicitud efectuada por Banco de Chile, ha resuelto excluir de negociación en el Mercado de Valores Latinoamericanos ("Latibex"), con efectos a partir del día 18 de octubre de 2013, las acciones emitidas por Banco de Chile.

(q) Con fecha 10 de diciembre se informa que por escritura pública de 9 de diciembre de 2013 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, el Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada han suscrito con Banchile Seguros de Vida S.A. el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen y el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 (cartera en pesos y subsidio habitacional D.S. N°1 de 2011) para operaciones de crédito hipotecario.

Dichos Contratos se han suscrito de acuerdo a lo establecido en el artículo 40 del DFL N°251 de 1931, la Norma de Carácter General N°330 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Circular N°3.530 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, ambas de 21 de marzo de 2012, conforme a las cuales la licitación pública de los seguros de Desgravamen y de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 (cartera en pesos y subsidio habitacional D.S. N°1 de 2011) se adjudicó a Banchile Seguros de Vida S.A. quien ofertó la menor tasa en ambos casos, ascendente a 0,0103% mensual y 0,0109% mensual, respectivamente, las que incluyen la comisión del corredor Banchile Corredores de Seguros Limitada de 14,00%.

(r) Con fecha 27 de diciembre de 2013 se informa que el 26 de diciembre de 2013, Banco de Chile y Banchile Seguros de Vida S.A. han suscrito una modificación al "Convenio Uso de Canales de Distribución" celebrado el 28 de diciembre 2012, ajustando el porcentaje de la comisión asociada a determinados seguros y la fórmula de base de cálculo de la comisión pactada en el mismo Convenio.

Dicha modificación rige a partir del 1° de diciembre de 2013 y hasta el 31 de diciembre de 2015.

.

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 ejercicios 2013 y 2012.

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.

Con fecha 1 de julio de 2013, Banco de Chile absorbió a su subsidiaria Banchile Factoring S.A. Esta subsidiaria era previamente presentada bajo el segmento operacional "subsidiarias". Como resultado de haber sido absorbida por el Banco, sus operaciones son ahora presentadas bajo los segmentos operativos de minoristas y mayoristas. La información de segmentos operativos de períodos previos ha sido reclasificada para efectos comparativos.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 – Segmentos de Negocios (continuación)

Las siguientes tablas presentan los resultados del año 2013 y 2012 por cada segmento de la subsidiaria Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería (1)		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Ingreso neto por intereses y reajustes	737.477.802	671.973.232	303.127.563	263.107.549	23.269.317	18.355.553	(12.142.703)	(12.295.775)	1.051.731.979	941.140.559	7.439.000	11.698.730	1.059.170.979	952.839.289
Ingreso (gasto) neto por comisiones	150.193.980	153.353.053	42.614.992	42.228.918	(1.354.550)	(366.649)	106.280.110	103.472.023	297.734.532	298.687.345	(10.641.145)	(11.419.762)	287.093.387	287.267.583
Otros ingresos operacionales	35.553.361	16.757.632	57.318.669	33.068.530	(5.607.281)	14.746.130	32.438.802	31.521.813	119.703.551	96.094.105	(9.940.855)	(14.151.957)	109.762.696	81.942.148
Total ingresos operacionales	923.225.143	842.083.917	403.061.224	338.404.997	16.307.486	32.735.034	126.576.209	122.698.061	1.469.170.062	1.335.922.009	(13.143.000)	(13.872.989)	1.456.027.062	1.322.049.020
Provisiones por riesgo de crédito	(203.586.068)	(180.558.494)	(38.031.499)	(7.621.574)	46.782	(21.677)	(43.025)	13.101	(241.613.810)	(188.188.644)	-	-	(241.613.810)	(188.188.644)
Depreciaciones y amortizaciones	(20.067.606)	(20.903.335)	(5.911.837)	(7.300.354)	(1.181.841)	(1.204.000)	(1.747.368)	(1.550.075)	(28.908.652)	(30.957.764)	-	-	(28.908.652)	(30.957.764)
Otros gastos operacionales (2)	(397.458.942)	(390.052.485)	(112.527.744)	(109.104.735)	(5.170.940)	(8.671.614)	(92.023.032)	(86.717.695)	(607.180.658)	(594.546.529)	13.143.000	13.872.989	(594.037.658)	(580.673.540)
Resultado por inversión en sociedades	1.123.143	(287.593)	814.178	(228.439)	95.227	(18.262)	39.222	304.889	2.071.770	(229.405)	-	-	2.071.770	(229.405)
Resultado antes de impuesto	303.235.670	250.282.010	247.404.322	214.149.895	10.096.714	22.819.481	32.802.006	34.748.281	593.538.712	521.999.667	-	-	593.538.712	521.999.667
Impuesto a la renta													(79.935.973)	(54.389.445)
Resultado después de impuesto													513.602.739	467.610.222

(1) Los resultados de Tesorería al cierre de diciembre de 2013, se vieron especialmente impactados por la aplicación del Ajuste por Valuación de Contraparte señalado en Nota N°2 (gg), debido a que M$14.289.359 de los M$16.412.620, constituidos por este concepto, corresponden a este segmento.

(2) Durante el año 2013 se ha modificado la metodología de asignación de gastos indirectos de las cuentas vistas, relacionadas al producto convenio de remuneraciones y su liquidación, para los segmentos de negocio. Dado lo anterior y para efectos de una adecuada comparación, se han actualizado las cifras del año 2012 con la actual metodología.

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Activos	10.943.083.786	9.852.431.623	10.937.297.481	9.614.329.230	3.456.477.306	3.746.908.012	634.466.326	635.224.850	25.971.324.899	23.848.893.715	(191.116.560)	(717.653.000)	25.780.208.339	23.131.240.715
Impuestos corrientes y diferidos													149.105.572	129.827.275
Total activos													25.929.313.911	23.261.067.990
Pasivos	8.299.052.150	7.706.837.774	9.536.765.121	9.225.881.115	5.378.699.460	4.495.605.090	482.626.576	489.829.850	23.697.206.679	21.918.153.829	(191.116.560)	(717.653.000)	23.506.090.119	21.200.500.829
Impuestos corrientes y diferidos													46.902.008	53.509.909
Total pasivos													23.552.992.127	21.254.010.738

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 ejercicio, es el siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	485.536.554	400.248.236
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	71.787.076	67.833.437
Depósitos en bancos nacionales	15.588.293	15.294.983
Depósitos en el exterior	300.395.956	201.547.803
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	873.307.879	684.924.459
Operaciones con liquidación en curso netas	248.127.761	237.392.177
Instrumentos financieros de alta liquidez	358.093.477	304.886.322
Contratos de retrocompra	59.089.388	9.119.523
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.538.618.505	1.236.322.481

(*) 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:

	2013 M$	2012 M$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	232.698.242	249.019.016
Fondos por recibir	141.773.298	147.591.634
Subtotal – activos	374.471.540	396.610.650
Pasivos		
Fondos por entregar	(126.343.779)	(159.218.473)
Subtotal – pasivos	(126.343.779)	(159.218.473)
Operaciones con liquidación en curso netas	248.127.761	237.392.177

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.6 – Instrumentos para Negociación

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación al 31 de diciembre es el siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	34.406.579	25.585.091
Pagarés del Banco Central de Chile	2.995.221	3.067.609
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	27.534.641	43.726.614
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	14.191	21.402
Bonos de bancos del país	1.926.258	-
Depósitos en bancos del país	255.582.411	87.093.029
Bonos de otras empresas del país	3.426.719	-
Otros instrumentos emitidos en el país	1.035.214	187.999
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	66.212.460	33.041.511
Fondos administrados por terceros	-	-
Total	393.133.694	192.723.255

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, los cuales no presentan saldo al cierre de los ejercicios 2013 y 2012.

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M$227.452.532 al 31 de diciembre de 2013 (M$86.863.494 en 2012).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 14 días al cierre del ejercicio (11 días en 2012).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M$41.313.486 al 31 de diciembre de 2013 (M$51.153.723 en 2012), 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	582.301	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	582.301
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
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	46.084.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46.084.337	-
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	3.901.731	7.755.814	12.249.838	855.030	11.742.876	25.906.531	-	-	-	-	-	-	27.894.445	34.517.375
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	58.429.256	8.338.115	12.249.838	855.030	11.742.876	25.906.531	-	-	-	-	-	-	82.421.970	35.099.676

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 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	16.831.036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.831.036	-
Pagarés del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	232.511.476	219.526.813	7.217.402	1.602.510	-	-	-	-	-	-	-	-	239.728.878	221.129.323
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	205.840	5.266.691	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.840	5.266.691
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	249.548.352	224.793.504	7.217.402	1.602.510	-	-	-	-	-	-	-	-	256.765.754	226.396.014

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 subsidiarias 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 31 de diciembre de 2013, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M$81.830.391 (M$34.865.475 en 2012). El Banco y sus subsidiarias tienen la obligación de devolver las inversiones a su contraparte en caso de pago de la obligación contraída.

(d) Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2013 asciende M$255.302.085 (M$266.395.046 en 2012). En caso que el Banco y sus subsidiarias 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nocional 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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Swaps de monedas y tasas	-	-	-	-	32.032.440	-	17.093.677	31.388.193	13.416.214	41.557.854	66.391.772	74.626.306	-	-	14.012.336	10.331.980
Swaps de tasas de interés	8.569.236	-	-	-	4.731.480	-	25.394.379	27.569.525	8.411.520	17.790.255	117.419.562	116.386.548	714.226	-	11.312.491	21.311.016
Totales derivados coberturas de valor razonable	8.569.236	-	-	-	36.763.920	-	42.488.056	58.957.718	21.827.734	59.348.109	183.811.334	191.012.854	714.226	-	25.324.827	31.642.996
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	-	151.912.880	-	-	59.730.425	-	313.263.417	55.382.252	209.464.982	14.082.728	300.385.964	78.861.215	37.970.947	22.414	6.680.542	2.055.051
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	-	151.912.880	-	-	59.730.425	-	313.263.417	55.382.252	209.464.982	14.082.728	300.385.964	78.861.215	37.970.947	22.414	6.680.542	2.055.051
Derivados de negociación																
Forwards de monedas	2.815.835.108	4.231.745.532	2.194.765.018	2.519.045.978	3.812.355.861	3.260.326.092	323.881.757	191.364.318	52.512.620	2.457.621	38.549	65.293	41.673.145	70.166.274	65.395.911	81.789.974
Swaps de monedas y tasas	124.909.079	69.219.670	470.928.384	199.337.739	1.400.553.349	1.034.040.339	1.195.626.982	1.721.408.094	1.024.720.916	719.072.787	1.465.279.883	1.026.518.392	193.454.951	177.403.284	243.979.940	166.181.536
Swaps de tasas de interés	567.058.411	353.132.640	1.318.722.390	905.870.222	4.275.294.823	3.298.276.159	4.767.240.461	3.540.462.193	2.919.321.415	1.505.936.054	2.549.583.599	1.650.102.794	97.973.952	81.092.794	99.487.591	97.870.414
Opciones Call moneda	12.491.480	30.306.158	39.108.767	20.937.893	138.808.558	46.685.563	6.571.499	4.794.700	-	-	-	-	2.300.567	472.266	3.559.485	394.874
Opciones Put moneda	7.034.134	26.009.478	31.078.165	15.287.620	75.379.088	25.979.867	-	-	-	-	-	-	599.695	341.172	705.269	387.326
Total derivados de negociación	3.527.328.212	4.710.413.478	4.054.602.724	3.660.479.452	9.702.391.679	7.665.308.020	6.293.320.699	5.458.029.305	3.996.554.951	2.227.466.462	4.014.902.031	2.676.686.479	336.002.310	329.475.790	413.128.196	346.624.124
Total	3.535.897.448	4.862.326.358	4.054.602.724	3.660.479.452	9.798.886.024	7.665.308.020	6.649.072.172	5.572.369.275	4.227.847.667	2.300.897.299	4.499.099.329	2.946.560.548	374.687.483	329.498.204	445.133.565	380.322.171

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 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013 M$	2012 M$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	128.934.103	147.572.353
Bonos corporativos	164.526.177	161.746.328
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	128.934.103	147.572.353
Interest rate swap	164.526.177	161.746.328

(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 bonos emitidos en el exterior en Pesos Mexicanos, Dólares de Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos, Yenes Japoneses y obligaciones con bancos en el exterior. 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 nocional de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea 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:

	2013						
	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$
Elemento cubierto							
Egresos de flujo:							
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)
Instrumento de cobertura							
Ingresos de flujo:							
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	-	-	-	-	-	-	-

	2012						
	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$
Elemento cubierto							
Egresos de flujo:							
Bono Corporativo MXN	(234.759)	(469.518)	(2.347.592)	(58.199.362)	-	-	(61.251.231)
Bono Corporativo HKD	-	-	(3.148.518)	(6.308.897)	(6.332.112)	(110.408.412)	(126.197.939)
Bono Corporativo PEN	-	-	(1.137.885)	(2.275.769)	(16.358.499)	-	(19.772.153)
Instrumento de cobertura							
Ingresos de flujo:							
Cross Currency Swap MXN	234.759	469.518	2.347.592	58.199.362	-	-	61.251.231
Cross Currency Swap HKD	-	-	3.148.518	6.308.897	6.332.112	110.408.412	126.197.939
Cross Currency Swap PEN	-	-	1.137.885	2.275.769	16.358.499	-	19.772.153
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)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de la cartera de activos subyacentes y los flujos de caja de la parte pasiva del instrumento derivado:

	2013						
	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
	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$	MM$
Elemento cubierto							
Ingresos de flujo:							
Flujo de Caja en CLF	2.751.432	232.645	82.887.903	359.407.103	237.627.429	351.723.763	1.034.630.275
Instrumento de cobertura							
Egresos de flujo:							
Cross Currency Swap MXN	-	-	(61.400.032)	-	-	-	(61.400.032)
Cross Currency Swap HKD	-	-	(5.790.884)	(11.617.159)	(11.562.210)	(217.999.287)	(246.969.540)
Cross Currency Swap PEN	-	-	(449.840)	(898.447)	(14.672.732)	-	(16.021.019)
Cross Currency Swap JPY	-	(232.645)	(2.099.058)	(63.678.516)	(1.845.987)	(30.919.541)	(98.775.747)
Cross Currency Swap USD	-	-	(3.313.837)	(133.094.291)	-	-	(136.408.128)
Cross Currency Swap CHF	(2.751.432)	-	(9.834.252)	(150.118.690)	(209.546.500)	(102.804.935)	(475.055.809)
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

	2012						
	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$
Elemento cubierto							
Ingresos de flujo:							
Flujo de Caja en CLF	-	-	4.496.403	66.537.281	20.316.830	106.868.535	198.219.049
Instrumento de cobertura							
Egresos de flujo:							
Cross Currency Swap MXN	-	-	(1.643.774)	(60.172.879)	-	-	(61.816.653)
Cross Currency Swap HKD	-	-	(2.411.780)	(5.482.704)	(5.497.709)	(106.868.535)	(120.260.728)
Cross Currency Swap PEN	-	-	(440.849)	(881.698)	(14.819.121)	-	(16.141.668)
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 valor de mercado generados durante el año 2013 de la subsidiaria 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$7.931.837 (abono a patrimonio de M$825.165 en 2012). El efecto neto de impuestos diferidos asciende a un cargo a patrimonio de M$6.345.470 en año 2013 (abono neto a patrimonio de M$663.538 en 2012).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2013 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M$5.866.980 (abono a patrimonio de M$478.490 en 2012).

(c.4) El efecto de los derivados de cobertura de flujo de caja en el ejercicio 2013, que compensan el resultado de los instrumentos cubiertos corresponde a un abono a resultados por M$51.794.640 (cargo a resultados por M$2.318.689 en 2012).

(c.5) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 de los estados financieros 2013 y 2012, los saldos presentados en el rubro "Adeudado por Bancos", son los siguientes:

	2013 M$	2012 M$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	100.012.500	14.309.402
Otras acreencias con bancos del país	-	-
Provisiones para créditos con bancos del país	(36.005)	(5.151)
Subtotal	99.976.495	14.304.251
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	252.696.761	146.980.453
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	97.194.068	67.786.653
Créditos de comercio exterior entre terceros países	12.864.267	14.508.500
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(1.256.459)	(953.959)
Subtotal	361.498.637	228.321.647
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	600.000.000	1.100.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	580.600	696.096
Subtotal	600.580.600	1.100.696.096
Total	1.062.055.732	1.343.321.994

(b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los ejercicios 2013 y 2012, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en el país M$	Bancos en el exterior M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2012	5.421	1.000.985	1.006.406
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	-	-	-
Provisiones liberadas	(270)	(47.026)	(47.296)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.151	953.959	959.110
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	30.854	302.500	333.354
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	36.005	1.256.459	1.292.464

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2013							
	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$	Activo Neto M$
Colocaciones comerciales								
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
Colocaciones para vivienda								
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	-	-	-	0	-	-	-	-
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
Colocaciones de consumo								
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	-	-	-	0	-	-	-	-
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
Total	20.008.812.372	224.445.123	631.696.292	20.864.953.787	(182.863.786)	(297.615.762)	(480.479.548)	20.384.474.239

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 2012						
	Activos Antes de Provisiones			Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal	Cartera Deteriorada	Total	Provisiones Individuales	Provisiones Grupales	Total	Activo Neto
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Colocaciones comerciales							
Préstamos comerciales	8.286.622.944	246.355.189	8.532.978.133	(93.582.720)	(67.745.796)	(161.328.516)	8.371.649.617
Créditos de comercio exterior	1.149.923.820	91.032.197	1.240.956.017	(55.215.749)	(491.468)	(55.707.217)	1.185.248.800
Deudores en cuentas corrientes	187.245.664	2.153.390	189.399.054	(2.417.803)	(2.503.879)	(4.921.682)	184.477.372
Operaciones de factoraje	597.266.080	8.870.993	606.137.073	(9.535.077)	(556.304)	(10.091.381)	596.045.692
Operaciones de leasing comercial (1)	1.084.876.546	28.395.499	1.113.272.045	(3.528.486)	(9.136.309)	(12.664.795)	1.100.607.250
Otros créditos y cuentas por cobrar	35.735.977	4.910.983	40.646.960	(620.637)	(1.972.855)	(2.593.492)	38.053.468
Subtotal	11.341.671.031	381.718.251	11.723.389.282	(164.900.472)	(82.406.611)	(247.307.083)	11.476.082.199
Colocaciones para vivienda							
Préstamos con letras de crédito	103.240.380	5.974.390	109.214.770	-	(723.236)	(723.236)	108.491.534
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	148.243.073	2.963.001	151.206.074	-	(526.639)	(526.639)	150.679.435
Otros créditos con mutuos para vivienda	3.897.641.453	40.124.249	3.937.765.702	-	(14.829.244)	(14.829.244)	3.922.936.458
Créditos provenientes de la ANAP	26.772	-	26.772	-	-	-	26.772
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	112.829	340.144	452.973	-	(487)	(487)	452.486
Subtotal	4.149.264.507	49.401.784	4.198.666.291	-	(16.079.606)	(16.079.606)	4.182.586.685
Colocaciones de consumo							
Créditos de consumo en cuotas	1.761.070.688	145.202.871	1.906.273.559	-	(124.885.197)	(124.885.197)	1.781.388.362
Deudores en cuentas corrientes	235.121.934	9.943.673	245.065.607	-	(6.949.892)	(6.949.892)	238.115.715
Deudores por tarjetas de crédito	654.976.402	25.010.017	679.986.419	-	(31.996.462)	(31.996.462)	647.989.957
Operaciones de leasing consumo	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	182.952	6.054	189.006	-	(215.302)	(215.302)	(26.296)
Subtotal	2.651.351.976	180.162.615	2.831.514.591	-	(164.046.853)	(164.046.853)	2.667.467.738
Total	18.142.287.514	611.282.650	18.753.570.164	(164.900.472)	(262.533.070)	(427.433.542)	18.326.136.622

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2013 M$503.972.751 (M$451.647.141 en 2012), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M$705.774.555 (M$661.624.904 en 2012), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas							
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total		Activo Neto	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Colocaciones comerciales	12.624.892.186	11.341.671.031	447.056.656	381.718.251	13.071.948.842	11.723.389.282	(182.863.786)	(164.900.472)	(104.835.253)	(82.406.611)	(287.699.039)	(247.307.083)	12.784.249.803	11.476.082.199
Colocaciones para vivienda	4.662.978.030	4.149.264.505	69.330.389	49.401.786	4.732.308.419	4.198.666.291	-	-	(18.502.621)	(16.079.606)	(18.502.621)	(16.079.606)	4.713.805.798	4.182.586.685
Colocaciones de consumo	2.856.365.573	2.651.351.976	204.330.953	180.162.615	3.060.696.526	2.831.514.591	-	-	(174.277.888)	(164.046.853)	(174.277.888)	(164.046.853)	2.886.418.638	2.667.467.738
Total	**20.144.235.789**	**18.142.287.512**	**720.717.998**	**611.282.652**	**20.864.953.787**	**18.753.570.164**	**(182.863.786)**	**(164.900.472)**	**(297.615.762)**	**(262.533.070)**	**(480.479.548)**	**(427.433.542)**	**20.384.474.239**	**18.326.136.622**

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 los ejercicios 2013 y 2012, se resume como sigue:

	Provisiones		
	Individuales M$	**Grupales M$**	**Total M$**
Saldo al 1 de enero de 2012	160.377.070	224.112.823	384.489.893
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(9.144.287)	(34.020.079)	(43.164.366)
Colocaciones para vivienda	-	(4.252.928)	(4.252.928)
Colocaciones de consumo	-	(135.316.411)	(135.316.411)
Total castigos	(9.144.287)	(173.589.418)	(182.733.705)
Provisiones constituidas	13.667.689	212.009.665	225.677.354
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	164.900.472	262.533.070	427.433.542
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 (Ver letra g)	(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

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 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco y sus subsidiarias 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco y sus subsidiarias 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 (*)	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Hasta 1 año	435.787.578	394.284.389	(53.919.557)	(50.643.341)	381.868.021	343.641.048
Desde 1 hasta 2 años	314.545.581	293.525.272	(39.404.826)	(36.615.005)	275.140.755	256.910.267
Desde 2 hasta 3 años	197.979.112	189.111.087	(25.096.768)	(23.440.134)	172.882.344	165.670.953
Desde 3 hasta 4 años	121.241.361	112.380.594	(16.987.368)	(15.766.304)	104.253.993	96.614.290
Desde 4 hasta 5 años	78.992.172	75.451.382	(12.662.669)	(11.338.591)	66.329.503	64.112.791
Más de 5 años	232.607.050	206.025.259	(29.878.719)	(25.733.419)	202.728.331	180.291.840
Total	1.381.152.854	1.270.777.983	(177.949.907)	(163.536.794)	1.203.202.947	1.107.241.189

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M$6.544.359 al 31 de diciembre de 2013 (M$6.030.856 en 2012).

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) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el							
	País		Exterior		Total			
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	%	2012 M$	%
Colocaciones comerciales:								
Comercio	2.513.287.512	2.286.500.320	39.677.422	28.172.677	2.552.964.934	12,24	2.314.672.997	12,34
Transporte y telecomunicaciones	1.602.348.459	1.470.358.250	-	-	1.602.348.459	7,68	1.470.358.250	7,84
Manufacturas	1.361.002.349	1.380.993.843	-	-	1.361.002.349	6,52	1.380.993.843	7,36
Servicios	1.240.028.158	1.310.572.756	-	-	1.240.028.158	5,94	1.310.572.756	6,99
Construcción	1.457.769.705	1.252.546.394	311.183	-	1.458.080.888	6,99	1.252.546.394	6,68
Servicios Financieros	1.627.843.598	1.148.094.446	415.345.172	706.477.111	2.043.188.770	9,79	1.854.571.557	9,88
Agricultura y ganadería	914.104.916	901.300.010	-	-	914.104.916	4,38	901.300.010	4,80
Electricidad, gas y agua	504.087.857	328.763.086	27.884.761	-	531.972.618	2,55	328.763.086	1,75
Minería	340.045.262	305.385.640	-	67.051.300	340.045.262	1,63	372.436.940	1,99
Pesca	219.172.811	233.893.098	-	-	219.172.811	1,05	233.893.098	1,25
Otros	790.289.543	226.998.365	18.750.134	84.477.217	809.039.677	3,88	311.475.582	1,65
Subtotal	12.569.980.170	10.845.406.208	501.968.672	886.178.305	13.071.948.842	62,65	11.731.584.513	62,53
Colocaciones para vivienda	4.732.308.419	4.198.666.291	-	-	4.732.308.419	22,68	4.198.666.291	22,38
Colocaciones de consumo	3.060.696.526	2.831.514.591	-	-	3.060.696.526	14,67	2.831.514.591	15,09
Total	20.362.985.115	17.875.587.090	501.968.672	886.178.305	20.864.953.787	100,00	18.761.765.395	100,00

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(e) Compra de cartera de colocaciones

Durante los meses de agosto, septiembre y diciembre de 2013, el Banco ha adquirido cartera de colocaciones cuyo valor nominal asciende a M$467.717.137.

(f) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones

Durante el año 2013 y 2012 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

Al 31 de Diciembre 2013			
Valor créditos M$	**Provisión M$**	**Valor de venta M$**	**Efecto en resultado (pérdida) utilidad M$**
197.819.871	(354.796)	198.134.268	669.193

Al 31 de Diciembre 2012			
Valor créditos M$	**Provisión M$**	**Valor de venta M$**	**Efecto en resultado (pérdida) utilidad M$**
118.347.412	(198.799)	118.347.412	198.799

(g) Canje de Créditos por Bonos

Con fecha 27 de junio de 2013, se procedió a efectuar un canje de créditos de la cartera deteriorada, entregando pagarés representativos de créditos por instrumentos financieros (bonos) emitidos por el mismo deudor. Los créditos a la fecha del canje representaban un valor de M$13.952.177 con una provisión por riesgo de crédito asociada cuyo monto ascendía a M$12.555.900. Los instrumentos financieros (bonos) recibidos fruto del canje fueron clasificados como instrumentos de inversión disponibles para la venta.

En virtud de que a la fecha del Canje no existía un mercado activo para estos instrumentos financieros en particular, y por lo tanto, no existían datos disponibles suficientes para calcular su valor razonable de manera confiable, es que se determinó que a la fecha del canje, el precio o valor razonable era equivalente al valor libro de los créditos canjeados. Por lo tanto, no se generaron efectos en resultado por esta transacción.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, la SBIF instruyó clasificar los mencionados instrumentos financieros como instrumentos para negociación, lo anterior generó un abono a resultados por M$577.859 al 31 de diciembre de 2013.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(h) Securitización de Activos Propios

Durante el ejercicio 2012, el Banco celebró un contrato de emisión de títulos securitizados y un contrato de cesión de créditos sin responsabilidad con su filial Banchile Securitizadora S.A., mediante los cuales transfirió dos créditos comerciales a tasa fija. Con ello Banchile Securitizadora formó el Patrimonio Separado N° 17, de acuerdo las disposiciones del Título XVIII de la ley 18.045. Los activos securitizados pasaron a formar parte del patrimonio separado para efectos de respaldar la emisión de los bonos securitizados serie A, los cuales fueron vendidos en su totalidad a terceros.

El valor libro de los créditos a la fecha de la transacción alcanzó $30.276 millones y el monto en efectivo recibido por esta transferencia ascendió a $30.407 millones, con lo cual se generó una utilidad de $131 millones, y una liberación de provisiones de riesgo de colocaciones por $24 millones. Adicionalmente, la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A. obtuvo una comisión cobrada al Banco por $160 millones, por el servicio de estructuración del bono securitizado.

Como parte de la transacción, el Banco adquirió el bono subordinado (serie C) emitido por el patrimonio separado por $22.845 equivalente a 1 UF, el cual representa menos del 0,001% del valor de la colocación total de bonos efectuada por el patrimonio separado ascendente a $30.407 millones (su valor par ascendió a $30.196 millones). Este bono, que no devenga intereses, fue registrado en el rubro instrumentos de inversión disponibles para la venta y su valor razonable asciende a $23.310 al 31 de diciembre de 2013 ($22.841 al 31 de diciembre de 2012), siendo este saldo la máxima exposición de la entidad que se deriva de esta transacción.

El Banco analizó todos los aspectos relevantes de la transacción de acuerdo a las indicaciones de la NIC 39 y la NIIF 10, para efectos de baja de activos y consolidación. Al respecto, el Banco ha concluido que: (i) no mantiene ningún tipo de control sobre los activos transferidos ni poder sobre el patrimonio separado; (ii) ha transferido en forma sustancial todos los beneficios y riesgos del activo cedido al patrimonio separado; (iii) no tiene exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en el patrimonio separado; (iv) no mantiene poderes de decisión que le permitan obtener beneficios sustanciales de los activos cedidos. De acuerdo con lo establecido en la Ley 18.045, los Tenedores de los Bonos del Patrimonio 17 son quienes tienen el poder para decidir en caso que de incumplimiento de los compromisos de acuerdo con lo contemplado en la Ley de Mercado de Valores, así como también por establecido en el reglamento del contrato de emisión. Como consecuencia de lo anterior, el Banco procedió a dar de baja los créditos involucrados de la mencionada transacción de cesión de créditos y no ha consolidado el patrimonio separado.

Información adicional de la transacción	2013	2012
Valor del activo securitizado	$20.517 millones	$24.795 millones
Valor del bono securitizado	$20.385 millones	$24.644 millones
Plazo remanente del activo securitizado	4 años	5 años
Plazo remanente del bono securitizado	4 años	5 años
Tasa del activo securitizado	UF + 4,83%	UF + 4,83%
Tasa del bono securitizado	UF + 4,54%	UF + 4,54%

Durante el ejercicio 2013, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 – Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2013			2012		
	Disponibles para la venta M$	Mantenidos hasta el vencimiento M$	Total M$	Disponibles para la venta M$	Mantenidos hasta el vencimiento M$	Total M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	333.034.705	-	333.034.705	110.569.461	-	110.569.461
Pagarés del Banco Central de Chile	50.414.900	-	50.414.900	968.312	-	968.312
Otros instrumentos del Estado y Tesorería	202.957.607	-	202.957.607	140.246.385	-	140.246.385
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	96.933.185	-	96.933.185	85.687.865	-	85.687.865
Bonos de bancos del país	128.500.327	-	128.500.327	116.099.522	-	116.099.522
Depósitos en bancos del país	617.816.102	-	617.816.102	560.390.552	-	560.390.552
Bonos de otras empresas del país	13.559.323	-	13.559.323	32.280.262	-	32.280.262
Pagarés de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	154.267.410	-	154.267.410	129.693.236	-	129.693.236
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	76.222.491	-	76.222.491	88.504.327	-	88.504.327
Total	1.673.706.050	-	1.673.706.050	1.264.439.922	-	1.264.439.922

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 retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M$16.840.268 al 31 de diciembre de 2013 (no existe saldo por este concepto en diciembre de 2012). Los pactos de retrocompra tuvieron un vencimiento promedio de 3 días en diciembre 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$109.334 (M$5.266.691 en 2012).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente, Bonos Bancarios y acciones.

Al 31 de diciembre de 2013 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M$12.840.001 (M$8.325.646 en 2012), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2013 no existe evidencia de deterioro de instrumentos de inversión disponibles para la venta (M$550.506 en 2012).

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 realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 subsidiaria Banco de Chile al 31 de diciembre de 2013 y 2012, reconocidos proporcionalmente por la Sociedad se presentan a continuación:

	2013 M$	2012 M$
(Pérdida)/Ganancia no realizada	10.305.765	12.161.921
Pérdida/(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	(4.662.873)	(810.025)
Subtotal	5.642.892	11.351.896
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	(1.128.537)	(2.256.206)
Efecto neto	4.514.355	9.095.690

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$16.670.099 en 2013 (M$13.933.040 en 2012), según el siguiente detalle:

		Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
						Valor de la Inversión		Resultados	
Sociedad	Accionista	2013 %	2012 %	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Asociadas									
Administrador Financiero del Transantiago S.A. (*)	Banco de Chile	20,00	20,00	9.736.758	6.076.064	1.947.362	1.215.227	732.141	(527.640)
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	7.197.097	6.411.960	1.857.293	1.654.684	289.449	556.443
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	4.401.123	4.109.443	1.678.334	1.567.109	158.901	(375.552)
Sociedad Imerc OTC S.A. (**) (***)	Banco de Chile	12,49	-	11.410.183	-	1.425.160	-	(17.539)	-
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	5.231.744	6.305.598	1.368.446	1.649.333	9.484	321.576
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. (***)	Banco de Chile	15,00	15,00	4.529.196	4.337.252	679.389	650.602	62.127	111.529
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	1.982.119	1.608.894	660.650	536.258	125.411	115.286
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	1.978.312	1.711.129	530.344	458.723	102.323	79.161
Subtotal Asociadas				46.466.532	30.560.340	10.146.978	7.731.936	1.462.297	280.803
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.179.731	6.755.707	3.589.876	3.377.869	212.014	(320.852)
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.340.912	1.128.628	670.467	564.328	106.144	(427.856)
Subtotal Negocios Conjuntos				8.520.643	7.884.335	4.260.343	3.942.197	318.158	(748.708)
Subtotales				54.987.175	38.444.675	14.407.321	11.674.133	1.780.455	(467.905)
Inversiones valorizadas a costo: (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	291.315	238.500
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	-	-
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	-	-
Cámara de Compensación						7.986	7.986	-	-
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						43.081	39.210	-	-
Subtotal						2.262.778	2.258.907	291.315	238.500
Total						16.670.099	13.933.040	2.071.770	(229.405)

(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 M$1.439.574 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 8.895 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.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 – Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

	2013 M$	2012 M$
Activos corrientes	537.514.547	383.154.795
Activos no corrientes	64.904.054	53.946.467
Total Activos	602.418.601	437.101.262
Pasivos corrientes	550.022.580	397.540.206
Pasivos no corrientes	5.919.477	9.000.716
Total Pasivos	555.942.057	406.540.922
Patrimonio	46.466.532	30.560.340
Interés minoritario	10.012	-
Total Pasivos y Patrimonio	602.418.601	437.101.262
Ingresos operacionales	184.911.507	206.068.859
Gastos operacionales	(178.081.201)	(204.928.892)
Otros gastos o ingresos	448.456	947.785
Utilidad antes de impuesto	**7.278.762**	**2.087.752**
Impuesto a la renta	(981.871)	(589.508)
Utilidad del ejercicio	6.296.891	1.498.244

(c) Negocios conjuntos

El Banco posee una participación del 50% en las Sociedades Artikos S.A. y Servipag Ltda., las cuales controla en forma conjunta. El interés de ambas entidades del Banco se ha contabilizado utilizando el método de participación en los Estados Financieros Consolidados.

A continuación se detalla la información financiera resumida de las Sociedades bajo control conjunto

	Artikos S.A.		Servipag Ltda.	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Activos corrientes	919.753	441.738	42.787.796	37.416.065
Activos no corrientes	734.655	925.683	16.256.005	16.707.936
Total Activos	1.654.408	1.367.421	59.043.801	54.124.001
Pasivos corrientes	313.496	238.793	48.343.230	44.137.019
Pasivos no corrientes	-	-	3.520.840	3.231.275
Total Pasivos	313.496	238.793	51.864.070	47.368.294
Patrimonio	1.340.912	1.128.628	7.179.731	6.755.707
Total Pasivos y Patrimonio	1.654.408	1.367.421	59.043.801	54.124.001
Ingresos operacionales	2.486.553	2.451.128	35.371.151	36.645.338
Gastos operacionales	(2.269.746)	(3.026.684)	(34.042.638)	(36.403.935)
Otros gastos o ingresos	3.525	(8.495)	(807.963)	(729.377)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	**220.332**	**(584.051)**	**520.550**	**(487.974)**
Impuesto a la renta	(8.047)	(271.667)	(96.526)	(153.735)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	212.285	(855.718)	424.024	(641.709)

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 – Inversiones en Sociedades (continuación)

(d) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Valor libro inicial	13.933.040	15.417.686
Venta de inversiones	-	-
Adquisición de inversiones	1.439.574	71.131
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa	1.780.455	(467.905)
Dividendos por cobrar	(186.622)	(653.070)
Dividendos percibidos	(956.376)	(942.717)
Pago dividendos mínimos	660.028	507.915
Total	16.670.099	13.933.040

(e) Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 – Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	2013	2012	2013	2012	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Tipo Intangible:										
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	-	7	-	2	4.138.287	4.138.287	(4.138.287)	(3.000.172)	-	1.138.115
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	2	3	87.011.188	82.733.759	(57.792.582)	(50.639.150)	29.218.606	32.094.609
Intangibles originados en combinación de negocios	-	7	-	2	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.261.845)	-	478.631
Otros intangibles	-	-	-	-	502.888	612.737	(50.586)	(35.126)	452.302	577.611
Total					93.392.839	89.225.259	(63.721.931)	(54.936.293)	29.670.908	34.288.966

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 – Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro intangibles durante los ejercicios 2013 y 2012, 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$
Saldo Bruto					
Saldo al 1 de enero de 2012	4.138.287	74.522.751	1.740.476	102.347	80.503.861
Adquisiciones	-	8.544.076	-	571.938	9.116.014
Retiros / bajas	-	(333.068)	-	(61.548)	(394.616)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	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
Amortización y Deterioro Acumulado					
Saldo al 1 de enero de 2012	(2.379.446)	(41.535.624)	(1.000.774)	(71.721)	(44.987.565)
Amortización del año (*)	(620.726)	(9.436.594)	(261.071)	(24.954)	(10.343.345)
Pérdida por deterioro (*)	-	-	-	-	-
Retiros / bajas	-	333.068	-	61.549	394.617
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(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)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	-	29.218.606	-	452.302	29.670.908

(*) Ver Nota N°39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco ha cerrado los siguientes compromisos para la adquisición de activos intangibles, los que no han sido capitalizados de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	Monto del compromiso	
	2013 M$	2012 M$
Software y licencias	9.299.106	6.681.133

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 – Activo Fijo

(a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Terrenos y Construcciones M$	Equipos M$	Otros M$	Total M$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2012	176.267.287	125.818.758	137.119.631	439.205.676
Adiciones	337.072	7.751.059	9.894.413	17.982.544
Retiros/Bajas	(452.670)	(1.512.364)	(2.232.140)	(4.197.174)
Traspasos	-	-	-	-
Reclasificación	-	-	18.599	18.599
Total	176.151.689	132.057.453	144.800.503	453.009.645
Depreciación Acumulada	(35.971.565)	(109.931.959)	(101.721.623)	(247.625.147)
Deterioro (*) (***)	-	(30.607)	(164.461)	(195.068)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	140.180.124	22.094.887	42.914.419	205.189.430
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)
Traspasos	-	(218.022)	218.022	-
Reclasificación	-	-	-	-
Total	175.849.256	137.910.832	147.823.395	461.583.483
Depreciación Acumulada	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Deterioro (*) (***)	-	(83.524)	(426.404)	(509.928)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	137.132.399	21.746.819	38.699.926	197.579.144
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2012	(33.504.043)	(103.015.181)	(94.799.068)	(231.318.292)
Reclasificación	-	-	(18.599)	(18.599)
Depreciación del año (**) (*)	(2.920.192)	(8.428.855)	(8.884.668)	(20.233.715)
Bajas y ventas del ejercicio	452.670	1.512.077	1.980.712	3.945.459
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)

(*) 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$380.704 (M$380.704 en 2012).
(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M$247.337 (M$152.599 en 2012).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 – Activo Fijo (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

	2013							
	Gasto ejercicio M$	Hasta 1 mes M$	Más de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Más de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total 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

	2012							
	Gasto ejercicio M$	Hasta 1 mes M$	Más de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Más de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Contratos de Arriendo	28.036.076	2.273.921	4.561.327	19.219.419	37.093.505	27.066.288	49.523.268	139.737.728

Como estos contratos de arriendo son 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

La Sociedad y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios 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 31 de diciembre de cada año de acuerdo al siguiente detalle:

	2013 M$	2012 M$
Impuesto a la renta	85.419.727	61.967.311
Impuesto único a la renta	23.235	-
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	1.885.201	3.859.632
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(73.783.600)	(42.032.163)
Crédito por gastos de capacitación	(1.713.758)	(1.544.834)
Otros	(4.705.064)	965.103
Total	7.125.741	23.215.049

Tasa de Impuesto a la renta	20%	20%

	2013 M$	2012 M$
Impuesto corriente activo	3.201.909	2.683.809
Impuesto corriente pasivo	(10.327.650)	(25.898.858)
Total impuesto por recuperar (pagar)	(7.125.741)	(23.215.049)

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se compone de los siguientes conceptos:

	2013 M$	2012 M$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	88.798.142	61.967.311
Impuesto ejercicios anteriores	(432.179)	(1.147.252)
Subtotal	88.365.963	60.820.059
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(12.380.761)	2.672.492
Efecto cambio de tasas en impuestos diferidos	-	(14.205.486)
Subtotal	(12.380.761)	(11.532.994)
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la renta	1.885.201	3.859.632
Otros	2.149.851	893.091
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	80.020.254	54.039.788

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 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	2013		2012	
	Tasa de impuesto %	M$	Tasa de impuesto %	M$
Impuesto sobre resultado financiero	20,00	118.850.358	20,00	104.093.921
Agregados o deducciones	(6,85)	(40.711.279)	(7,13)	(37.100.027)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,32	1.885.201	0,74	3.859.632
Impuesto ejercicios anteriores	(0,07)	(432.179)	(0,22)	(1.147.251)
Efecto cambio tasa en impuestos diferidos (*)	-	-	(2,73)	(14.205.486)
Ajuste impuesto diferido leasing	-	-	0,57	2.941.677
Otros	0,07	428.153	(0,85)	(4.402.678)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	13,47	80.020.254	10,38	54.039.788

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el año 2013 es 13,47% (10,38% en 2012).

(*) De acuerdo a la Ley N° 20.630 de fecha 27 de septiembre de 2012 se modificó permanentemente la tasa del impuesto de primera categoría a 20%.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

Durante el año 2013, el Banco y sus subsidiarias han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos de acuerdo a lo descrito en Nota N° 2(pp).

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados:

	Saldos al 31.12.2012 M$	Reclasificación M$	Reconocido en Resultados M$	Reconocido en Patrimonio M$	Saldos al 31.12.2013 M$
Diferencias Deudoras:					
Provisión por riesgo de crédito	99.113.468	-	8.988.753	-	108.102.221
Obligaciones con pacto de recompra	114.278	(125.302)	216.045	-	205.021
Materiales leasing	(3.717.670)	3.717.670			-
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	2.126.615	(1.166.538)	(22.318)	33.236	970.995
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	5.158.680	-	4.703.622	-	9.862.302
Total Activo Neto	**127.143.466**	**2.425.830**	**16.301.131**	**33.236**	**145.903.663**
Diferencias Acreedoras:					
Inversiones con pacto de recompra	125.302	(125.302)			-
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	12.927.002	2.495.665	(986.683)	-	14.435.984
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	4.757.313	-	-	2.585.489	7.342.802
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	6.993.077	(4.756.848)	1.168.925	7.862	3.413.016
Total Pasivo Neto	**27.629.580**	**2.425.830**	**3.920.370**	**2.593.351**	**36.569.131**
Total Activo (Pasivo) neto	**99.513.886**	**-**	**12.380.761**	**(2.560.115)**	**109.334.532**

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

(e) Para efectos de dar cumplimiento a las normas de la circular conjunta N°47 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.) y N°3.478 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, de fecha 18 de agosto de 2009, a continuación se detalla el movimiento y efectos generados por aplicación del artículo 31, N°4, de la Ley de Impuesto a la Renta.

Tal como lo requiere la norma, la información corresponde sólo a las operaciones de crédito del Banco y no considera las operaciones de entidades subsidiarias que se consolidan en los presentes Estados Financieros Consolidados.

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2013	**Activos a valor de estados financieros (*) M$**	**Activos a valor tributario M$**	**Activos a valor tributario**		
			Cartera vencida con garantía M$	**Cartera vencida sin garantía M$**	**Total cartera vencida M$**
Adeudado por bancos	1.062.055.732	1.063.348.197	-	-	-
Colocaciones comerciales	10.975.797.013	11.509.434.357	18.863.482	49.184.194	68.047.676
Colocaciones de consumo	2.886.418.637	3.244.148.976	560.908	17.418.407	17.979.315
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	4.713.805.799	4.729.084.954	3.381.238	111.156	3.492.394
Total	19.638.077.181	20.546.016.484	22.805.628	66.713.757	89.519.385

(*) De acuerdo a la Circular indicada y a instrucciones del SII, el valor de los activos de estados financieros, se presentan sobre bases individuales (sólo Banco de Chile) netos de provisiones por riesgo de crédito y no incluye las operaciones de leasing y factoring.

(e.2) Provisiones sobre cartera vencida	**Saldo al 01.01.2013 M$**	**Castigos contra provisiones M$**	**Provisiones constituidas M$**	**Provisiones liberadas M$**	**Saldo al 31.12.2013 M$**
Colocaciones comerciales	33.162.511	(21.573.714)	69.021.013	(31.425.616)	49.184.194
Colocaciones de consumo	17.130.812	(148.560.072)	171.990.940	(23.143.273)	17.418.407
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	151.181	(952.306)	1.194.910	(282.629)	111.156
Total	50.444.504	(171.086.092)	242.206.863	(54.851.518)	66.713.757

(e.3) Castigos directos y recuperaciones	**2013 M$**
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	10.508.970
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	1.123.007
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	41.801.987

(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta	**2013 M$**
Castigos conforme a inciso primero	-
Condonaciones según inciso tercero	1.116.754

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 – Otros Activos

a) Composición del rubro

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Activos para leasing (*)	74.722.774	74.987.645
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	2.639.873	2.475.172
Bienes recibidos en pago	372.091	80.540
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(46.175)	(40.306)
Subtotal	2.965.789	2.515.406
Otros Activos		
Intermediación de documentos (***)	74.366.476	89.799.904
Depósitos por márgenes de derivados	60.308.714	25.984.244
Fondos disponibles Servipag	19.199.641	15.534.252
Propiedades de inversión (Nota N° 2 letra ap)	16.317.429	16.698.133
IVA crédito fiscal	9.958.134	9.291.572
Otras cuentas y documentos por cobrar	8.682.139	20.000.550
Comisiones por cobrar	7.783.574	6.391.655
Gastos pagados por anticipado	6.589.299	3.476.454
Impuesto por recuperar	6.047.553	7.695.268
Bienes recuperados de leasing para la venta	5.463.167	776.533
Operaciones pendientes	1.803.359	8.675.908
Garantías de arriendos	1.455.746	1.386.174
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	1.286.387	422.685
Materiales y útiles	528.081	609.614
Otros	20.551.339	12.633.269
Subtotal	240.341.038	219.376.215
Total	318.029.601	296.879.266

(*) 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 0,0124% (0,0032% en 2012) 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 subsidiaria 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, durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

Amortización	**Provisiones sobre bienes M$**
Saldo al 1 de enero de 2012	1.117.517
Aplicación de provisiones	(1.177.393)
Provisiones constituidas	100.182
Liberación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	40.306
Aplicación de provisiones	(45.057)
Provisiones constituidas	50.926
Liberación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	46.175

Nota 39.17 – Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	**2012 M$**
Cuentas corrientes	5.009.667.913	4.489.484.065
Otras obligaciones a la vista	593.451.161	599.320.344
Otros depósitos y cuentas a la vista	284.858.743	311.043.993
Total	5.887.977.817	5.399.848.402

Nota 39.18 – Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	**2012 M$**
Depósitos a plazo	10.148.840.780	9.367.799.897
Cuentas de ahorro a plazo	178.011.477	179.464.471
Otros saldos acreedores a plazo	73.101.761	63.422.509
Total	10.399.954.018	9.610.686.877

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 – Obligaciones con bancos

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Bancos del país	-	-
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	137.914.333	107.248.647
HSBC Bank	134.813.632	-
Standard Chartered Bank	103.161.522	117.217.580
Deutsche Bank AG	94.326.800	12.003.424
Bank of America	78.642.040	189.500.521
Commerzbank A.G.	61.957.714	182.925.734
Bank of Montreal	52.684.383	-
The Bank of New York Mellon	37.373.392	57.160.896
ING Bank	26.308.653	-
Wells Fargo Bank	26.298.488	131.763.322
Toronto Dominion Bank	23.675.748	38.402.181
Mercantil Commercebank	15.887.690	19.183.892
Zuercher Kantonalbank	5.281.910	14.401.314
JP Morgan Chase Bank	-	24.002.732
Sumitomo Banking	-	16.828.109
Bank of China	-	828.384
Banco de Sabadell	-	337.268
Otros	4.039.512	21.844
Préstamos y otras obligaciones		
Wells Fargo Bank	105.340.358	96.370.414
Citibank N.A.	54.767.693	27.571.162
China Development Bank	26.308.395	35.995.729
Standard Chartered Bank	-	36.083.723
Otros	672.530	815.573
Subtotal	989.454.793	1.108.662.449
Banco Central de Chile	10.332	17.780
Total	989.465.125	1.108.680.229

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 – Obligaciones con bancos (continuación)

(b) Obligaciones con el exterior

El vencimiento de estas obligaciones es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Hasta 1 mes	99.542.303	181.954.232
Más de 1 y hasta 3 meses	359.752.433	153.701.631
Más de 3 y hasta 12 meses	262.574.085	631.051.043
Más de 1 y hasta 3 años	267.585.972	141.955.543
Más de 3 y hasta 5 años	-	-
Más de 5 años	-	-
Total	989.454.793	1.108.662.449

(c) 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:

	2013 M$	2012 M$
Préstamos y otras obligaciones	-	-
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	10.332	17.780
Total	10.332	17.780

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Letras de crédito	86.490.425	115.195.795
Bonos corrientes	3.533.155.321	2.412.232.783
Bonos subordinados	747.006.698	746.503.303
Total	4.366.652.444	3.273.931.881

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
BCHIUJ0811	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	1.093.749.503					
Bono de corto plazo	509.920.135					
Total 2013	1.603.669.638					

Bonos Subordinados

Serie	Monto M$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-G1111	3.596.317	25 años	3,75	UF	25/01/2013	25/01/2038
Total	3.596.317					

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M$1.233.983.615, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M$1.207.806.705 y M$26.176.910 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUO0911	89.896.198	10	3,40	UF	15/02/2012	15/02/2022
BCHIUD0510	14.108.867	6	2,20	UF	16/02/2012	16/02/2018
BCHIUI0611	1.338.293	7	3,20	UF	05/03/2012	05/03/2019
BCHIUI0611	3.351.978	7	3,20	UF	07/03/2012	07/03/2019
BCHIUI0611	1.115.623	7	3,20	UF	23/03/2012	23/03/2019
BCHIUP1211	88.344.787	10	3,40	UF	04/04/2012	04/04/2022
BCHIUI0611	2.235.532	7	3,20	UF	17/04/2012	17/04/2019
BCHIUQ1011	27.342.834	11	3,40	UF	08/05/2012	08/05/2023
BCHIUQ1011	48.568.374	11	3,40	UF	11/05/2012	11/05/2023
BCHIUQ1011	12.448.702	11	3,40	UF	04/06/2012	04/06/2023
BCHIUS0212	46.428.452	11	3,40	UF	04/06/2012	04/06/2023
BCHIUS0212	20.551.714	11	3,40	UF	07/06/2012	07/06/2023
BCHIUT0112	66.849.550	12	3,40	UF	12/06/2012	12/06/2024
BCHIUR1011	33.294.714	12	3,40	UF	20/06/2012	20/06/2024
BCHIUR1011	4.449.944	12	3,40	UF	30/07/2012	30/07/2024
BCHIUR1011	13.468.623	12	3,40	UF	14/09/2012	14/09/2024
BCHIUR1011	1.798.634	12	3,40	UF	24/09/2012	24/09/2024
BCHIUR1011	5.284.323	12	3,40	UF	25/09/2012	25/09/2024
BCHIUJ0811	1.334.493	8	3,20	UF	05/10/2012	05/10/2020
BCHIUJ0811	33.455.597	8	3,20	UF	10/10/2012	10/10/2020
BCHIUV1211	67.842.308	13	3,50	UF	10/10/2012	10/10/2025
BCHIUJ0811	1.566.252	8	3,20	UF	19/10/2012	19/10/2020
BCHIUJ0811	2.241.179	8	3,20	UF	22/10/2012	22/10/2020
BCHIAC1011	11.118.285	15	3,50	UF	22/10/2012	22/10/2027
BONO HKD	24.487.360	15	4,00	HKD	05/09/2012	05/09/2027
BONO HKD	54.373.813	15	4,00	HKD	07/11/2012	09/09/2027
BONO PEN	14.082.728	5	4,04	PEN	30/10/2012	30/10/2017
Subtotal 2012	691.379.157					
Bono de corto plazo	516.427.548					
Total 2012	1.207.806.705					

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Subordinados

Serie	Monto M$	Plazo	Tasa anual de emisión	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-G1111	13.191.003	25 años	3,75	UF	30/07/2012	30/07/2037
UCHI-G1111	1.099.254	25 años	3,75	UF	31/07/2012	31/07/2037
UCHI-G1111	1.781.958	25 años	3,75	UF	31/08/2012	31/08/2037
UCHI-G1111	10.104.695	25 años	3,75	UF	28/12/2012	28/12/2037
Total	26.176.910					

Durante los ejercicios 2013 y 2012 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 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Otras obligaciones en el país	160.611.753	103.445.093
Obligaciones con el sector público	50.314.631	55.586.725
Otras obligaciones con el exterior	-	-
Total	210.926.384	159.031.818

Nota 39.22 – Provisiones

(a) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2013 M$	2012 M$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	24.280.923	23.811.703
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	76.413.615	64.890.747
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	67.943.679	64.545.449
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	49.277.289	36.585.455
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	107.756.672	97.756.672
Provisiones por riesgo país	1.770.241	3.106.518
Otras provisiones por contingencias	569.329	2.083.103
Total	328.011.748	292.779.647

(*) En el presente ejercicio se constituyó un monto de M$10.000.000 (M$2.270.823 en 2012) como provisión adicional.

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 los ejercicios 2013 y 2012:

	Dividendo mínimo M$	Beneficios y remuneraciones al personal M$	Riesgo de créditos contingentes M$	Provisiones adicionales M$	Riesgo país y otras contingencias M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2012	76.172.698	60.634.771	35.332.915	95.485.849	6.982.594	274.608.827
Provisiones constituidas	88.702.450	50.798.544	1.252.540	2.270.823	228.390	143.252.747
Aplicación de provisiones	(76.172.698)	(46.814.172)	-	-	(222.920)	(123.209.790)
Liberación de provisiones	-	(73.694)	-	-	(1.798.443)	(1.872.137)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	88.702.450	64.545.449	36.585.455	97.756.672	5.189.621	292.779.647
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

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2013 M$	2012 M$
Provisiones por bonos de cumplimiento	31.999.996	29.648.607
Provisiones por vacaciones	21.895.364	20.841.541
Provisiones indemnizaciones años de servicio	10.696.348	10.633.078
Provisiones por otros beneficios al personal	3.351.971	3.422.223
Total	67.943.679	64.545.449

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	2013 M$	2012 M$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.633.078	8.511.135
Incremento de la provisión	792.644	807.756
Pagos efectuados	(895.552)	(864.062)
Pagos anticipados	-	(21.569)
Efecto por cambio en los factores actuariales	166.178	2.199.818
Total	10.696.348	10.633.078

(ii) Gastos por beneficio neto:

	2013 M$	2012 M$
Incremento de la provisión	287.500	339.644
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	505.144	468.112
Efecto por cambio en los factores actuariales	166.178	2.199.818
Costo por beneficios neto	958.822	3.007.574

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:

	31 de diciembre de 2013 %	31 de diciembre de 2012 %
Tasa de descuento	5,19	5,50
Tasa de incremento salarial	5,19	5,08
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión indemnización años de servicio se realizó al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	2013 M$	2012 M$
Saldos al 1 de enero	29.648.607	28.827.164
Provisiones constituidas	32.455.665	28.405.791
Aplicación de provisiones	(27.068.244)	(27.584.348)
Liberación de provisiones	(3.036.032)	-
Total	31.999.996	29.648.607

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	2013 M$	2012 M$
Saldos al 1 de enero	20.841.541	20.361.301
Provisiones constituidas	5.409.661	5.655.118
Aplicación de provisiones	(4.179.819)	(4.364.091)
Liberación de provisiones	(176.019)	(810.787)
Total	21.895.364	20.841.541

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M$49.277.289 en diciembre 2013 (M$36.585.455 en 2012).Ver Nota N°39.24 (d).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.23 – Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Cuentas y documentos por pagar (*)	100.081.161	111.358.402
Ingresos percibidos por adelantado	4.592.114	5.357.042
Dividendos acordados por pagar	1.145.463	882.704
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	108.379.613	132.650.950
Cobranding	32.084.828	23.065.867
IVA débito fiscal	13.158.404	11.689.161
Utilidades diferidas leasing	4.206.594	5.900.294
Operaciones pendientes	1.144.493	5.079.724
Pagos a compañías de seguros	475.976	135.117
Otros	4.240.193	6.063.048
Total	269.508.839	302.182.309

(*) 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 subsidiaria 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 subsidiarias mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	2013 M$	2012 M$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	491.464.925	323.924.455
Cartas de crédito del exterior confirmadas	68.631.484	85.271.890
Cartas de crédito documentarias emitidas	166.848.960	138.713.631
Boletas de garantía	1.402.398.889	1.437.311.918
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	5.436.937.976	5.481.235.282
Otros compromisos de crédito	-	122.997.447
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	357.672.406	386.005.974
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	1.310.904	12.144.226
Otros activos gestionados a nombre de terceros	-	-
Activos financieros adquiridos a nombre propio	44.838.932	22.801.684
Otros activos adquiridos a nombre propio	-	-
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco	7.342.425.397	6.237.859.142
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.501.555.352	4.483.567.222
Total	19.814.085.225	18.731.832.871

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 subsidiarias 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 subsidiarias en los presentes Estados Financieros Consolidados. Al 31 de diciembre de 2013, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M$339.000 (M$474.000 en 2012), 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:

	31 de diciembre de 2013					
	2014 M$	2015 M$	2016 M$	2017 M$	2018 M$	Total M$
Contingencias judiciales	30.000	5.000	72.000	149.000	83.000	339.000

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existen demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

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 2.515.500 con vencimiento el 9 de enero de 2014 (UF 2.442.000 con vencimiento el 4 de enero de 2013 en diciembre de 2012).

Se han constituido boletas en garantía por Fondos Mutuos que al 31 de diciembre de 2013 no han iniciado sus operaciones, las cuales corresponden a: Fondo Mutuo Booster Brasil 2014 por 10.000 UF y Fondo Mutuo Depósito Plus V Garantizado por 10.000 UF.

Adicionalmente, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M$75.474.613 al 31 de diciembre de 2013 (M$118.734.299 en 2012).

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	2013 M$	N° Boleta	2012 M$	N° Boleta
Fondo Mutuo Depósito Plus IV Garantizado	16.324.912	006392-7	-	-
Fondo Mutuo Depósito Plus Garantizado	14.240.818	330681-1	14.957.720	004713-3
Fondo Mutuo Depósito Plus III Garantizado	12.936.706	006033-5	-	-
Fondo Mutuo Depósito Plus II Garantizado	9.308.392	006037-7	12.552.216	005272-2
Fondo Mutuo Small Cap USA Garantizado	5.197.488	008212-5	-	-
Fondo Mutuo Chile Bursátil Garantizado	5.050.270	006034-3	-	-
Fondo Mutuo Twin Win Europa 103 Garantizado	3.537.029	006035-1	3.541.145	004712-5
Fondo Mutuo Global Stocks Garantizado	2.963.852	007385-9	-	-
Fondo Mutuo Second Best Chile EEUU Garantizado	2.206.872	006032-7	2.206.872	004820-2
Fondo Mutuo Europa Accionario Garantizado	2.059.206	006036-9	2.069.224	004716-7
Fondo Mutuo Second Best Europa China Garantizado	1.649.068	007082-7	-	-
Fondo Mutuo Banca Americana Voltarget Garantizado	-	-	11.878.106	336723-1
Fondo Mutuo Estrategia Commodities Garantizado	-	-	6.301.944	336721-5
Fondo Mutuo Muralla China Garantizado	-	-	17.794.774	336716-8
Fondo Mutuo Potencias Consolidadas Garantizado	-	-	30.381.079	336718-4
Fondo Mutuo Ahorro Plus I Garantizado	-	-	730.459	336720-7
Fondo Mutuo Ahorro Estable II Garantizado	-	-	11.270.198	336722-3
Fondo Mutuo Ahorro Estable III Garantizado	-	-	5.050.562	336717-6
Total	75.474.613		118.734.299	

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 100.000 UF, con vencimiento el 9 de enero de 2014.

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 Crédito Continental S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2014, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	2013 M$	2012 M$
Títulos en garantía:		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	16.946.362	68.785
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	10.643.837	33.693.159
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.995.208	3.067.596
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	68.294	47.401
Total	30.653.701	36.876.941

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 2014, 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. Este seguro fue renovado con fecha 2 de enero de 2014 con vencimiento el 2 de enero de 2015 por el mismo monto con la Compañía de Seguros AIG Chile Compañía de Seguros Generales S.A.

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF10.500, 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 reajustable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 17 de julio de 2014.

Se ha constituido una boleta de garantía N°373148-0 correspondiente a UF 272.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajustable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 9 de enero de 2014.

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 31 de diciembre de 2013 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:

Materia asegurada	**Monto asegurado (UF)**
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:

	2013 M$	2012 M$
Líneas de crédito	31.663.746	22.661.385
Provisión boletas de garantía	13.914.822	11.406.943
Provisión avales y fianzas	3.135.063	2.064.433
Provisiones cartas de créditos	563.658	433.769
Otros compromisos de créditos	-	18.925
Total	49.277.289	36.585.455

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:

	2013				2012			
	Intereses M$	Reajustes M$	Comisiones Prepago M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Comisiones Prepago M$	Total M$
Colocaciones comerciales	735.513.899	93.758.781	2.631.087	831.903.767	691.745.848	95.690.136	1.966.863	789.402.847
Colocaciones de consumo	558.364.698	1.282.870	8.339.072	567.986.640	514.597.592	1.063.406	7.245.441	522.906.439
Colocaciones para vivienda	193.134.776	92.037.055	3.719.226	288.891.057	168.936.864	93.774.510	3.912.491	266.623.865
Instrumentos de inversión	66.135.002	18.697.747	-	84.832.749	60.790.505	15.546.196	-	76.336.701
Contratos de retrocompra	1.645.194	564	-	1.645.758	2.786.471	-	-	2.786.471
Créditos otorgados a bancos	15.728.040	-	-	15.728.040	12.993.836	-	-	12.993.836
Otros ingresos por intereses y reajustes	265.417	1.385.878	-	1.651.295	142.959	1.569.268	-	1.712.227
Total	1.570.787.026	207.162.895	14.689.385	1.792.639.306	1.451.994.075	207.643.516	13.124.795	1.672.762.386

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2013 ascendió a M$8.733.870 (M$9.037.593 en 2012).

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes suspendidos es el siguiente:

	2013			2012		
	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Colocaciones comerciales	8.899.439	751.003	9.650.442	6.185.302	1.960.636	8.145.938
Colocaciones para vivienda	1.341.945	744.131	2.086.076	1.380.023	772.320	2.152.343
Colocaciones de consumo	274.715	121	274.836	268.613	-	268.613
Total	10.516.099	1.495.255	12.011.354	7.833.938	2.732.956	10.566.894

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 – Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

(c) Al cierre de los ejercicios, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	2013			2012		
	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Depósitos y captaciones a plazo	437.402.997	43.047.346	480.450.343	440.344.095	55.728.257	496.072.352
Instrumentos de deuda emitidos	134.585.919	64.744.442	199.330.361	109.743.004	60.479.488	170.222.492
Otras obligaciones financieras	1.976.512	837.216	2.813.728	2.116.469	960.609	3.077.078
Contratos de retrocompra	13.148.590	-	13.148.590	14.975.887	10.016	14.985.903
Obligaciones con bancos	13.791.290	55	13.791.345	22.308.023	-	22.308.023
Depósitos a la vista	168.217	2.985.328	3.153.545	75.618	3.869.877	3.945.495
Otros gastos por intereses y reajustes	-	98.751	98.751	14.546	91.878	106.424
Total	601.073.525	111.713.138	712.786.663	589.577.642	121.140.125	710.717.767

(d) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Banco utiliza swaps de tasa de interés para cubrir a través de una microcobertura su posición en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales.

	2013			2012		
	Ingresos M$	Gastos M$	Total M$	Ingresos M$	Gastos M$	Total M$
Utilidad cobertura contable	20.803.928	14.014.715	34.818.643	3.631.134	3.003.053	6.634.187
Pérdida cobertura contable	(42.248.881)	(3.449.982)	(45.698.863)	(12.637.025)	-	(12.637.025)
Resultado ajuste elemento cubierto	(7.651.943)	-	(7.651.943)	(2.291.074)	-	(2.291.074)
Total	(29.096.896)	10.564.733	(18.532.163)	(11.296.965)	3.003.053	(8.293.912)

(e) Al cierre del ejercicio, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Ingresos por intereses y reajustes	1.792.639.306	1.672.762.386
Gastos por intereses y reajustes	(712.786.663)	(710.717.767)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	1.079.852.643	962.044.619
Resultado de coberturas contables (neto)	(18.532.163)	(8.293.912)
Total intereses y reajustes netos	1.061.320.480	953.750.707

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 de Resultados Consolidados, corresponde a los siguientes conceptos:

	2013 M$	2012 M$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas (*)	108.850.554	104.007.121
Cobranzas, recaudaciones y pagos	64.134.061	60.340.622
Inversiones en fondos mutuos u otros	54.832.706	56.042.882
Administración de cuentas (**)	35.920.664	31.446.245
Líneas de crédito y sobregiros	22.206.505	22.891.782
Remuneraciones por comercialización de seguros	18.839.989	17.403.862
Avales y cartas de crédito	17.611.310	14.451.994
Intermediación y manejo de valores	17.526.243	16.890.787
Uso canal de distribución e internet	14.704.973	15.942.205
Convenio uso marca Banchile	12.550.832	12.356.270
Asesorías financieras	4.054.381	3.954.579
Otras comisiones ganadas (**)	15.500.032	17.033.359
Total ingresos por comisiones	386.732.250	372.761.708
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas (***)	(75.082.797)	(42.035.368)
Comisiones por fuerza de venta	(11.815.334)	(10.097.795)
Comisiones por recaudación y pagos	(6.658.053)	(6.533.957)
Comisiones por operación con valores	(3.102.965)	(2.993.287)
Venta cuotas de fondos mutuos	(2.318.305)	(2.488.207)
Otras comisiones	(661.409)	(1.360.884)
Total gastos por comisiones	(99.638.863)	(65.509.498)

(*) Durante el ejercicio 2013 se reclasificaron comisiones relacionadas con ingresos por servicios de tarjetas desde la línea "Otras comisiones ganadas" a "Servicios de tarjetas". El monto reclasificado en el ejercicio 2012 asciende a M$1.600.286.

(**) Durante el ejercicio 2013 se reclasificaron comisiones relacionadas con ingresos por administración de cuentas corrientes desde la línea "Otras comisiones ganadas" a "Administración de cuentas". El monto reclasificado en el ejercicio 2012 asciende a M$4.129.175.

(***) Ver Nota 2 (ii) sobre Reclasificaciones.

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:

	2013 M$	2012 M$
Instrumentos financieros para negociación	25.433.580	18.798.002
Venta de instrumentos disponibles para la venta	14.880.431	8.086.852
Venta de cartera de créditos	314.394	145.749
Resultado neto de otras operaciones	(1.088.453)	2.567.152
Derivados de negociación	(28.455.581)	(4.852.796)
Total	11.084.371	24.744.959

Nota 39.28 – Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Resultado de coberturas contables	65.802.419	(195.204)
Diferencia de cambio neta	7.451.365	(9.404.373)
Reajustables moneda extranjera	(1.796.499)	44.735.497
Total	71.457.285	35.135.920

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 – Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los ejercicios 2013 y 2012 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		Subtotal		Créditos Contingentes		Total	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(333.354)	-	(39.167.298)	(13.667.689)	-	-	-	-	(39.167.298)	(13.667.689)	(3.954.477)	(1.030.085)	(43.455.129)	(14.697.774)
- Provisiones grupales	-	-	(49.808.112)	(46.806.309)	(5.664.897)	(4.428.023)	(167.495.993)	(160.775.333)	(222.969.002)	(212.009.665)	(8.737.357)	(222.455)	(231.706.359)	(212.232.120)
Resultado por constitución de provisiones	(333.354)	-	(88.975.410)	(60.473.998)	(5.664.897)	(4.428.023)	(167.495.993)	(160.775.333)	(262.136.300)	(225.677.354)	(12.691.834)	(1.252.540)	(275.161.488)	(226.929.894)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	-	47.296	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.296
- Provisiones grupales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por liberación de provisiones	-	47.296	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.296
Resultado neto de provisiones	(333.354)	47.296	(88.975.410)	(60.473.998)	(5.664.897)	(4.428.023)	(167.495.993)	(160.775.333)	(262.136.300)	(225.677.354)	(12.691.834)	(1.252.540)	(275.161.488)	(226.882.598)
Provisión adicional	-	-	(10.000.000)	(2.270.823)	-	-	-	-	(10.000.000)	(2.270.823)	-	-	(10.000.000)	(2.270.823)
Recuperación de activos castigados	-	-	13.922.427	14.894.203	1.927.102	1.971.137	27.698.149	24.099.437	43.547.678	40.964.777	-	-	43.547.678	40.964.777
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(333.354)	47.296	(85.052.983)	(47.850.618)	(3.737.795)	(2.456.886)	(139.797.844)	(136.675.896)	(228.588.622)	(186.983.400)	(12.691.834)	(1.252.540)	(241.613.810)	(188.188.644)

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 ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Remuneraciones del personal	192.359.342	185.653.598
Bonos y gratificaciones	76.285.123	71.674.285
Beneficios de colación y salud	22.631.443	21.954.326
Indemnización por años de servicio	10.522.976	12.607.696
Gastos de capacitación	2.876.660	1.671.047
Otros gastos de personal	18.737.844	18.678.208
Total	323.413.388	312.239.160

Nota 39.31 – Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	50.464.762	48.670.421
Mantenimiento y reparación de activo fijo	28.066.637	29.331.885
Arriendo de oficinas	20.176.303	19.588.953
Servicio de vigilancia y transporte de valores	9.740.532	9.217.036
Materiales de oficina	8.374.916	6.345.823
Arriendo recinto cajeros automáticos	7.496.131	7.283.213
Asesorías externas	6.843.007	7.600.634
Alumbrado, calefacción y otros servicios	4.394.440	4.732.802
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.359.351	3.611.109
Gastos judiciales y notariales	3.780.755	3.290.727
Primas de seguro	3.120.797	2.896.842
Casilla, correos y franqueos	2.891.611	2.738.760
Donaciones	1.929.286	2.028.979
Entrega productos a domicilio	1.430.314	1.648.003
Arriendo de equipos	1.203.904	1.163.910
Servicio cobranza externa	1.011.576	880.468
Honorarios por servicios profesionales	591.982	775.580
Multas aplicadas por la SBIF	-	40.000
Otros gastos generales de administración	8.351.726	8.870.650
Subtotal	164.228.030	160.715.795
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	23.471.397	21.315.978
Procesamientos de datos	7.159.081	7.646.176
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	6.430.357	6.196.070
Certificación y testing tecnológicos	4.313.976	4.342.419
Otros	2.742.908	2.514.663
Subtotal	44.117.719	42.015.306
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.110.491	2.041.589
Otros gastos del directorio	478.576	613.526
Subtotal	2.589.067	2.655.115
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	29.052.678	30.572.326
Subtotal	29.052.678	30.572.326
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	6.948.913	6.433.648
Contribuciones de bienes raíces	3.100.605	2.671.620
Patentes	1.675.163	1.378.543
Otros impuestos	789.466	1.014.254
Subtotal	12.514.147	11.498.065
Total	252.501.641	247.456.607

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 ejercicios 2013 y 2012, se detallan a continuación:

	2013 M$	2012 M$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14a)	19.280.018	20.614.419
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	9.628.634	10.343.345
Total	28.908.652	30.957.764

(b) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	2013 M$	2012 M$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	-	550.506
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14a)	757.265	347.667
Deterioro de intangibles (*)	1.490.138	-
Total	2.247.403	898.173

(*) Al 31 de diciembre de 2013, se han reconocido deterioros por M$1.461.796 que al cierre del ejercicio no han sido aplicados.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 – Otros Ingresos Operacionales

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Banco y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	6.126.151	5.673.977
Otros ingresos	113.211	7.545
Subtotal	6.239.362	5.681.522
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	1.336.277	1.174.302
Provisiones especiales para créditos al exterior	-	-
Otras provisiones por contingencias	1.375.713	624.143
Subtotal	2.711.990	1.798.445
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	7.440.180	6.007.330
Reintegros bancos corresponsales	2.264.097	2.378.879
Recuperación de gastos	2.043.714	2.782.580
Venta de bienes recuperados castigados leasing	1.625.883	112.500
Reajuste por PPM	933.680	315.124
Indemnizaciones recibidas	901.243	-
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	614.418	135.326
Utilidad por venta de activo fijo	224.134	325.134
Custodia y comisión de confianza	200.804	465.879
Reintegro de seguros	39.519	17.476
Ingresos comercio exterior	27.479	50.695
Ingreso por gestión tributaria	17.016	275.234
Otros	1.938.638	1.715.444
Subtotal	18.270.805	14.581.601
Total	27.222.157	22.061.568

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 – Otros Gastos Operacionales

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Banco y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2013 M$	2012 M$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	1.891.001	2.599.579
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	502.145	621.521
Provisiones por bienes recibidos en pago	50.926	100.182
Subtotal	2.444.072	3.321.282
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	-	-
Provisiones especiales para créditos al exterior	-	-
Otras provisiones por contingencias	581.985	1.108.663
Subtotal	581.985	1.108.663
Otros gastos		
Cobranding	-	18.935.245
Castigos y provisión por fraudes	-	1.195.151
Gastos operacionales y castigos por leasing	-	779.724
Provisiones y castigos de otros activos	4.745.664	3.764.673
Castigos por riesgo operacional	4.144.559	9.526.016
Otros	1.390.673	721.289
Administración de tarjetas	1.106.340	2.162.633
Provisión bienes recuperados leasing	851.530	226.668
Seguro de desgravamen	432.241	308.671
Aporte otros organismos	218.454	224.984
Juicios civiles	209.063	223.991
Pérdida por venta de activo fijo	4.787	7.018
Subtotal	13.103.311	38.076.063
Total	16.129.368	42.506.008

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 – Operaciones con Partes Relacionadas

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus subsidiarias, 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, subsidiaria, 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 si 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, gerentes 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, de entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	287.500.095	250.982.785	70.004.050	63.576.171	1.199.258	703.811	358.703.403	315.262.767
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	16.911.196	14.974.333	16.911.196	14.974.333
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	3.789.586	3.920.126	3.789.586	3.920.126
Colocaciones brutas	287.500.095	250.982.785	70.004.050	63.576.171	21.900.040	19.598.270	379.404.185	334.157.226
Provisión sobre colocaciones	(929.324)	(761.333)	(151.594)	(135.616)	(52.325)	(68.344)	(1.133.243)	(965.293)
Colocaciones netas	**286.570.771**	**250.221.452**	**69.852.456**	**63.440.555**	**21.847.715**	**19.529.926**	**378.270.942**	**333.191.933**
Créditos contingentes:								
Avales y Fianzas	1.108.966	1.863.530	-	-	-	-	1.108.966	1.863.530
Cartas de crédito	3.389.848	279.883	-	-	-	-	3.389.848	279.883
Boletas de garantía	23.171.872	24.361.028	1.599.295	2.373.823	-	-	24.771.167	26.734.851
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	58.022.978	46.179.328	9.518.988	4.532.093	10.165.198	9.319.814	77.707.164	60.031.235
Total créditos contingentes	85.693.664	72.683.769	11.118.283	6.905.916	10.165.198	9.319.814	106.977.145	88.909.499
Provisión sobre créditos contingentes	(33.644)	(44.479)	(832)	(1.238)	-	-	(34.476)	(45.717)
Colocaciones contingentes netas	**85.660.020**	**72.639.290**	**11.117.451**	**6.904.678**	**10.165.198**	**9.319.814**	**106.942.669**	**88.863.782**
Monto cubierto por garantías								
Hipoteca	27.122.392	31.034.305	54.778	54.778	14.475.870	15.324.951	41.653.040	46.414.034
Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenda	12.500	12.500	-	-	6.500	6.500	19.000	19.000
Otras (****)	2.849.023	2.841.594	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	20.158.428	20.150.999
Total garantías	**29.983.915**	**33.888.399**	**17.354.678**	**17.354.678**	**14.491.875**	**15.340.956**	**61.830.468**	**66.584.033**
Instrumentos adquiridos								
Para negociación	1.077.745	-	-	-	-	-	1.077.745	-
Para inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos adquiridos	**1.077.745**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.077.745**	**-**

(*) 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, 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:

	2013 M$	2012 M$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	12.691.836	11.173.723
Contratos de derivados financieros	76.532.190	107.486.996
Otros activos	2.846.625	2.931.468
Total	92.070.651	121.592.187
Pasivos		
Depósitos a la vista	123.150.968	87.480.406
Depósitos y otras captaciones a plazo	142.911.012	378.965.033
Contratos de derivados financieros	85.693.905	83.582.458
Obligaciones con bancos	192.682.026	134.819.809
Otros pasivos	23.491.695	9.043.834
Total	567.929.606	693.891.540

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (*):

	2013		2012	
Tipo de ingreso o gasto reconocido	**Ingresos M$**	**Gastos M$**	**Ingresos M$**	**Gastos M$**
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	21.280.416	13.824.326	18.759.132	21.501.184
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	61.559.913	35.897.450	56.716.692	33.336.921
Resultados de operaciones financieras	130.344.034	177.691.805	188.989.636	152.818.828
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	81.055	-	-	677.029
Gastos de apoyo operacional	98	66.312.657	-	64.212.910
Otros ingresos y gastos	553.450	27.319	743.900	40.199
Total	213.818.966	293.753.557	265.209.360	272.587.071

(*) 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

No existen contratos celebrados durante los ejercicios 2013 y 2012 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 ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M$38.285 (M$37.719 en 2012).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nombre del Director	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Andrónico Luksic Craig	110.387	108.566	-	-	-	-	110.387	108.566
Jorge Awad Mehech	-	-	2.469	2.428	-	-	2.469	2.428
Rodrigo Manubens Moltedo	-	-	1.235	1.214	-	-	1.235	1.214
Thomas Fürst Freiwirth	-	-	824	1.214	-	-	824	1.214
Total	110.387	108.566	4.528	4.856	-	-	114.915	113.422

Al 31 de diciembre de 2013, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M$114.915 (M$113.422 en 2012). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, 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$2.589.067 (M$2.655.115 en 2012).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El Banco y sus subsidiarias 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 la administración principal y que reporta al Gerente de Gestión y Control Financiero (CFO). El Área de Control de Producto 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 subsidiarias toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, se utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante el modelo de valorización 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 tales como la Bolsa de Comercio de Santiago y Bloomberg, principalmente. 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 información de proveedores externos de información de mercado (ICAP), precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

(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.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que el Banco utiliza en la valorización de los instrumentos financieros correspondan 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 de Control de Producto. 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 de Control de Producto 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:

Nivel 1: Precios observables en mercados activos para el mismo instrumento o transacción específica a ser valorizada.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco 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 duración 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.

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 (Continuación)

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 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: No existen cotizaciones de mercado para el instrumento específico, o los precios observables son esporádicos, y por lo tanto, el mercado no se considera profundo para ese instrumento. Para este nivel la valuación se realiza en base a la inferencia a partir de factores observables; precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos.

En este nivel se encuentran principalmente los derivados, deuda emitida por bancos, 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 el modelo 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.

Las técnicas descritas corresponden a las utilizadas por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, *Bloomberg* o el mercado *Over-the-Counter*, y corresponden a la metodología estándar que se utiliza en el mercado local e internacional.

Nivel 3: Los parámetros de mercado utilizados en la valorización de los instrumentos financieros clasificados en este nivel no son observables a través de cotizaciones o no se pueden inferir directamente a partir de información en mercados activos.

Los instrumentos clasificados como nivel tres son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Para este nivel la técnica descrita corresponde a las utilizadas tanto por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile como por *Bloomberg*, y corresponden a la metodología estándar que se utiliza en el mercado local e internacional.

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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Activos Financieros	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	31.325.350	65.548.369	33.611.091	6.830.945	-	-	64.936.441	72.379.314
Otras instituciones nacionales	1.035.215	187.998	255.596.602	87.114.432	5.352.976	-	261.984.793	87.302.430
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	66.212.460	33.041.511	-	-	-	-	66.212.460	33.041.511
Subtotal	98.573.025	98.777.878	289.207.693	93.945.377	5.352.976	-	393.133.694	192.723.255
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	41.673.145	70.166.274	-	-	41.673.145	70.166.274
Swaps	-	-	291.428.903	258.496.078	-	-	291.428.903	258.496.078
Opciones Call	-	-	2.300.567	472.266	-	-	2.300.567	472.266
Opciones Put	-	-	599.695	341.172	-	-	599.695	341.172
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	336.002.310	329.475.790	-	-	336.002.310	329.475.790
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	38.685.173	22.414	-	-	38.685.173	22.414
Subtotal	-	-	38.685.173	22.414	-	-	38.685.173	22.414
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	163.874.711	136.553.944	422.532.501	115.230.214	-	-	586.407.212	251.784.158
Otras instituciones nacionales	-	-	714.749.286	646.078.417	296.327.061	278.073.020	1.011.076.347	924.151.437
Instituciones extranjeras	42.236.710	30.538.080	-	-	33.985.781	57.966.247	76.222.491	88.504.327
Subtotal	206.111.421	167.092.024	1.137.281.787	761.308.631	330.312.842	336.039.267	1.673.706.050	1.264.439.922
Total	304.684.446	265.869.902	1.801.176.963	1.184.752.212	335.665.818	336.039.267	2.441.527.227	1.786.661.381
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	65.395.911	81.789.974	-	-	65.395.911	81.789.974
Swaps	-	-	343.467.531	264.051.950	-	-	343.467.531	264.051.950
Opciones Call	-	-	3.559.485	394.874	-	-	3.559.485	394.874
Opciones Put	-	-	705.269	387.326	-	-	705.269	387.326
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	413.128.196	346.624.124	-	-	413.128.196	346.624.124
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Swaps	-	-	32.005.369	33.698.047	-	-	32.005.369	33.698.047
Subtotal	-	-	32.005.369	33.698.047	-	-	32.005.369	33.698.047
Total	-	-	445.133.565	380.322.171	-	-	445.133.565	380.322.171

(1) Al 31 de diciembre de 2013, un 92% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade", es decir, activos con una clasificación BBB- o superior. Asimismo, el 90% 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 31 de diciembre de 2013					
Activos Financieros	**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 a niveles 1 y 2 M$**	**Saldo al 31-Dic-13 M$**
Instrumentos para Negociación:						
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-
Otras instituciones nacionales	-	(1.526.133)	-	6.879.109	-	5.352.976
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	(1.526.133)	-	6.879.109	-	5.352.976
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-
Otras instituciones nacionales	278.073.020	(5.440.964)	4.902.972	18.792.033	-	296.327.061
Instituciones extranjeras	57.966.247	(4.320.574)	411.769	(20.071.661)	-	33.985.781
Subtotal	336.039.267	(9.761.538)	5.314.741	(1.279.628)	-	330.312.842
Total	336.039.267	(11.287.671)	5.314.741	5.599.481	-	335.665.818

	Al 31 de diciembre de 2012					
Activos Financieros	**Saldo al 01-Ene-12 M$**	**Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M$**	**Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M$**	**Neto de Compras, ventas y acuerdos M$**	**Transferencias a niveles 1 y 2 M$**	**Saldo al 31-Dic-12 M$**
Instrumentos para Negociación:						
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	585.351	182.265	-	(767.616)	-	-
Instrumentos emitidos en el exterior	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-
Subtotal	585.351	182.265	-	(767.616)	-	-
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Del Estado y Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	321.377.514	1.511.411	(1.410.211)	(43.405.694)	-	278.073.020
Instrumentos emitidos en el exterior	128.403.083	(5.712.976)	19.665.740	(59.432.082)	(24.957.518)	57.966.247
Subtotal	449.780.597	(4.201.565)	18.255.529	(102.837.776)	(24.957.518)	336.039.267
Total	450.365.948	(4.019.300)	18.255.529	(103.605.392)	(24.957.518)	336.039.267

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 31 de diciembre 2013		Al 31 de diciembre 2012	
Activos Financieros	**Nivel 3 M$**	**Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M$**	**Nivel 3 M$**	**Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M$**
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	5.352.976	(319.819)	-	-
Total	5.352.976	(319.819)	-	-
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	296.327.061	(3.970.641)	278.073.020	(801.675)
Instituciones extranjeras	33.985.781	(226.734)	57.966.247	(762.423)
Total	330.312.842	(4.197.375)	336.039.267	(1.564.098)

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 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. La metodología descrita anteriormente, se comenzó a utilizar a partir del cierre del año 2013. Antes de esa fecha la metodología consistía en comparar la valorización de estos instrumentos utilizando las tasas de mercado entregadas por la mesa de dinero del Banco y luego realizando el mismo cálculo, pero con tasas de fuentes independientes. De haber aplicado la actual metodología a los saldos mantenidos al 31 de diciembre de 2012 el efecto hubiese significado una menor valorización por M$5.276.151.

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	
	2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	873.307.879	684.924.459	873.307.879	684.924.459
Operaciones con liquidación en curso	374.471.540	396.610.650	374.471.540	396.610.650
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	82.421.970	35.099.676	82.421.970	35.099.676
Subtotal	1.330.201.389	1.116.634.785	1.330.201.389	1.116.634.785
Adeudado por bancos				
Bancos del país	99.976.495	14.304.251	99.976.495	14.304.251
Banco Central de Chile	600.580.600	1.100.696.096	600.580.600	1.100.696.096
Bancos del exterior	361.498.637	228.321.647	361.498.637	228.321.647
Subtotal	1.062.055.732	1.343.321.994	1.062.055.732	1.343.321.994
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	12.784.249.803	11.484.277.430	12.691.161.670	11.473.251.427
Colocaciones para vivienda	4.713.805.798	4.182.586.685	4.760.592.933	4.201.091.116
Colocaciones de consumo	2.886.418.638	2.667.467.738	2.914.188.357	2.683.593.472
Subtotal	20.384.474.239	18.334.331.853	20.365.942.960	18.357.936.015
Total	22.776.731.360	20.794.288.632	22.758.200.081	20.817.892.794
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.887.977.817	5.470.841.944	5.887.977.817	5.470.841.944
Operaciones con liquidación en curso	126.343.779	159.218.473	126.343.779	159.218.473
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	256.765.754	226.396.014	256.765.754	226.396.014
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.399.954.018	9.610.686.877	10.419.323.349	9.589.642.980
Obligaciones con bancos	989.465.125	1.108.680.229	984.998.956	1.103.251.962
Otras obligaciones financieras	210.926.384	162.124.452	210.926.384	162.124.452
Subtotal	17.871.432.877	16.737.947.989	17.886.336.039	16.711.475.825
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	67.513.625	85.967.252	70.351.299	87.087.918
Letras de crédito para fines generales	18.976.800	29.228.543	19.774.515	29.610.115
Bonos corrientes	3.533.155.321	2.412.232.783	3.446.263.689	2.282.013.936
Bonos subordinados	747.006.698	746.503.303	739.183.616	726.368.791
Subtotal	4.366.652.444	3.273.931.881	4.275.573.119	3.125.080.760
Total	22.238.085.321	20.011.879.870	22.161.909.158	19.836.556.585

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. 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 de 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 31 de diciembre de 2013	374.687.483	(42.314.571)	(116.094.800)	(31.650.703)	184.627.409
Activos por contratos de derivados financieros al 31 de diciembre de 2012	329.498.204	(104.142.182)	(43.098.873)	(42.635.314)	139.621.835

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 31 de diciembre de 2013 y 2012. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

	2013						
	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
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

	2012						
	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
Activo	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y depósitos en bancos	684.924.459	-	-	-	-	-	684.924.459
Operaciones con liquidación en curso	396.610.650	-	-	-	-	-	396.610.650
Instrumentos para negociación	192.723.255	-	-	-	-	-	192.723.255
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	8.338.115	855.030	25.906.531	-	-	-	35.099.676
Contratos de derivados financieros	19.155.985	26.190.201	85.575.730	93.733.112	40.800.812	64.042.364	329.498.204
Adeudado por bancos (*)	1.152.642.491	14.409.056	177.229.557	-	-	-	1.344.281.104
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.676.443.498	1.863.498.755	3.512.461.323	4.110.399.044	1.945.583.865	4.653.378.910	18.761.765.395
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	272.372.536	171.016.633	343.664.799	152.074.850	132.381.579	192.929.525	1.264.439.922
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	5.403.210.989	2.075.969.675	4.144.837.940	4.356.207.006	2.118.766.256	4.910.350.799	23.009.342.665

(*) Estos saldos se representan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M$480.479.548 (M$427.433.542 en 2012) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M$1.292.464 (M$959.110 en 2012) para adeudado por bancos.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 – Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	2013						
	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
Pasivos	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
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
Total pasivos financieros	11.717.737.500	2.722.891.975	3.552.097.537	1.241.865.140	942.949.911	2.472.787.947	22.650.330.010

	2012						
	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
Pasivos	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.470.841.944	-	-	-	-	-	5.470.841.944
Operaciones con liquidación en curso	159.218.473	-	-	-	-	-	159.218.473
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	224.793.504	1.602.510	-	-	-	-	226.396.014
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	3.830.276.003	2.356.385.891	2.846.608.848	397.643.065	278.867	29.732	9.431.222.406
Contratos de derivados financieros	27.981.698	30.469.369	60.283.655	116.047.678	48.616.131	96.923.640	380.322.171
Obligaciones con bancos	181.972.012	153.701.631	631.051.043	141.955.543	-	-	1.108.680.229
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	5.350.935	5.853.015	15.858.995	35.502.061	21.842.993	30.787.796	115.195.795
Bonos corrientes	47.119.543	133.570.123	56.632.639	456.333.663	358.097.018	1.360.479.797	2.412.232.783
Bonos subordinados	1.163.444	2.276.042	34.731.133	48.378.230	151.611.814	508.342.640	746.503.303
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	-	-	142.318.228	-	-	-	142.318.228
Otras obligaciones financieras	106.972.923	1.004.777	5.140.350	10.534.277	7.201.040	31.271.085	162.124.452
Total pasivos financieros	10.055.690.479	2.684.863.358	3.792.624.891	1.206.394.517	587.647.863	2.027.834.690	20.355.055.798

(***) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M$178.011.477 (M$179.464.471 al 31 de diciembre de 2012).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo

(1) Introducción

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito y de Mercado, radica en todos los niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero, de Créditos, de Riesgo de Cartera y de Auditoría, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito y mercado. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

La principal función del Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero es la revisión de la evolución de las posiciones financieras y de los riesgos de mercado -de precio y liquidez- que éstas han generado tanto en el pasado como los que podrían potencialmente generar en el futuro, destacándose el control de los riesgos respecto de límites y/o alertas tanto internas como de origen normativo. El conocimiento del estado actual de los riesgos de mercado permite estimar, con un cierto nivel de confianza definido, potenciales pérdidas futuras en el caso de movimientos adversos en las principales variables de mercado (tipos de cambio, tasas de interés y volatilidad de opciones) o de una estrechez de liquidez (ya sea liquidez de negociación de instrumentos financieros como liquidez de fondeo).

Adicionalmente, el Comité revisa la estimación de resultados que estas posiciones financieras generan aisladamente, con el fin de medir la relación riesgo-retorno de los negocios asociados al manejo de posiciones financieras de la Tesorería; la evolución del uso de capital, y la estimación del riesgo de crédito y de mercado que el Banco enfrentará en el futuro. Además, el Comité analiza la exposición financiera internacional de pasivos y las principales exposiciones crediticias generadas por transacciones de derivados.

Es responsabilidad del Comité, el diseño de las políticas y los procedimientos relacionados con el establecimiento de límites y alertas de las posiciones financieras, así como también de medición, control y reporte de las mismas. Posteriormente, las políticas y los procedimientos son sometidos a la aprobación del Directorio del Banco.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro Directores, el Gerente General, el gerente de la División Riesgo Corporativo, el gerente de la División Banca Corporativa e Inversiones, el gerente de la División Gestión y Control Financiero, el gerente de la División Tesorería y el gerente del Área de Riesgo Financiero.

El Comité se reúne en sesiones ordinarias una vez al mes, pudiendo ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, de dos Directores o del Gerente General.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(iii) Comités de Crédito

La estructura de Gobierno Corporativo del Banco contempla diferentes comités de crédito responsables de las decisiones crediticias, asociadas a los distintos segmentos comerciales y a la tipología de riesgos involucrados. Estos comités tienen su expresión superior en el Comité de Crédito del Directorio, conformado por el gerente general, el gerente de División Riesgo Corporativo, y al menos tres Directores que revisan semanalmente todas las operaciones que superan las UF 750.000.

Cada comité de crédito tiene como misión definir los términos y condiciones de aceptación de los riesgos de contraparte considerados en la evaluación, y está conformado por personas con las atribuciones suficientes para la toma de decisiones. La División Riesgo Corporativo participa en ellos en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

(iv) Comité Riesgo de Cartera

La principal función del Comité de Riesgo Cartera es conocer, desde una perspectiva global, la evolución de la composición del portafolio de créditos del Banco. Esto es, según sectores económicos, segmentos de negocios, productos, plazos, y todo aquello que permita contar con una amplia visión del riesgo de contraparte que se asume. Este Comité revisa, en detalle, las principales exposiciones por grupos económicos, deudores, y parámetros de comportamiento tales como indicadores de morosidad, cartera vencida, deterioro, castigos y provisiones de la cartera de colocaciones para cada segmento.

Es misión de este Comité aprobar y proponer al Directorio estrategias de gestión de riesgo diferenciadas. Esto incluye las políticas de crédito, las metodologías de evaluación de cartera y el cálculo de provisiones para cubrir pérdidas esperadas. Es el encargado además, de conocer el análisis de suficiencia de provisiones, autorizar los castigos extraordinarios de cartera cuando se han agotado las instancias de recuperación y controlar la gestión de liquidación de bienes recibidos en pago. También, revisa los lineamientos metodológicos para el desarrollo de modelos de riesgo de crédito, que se evalúan en el Comité Técnico para la Supervisión de Modelos Internos.

El Comité de Riesgo Cartera sesiona mensualmente y está integrado por el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el gerente de la División Riesgo Corporativo, el gerente de la División Riesgo Personas y la Gerente de Área Arquitectura de Riesgo. El Comité puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, de dos Directores o del Gerente General.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(v) Tesorería

La Tesorería es responsable de administrar los riesgos de precio (tasas de interés, tipos de cambio y volatilidad de opciones) de los libros de Negociación y Banca dentro de los límites aprobados por el Directorio. Adicionalmente, es la única responsable de asegurar que el Banco mantiene un adecuado nivel de liquidez acorde con las condiciones de mercado y las necesidades de las diferentes unidades de negocios.

(vi) División Riesgo Corporativo

Banco de Chile cuenta con un equipo de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito, de mercado, operacionales y tecnológicos, el que vela por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias, identificando y evaluando los riesgos que se generan en sus clientes, en su propia operación y en sus proveedores. El foco está puesto en el futuro, buscando determinar, con distintas técnicas y herramientas, los potenciales cambios que pudieran afectar la solvencia, la liquidez, la correcta operación o la reputación del Banco de Chile.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo Corporativo vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo – retorno para todos los segmentos de Personas y Empresas gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

(vii) Comité de Riesgo Operacional

El Comité Riesgo Operacional, tiene como misión identificar, priorizar y fijar estrategias para mitigar los principales eventos de riesgo operacional, asegurar la implementación del modelo de gestión, establecer niveles de tolerancia y aversión al riesgo, velar por el cumplimiento de los Programas, Políticas y Procedimientos relacionados con Privacidad y Seguridad de la Información, Continuidad del Negocio y Riesgo Operacional del Banco de Chile.

Es un Comité de carácter mensual de la Alta Administración, transformándose en el organismo rector para la Gerencia de Riesgo Operacional y Tecnológico. Además la gestión de Riesgo involucra a los Directores del Banco a través de presentaciones trimestral al Comité de Directores y Auditoría en dichas materias.

El Comité Riesgo Operacional está integrado por el Gerente General, el Gerente de la División Riesgo Corporativo, el Gerente de División Gestión y Control Financiero, el Gerente de la División Operaciones y Tecnología el Gerente de la División Banca Comercial y el Gerente Área Riesgo Operacional y Tecnológico.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(1) Introducción (continuación)

(b) Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portfolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo de Mercado en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones. Este test procura mostrar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, basado en las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Banco si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de la cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión.

Este riesgo es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente; utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar por contrapartes.

Es por lo tanto, inherente al negocio y a su gestión, integrar a cada segmento en que actúa la corporación, con la finalidad de obtener un óptimo balance en la relación entre los riesgos asumidos y los retornos que se obtienen, de esta manera asigna capital a cada línea de negocio asegurando siempre el cumplimiento de las regulaciones y criterios definidos por el Directorio, para así contar con una base de capital adecuada para eventuales pérdidas que puedan derivar de la exposición crediticia.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

Los límites de las contrapartes se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y de sector entre otros factores. Adicionalmente, corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo al Banco evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

(a) Proceso de Admisión

La naturaleza diferente de los distintos segmentos, caracterizado por distintos fundamentos en sus variables explicativas de su estructura financiera y capacidad de pago, hacen que el análisis y la aprobación de créditos del Banco operen bajo un enfoque diferenciado. Los ámbitos que intervienen en cada proceso de aprobación son:

- Políticas y Procedimientos.
- Niveles de especialización y experiencia de los participantes del proceso.
- Tipología y profundidad de las plataformas tecnológicas requeridas.
- Tipo de modelo/indicadores predictivos para cada segmento (Scoring o Rating).

A partir de las dimensiones anteriores se configuran tres tipos de modelos de aprobación:

Modelo Automatizado: Esta metodología se utiliza en forma recurrente en los segmentos de personas naturales sin giro comercial de la Banca Comercial y Banco Credichile. Para evaluar masivamente solicitudes de productos de crédito, se aplican modelos que permiten calificar tres dimensiones relevantes en el proceso de admisión:

- Perfil crediticio mínimo
- Límites de endeudamiento
- Mercado objetivo

El perfil crediticio se califica mediante la utilización de modelos estadísticos de “Credit Scoring” que son diferentes para Banca Comercial y Banco Credichile, y que adicionalmente son segmentados y específicos para los distintos tipos de clientes de las áreas comerciales.

La capacidad predictiva de los modelos es fundamental para poder enfrentar de manera exitosa la gestión del riesgo de la cartera durante los distintos ciclos económicos, lo que obliga a estar permanentemente revisando su apego a las condiciones vigentes en el mercado, y a su revisión cuando estas cambian.

Para asegurar altos estándares en calidad de la información de los clientes que son evaluados, la Gerencia de Riesgo de Personas concentra una buena parte de ingreso de datos a nuestro sistema de clientes, y adicionalmente cuenta con procesos permanentes de revisión o auditorías para verificar la correcta aplicación del proceso de crédito.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión (continuación)

Los límites de endeudamiento se establecen según los distintos perfiles de riesgo (scoring) y segmento de cada cliente, con ello se define la exposición máxima que el Banco está dispuesto a tomar con cada cliente en sus diferentes productos, tomando en consideración el endeudamiento que además mantienen con otras instituciones financieras.

La definición del mercado objetivo es una dimensión elemental para orientar los esfuerzos comerciales y las estrategias de negocio. La oferta de productos más eficiente permite maximizar la exposición individual y los retornos esperados.

Modelo Paramétrico: El segmento PyME, es un segmento en que se han ido desarrollando esquemas de evaluación y admisión ad hoc a sus características. Es así como se ha definido un modelo paramétrico que se hace cargo de las características de segmento masivo, como también, de una parte de análisis caso a caso considerando los atributos de los distintos clientes que forman el universo.

Para ello el modelo considera la evaluación de los clientes de acuerdo a tres pilares fundamentales: el comportamiento de pago, tanto interno como externo, el análisis de información financiera y la evaluación del negocio del cliente, incluyendo la experiencia de los dueños y/o administración. Este proceso de evaluación paramétrica entrega una categoría que califica la calidad crediticia del cliente a través de una puntuación ó Rating, el cual se encuentra vinculado directamente a las atribuciones de crédito requeridas para aprobar cada operación.

Se da una casuística de casos, en que por menor nivel de información disponible y/o sector económico, no se cuenta con un rating, siendo en esos casos gestionado directamente por el área de riesgos, la que realiza la evaluación crediticia aplicando su criterio experto. Cabe señalar que se realizan auditorías internas de manera permanente a fin de asegurar la calidad de la información utilizada en la elaboración de los Rating.

Adicionalmente, la División de Riesgo Corporativo dota de una herramienta significativa para la buena gestión comercial a través del proceso continuo de pre-aprobación de créditos a clientes, buscando optimizar la relación riesgo-retorno de estos segmentos. Así, tanto en el mercado de personas como en el de pequeñas y medianas empresas se cuenta con unidades especializadas que generan ofertas de créditos, conforme a estrategias definidas previamente para los distintos grupos de clientes, de acuerdo a modelos estadísticos los que se van calibrando en función de evolución de variables macroeconómicas y el comportamiento que tengan estos grupos de clientes en el tiempo. Tanto estas ofertas de crédito como la aprobación de operaciones, está apoyada en muchos casos por la constitución de garantías, en donde las garantías estatales existentes para estos segmentos cumplen un rol de importancia.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión (continuación)

Modelo caso a caso: Se aplica a todos los clientes mercado de grandes empresas, mayorista, inmobiliario y corporaciones y consiste en la evaluación individual experta, la cual contempla el nivel de riesgo, plazos involucrados, monto de la operación y complejidad y perspectivas del negocio, entre otras variables. Este proceso, también es apoyado por un modelo de Rating el cual otorga una mayor homogeneidad en la evaluación y determina además el nivel de atribuciones de crédito requeridas.

En este sentido se cuenta con un proceso y equipo consolidado, con alto nivel de experiencia y especialización en la aprobación de créditos para los diversos segmentos y negocios de los cuales el Banco participa, con una mirada de mediano y largo plazo respecto a las distintas industrias y clientes. Adicionalmente, para hacer más efectivo el proceso de admisión mejorando la calidad de la evaluación y optimizando los tiempos de respuesta al cliente, el proceso completo desde el origen de la solicitud del cliente, es apoyado por el Área de Riesgo (recopilación de la información, análisis y discusión de la propuesta crediticia).

(b) Control y Seguimiento

(b.i) Mercado Empresas

En el mercado de empresas, la gestión y el seguimiento se efectúan mediante un conjunto de procesos sistemáticos y que han mostrado resultados positivos, entre las cuales se destacan las siguientes:

- Gestión de morosidad, apoyada en la información de indicadores predictivos del nivel de riesgo, con seguimiento y planes de acción en el caso de clientes más relevantes, además de manejo de estrategias diferenciadas en cobranza temprana.
- Controles estructurados de clientes con covenants de crédito.
- Revisión Rápida del portafolio, determinando clientes potencialmente afectados producto del impacto por un cambio de precios de alguna variable macroeconómica relevante en un sector o segmento de actividad específica.
- Seguimiento sistemático de variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas, así como también, de condiciones y restricciones particulares de los créditos.
- Gestión de clasificación de cartera, en que se determina el riesgo y la tasa de provisión requerida, de acuerdo a normativa general establecida por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, y recogida en criterios específicos por el Banco, que permiten su correcta aplicación a clientes que requieren una mirada singular.
- Gestión de cartera en seguimiento especial (Vigilancia), a través de comités periódicos y_monitoreo permanentes, que posibilitan establecer planes de acción para empresas que presentan alertas de riesgo.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(b) Control y Seguimiento (continuación)

(b.ii) Mercado Personas:

En el mercado de personas, el control y seguimiento se centran en el monitoreo permanente de los principales indicadores de portfolio agregado y por análisis de camadas, esto es, revisión de la evolución de cartera con origen en una fecha común. Entre los principales índices destacan:

- Seguimiento de la pérdida esperada de la cartera a través de modelo general de provisiones y back-test de pérdidas para carteras que cuentan con la madurez requerida.
- Análisis de camadas de nuevos clientes y respectiva descomposición de la tasa de pérdida según productos, campañas champion/challenger, segmentos, etc.
- Morosidad general de la cartera con seguimiento especial de productos, segmentos, tramos de renta, sucursales, zonas, campañas, etc., orientada fundamentalmente a detección temprana de fuentes de riesgo potenciales mayores a las esperadas en la cartera, a regularización de casos y a gestión integral de la política de créditos y de las campañas de pre-aprobación.
- Tasas de aprobación y rechazo para solicitudes presentadas en primera instancia y vía apelación, con detalle de información por distintos atributos explicativos.
- Seguimiento de cartera hipotecaria según variables de política, tramos de financiamiento (Loan to Value), plazos, relación dividendo/ingresos de clientes, segmentos, tramos de renta, etc.

Estrategias de segmentación de riesgo en los procesos y políticas de cobranza que compatibilicen una adecuada calidad de servicio y la maximización de la recuperación en las distintas etapas de mora de los clientes. Asimismo los modelos de cobro se estructuran de tal forma de recoger de ellos información útil para lograr la mejor integración con los procesos de otorgamiento y de seguimiento, alineados por una misma visión de los fundamentos crediticios de los clientes.

(c) Instrumentos Derivados

El valor de los instrumentos financieros derivados está en todo momento reflejado en los sistemas utilizados para la administración y valorización de estas carteras. Adicionalmente, el riesgo generado por estos, determinado según los modelos de la SBIF, es controlado contra líneas de crédito al inicio de cada transacción.

(d) Concentración de Portfolio

La exposición máxima al riesgo de crédito sin tomar en cuenta garantías u otras mejoras crediticias por cliente o contraparte al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2013:

	Chile MM$	Estados Unidos MM$	Brasil MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	582.022	268.217	-	23.069	873.308
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	64.937	-	-	-	64.937
Otras instituciones nacionales	261.984	-	-	-	261.984
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-
Inversiones en fondos mutuos	66.213	-	-	-	66.213
Subtotal	393.134	-	-	-	393.134
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	82.422	-	-	-	82.422
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	28.701	1.833	-	11.139	41.673
Swaps	158.810	88.495	-	44.124	291.429
Opciones Call	2.241	-	-	60	2.301
Opciones Put	525	-	-	75	600
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	190.277	90.328	-	55.398	336.003
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	2.993	3.971	-	31.721	38.685
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	2.993	3.971	-	31.721	38.685
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	600.581	-	-	-	600.581
Bancos del país	100.012	-	-	-	100.012
Bancos del exterior	-	-	254.977	107.778	362.755
Subtotal	700.593	-	254.977	107.778	1.063.348
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	12.574.539	51.268	270.480	180.221	13.076.508
Colocaciones para vivienda	4.732.307	-	-	-	4.732.307
Colocaciones de consumo	3.060.696	-	-	-	3.060.696
Subtotal	20.367.542	51.268	270.480	180.221	20.869.511
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	586.408	-	-	-	586.408
Otras instituciones nacionales	1.011.074	-	-	-	1.011.074
Instituciones extranjeras	-	71.533	4.689	-	76.222
Subtotal	1.597.482	71.533	4.689	-	1.673.704
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MM$	Banco Central de Chile MM$	Gobierno MM$	Personas MM$	Comercio MM$	Manufactura MM$	Minería MM$	Electricidad, Gas y Agua MM$	Agricultura y Ganadería MM$	Forestal MM$	Pesca MM$	Transportes y Telecomunicación MM$	Construcción MM$	Servicios MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros																
Efectivo y Depósitos en Bancos	801.521	71.787	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873.308
Instrumentos para Negociación																
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	37.402	27.535	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64.937
Otras instituciones nacionales	257.523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.461	261.984
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en fondos mutuos	66.213	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66.213
Subtotal	323.736	37.402	27.535	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.461	393.134
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	82.422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82.422
Contratos de Derivados de Negociación																
Forwards	34.384	-	-	13	1.024	2.885	1.050	25	694	-	546	450	11	105	486	41.673
Swaps	233.083	-	-	-	7.470	6.613	249	11.660	26.420	-	182	2.353	2.050	1.224	125	291.429
Opciones Call	446	-	-	-	647	1.017	-	-	48	-	-	60	8	75	-	2.301
Opciones Put	322	-	-	-	231	42	-	-	-	-	-	-	4	-	1	600
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	268.235	-	-	13	9.372	10.557	1.299	11.685	27.162	-	728	2.863	2.073	1.404	612	336.003
Contratos de Derivados de Cobertura Contable																
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	38.685	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.685
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	38.685	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.685
Adeudado por Bancos																
Banco Central de Chile	-	600.581	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	600.581
Bancos del país	100.012	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.012
Bancos del exterior	362.755	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	362.755
Subtotal	462.767	600.581	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.063.348
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																
Colocaciones comerciales (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones para vivienda	9.393	-	-	3.976.564	90.981	18.879	3.221	-	28.928	-	1.777	26.801	19.539	148.419	407.805	4.732.307
Colocaciones de consumo	4.033	-	-	2.772.544	41.052	9.537	1.683	18	34.650	-	823	16.920	10.320	51.633	117.483	3.060.696
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta																
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	383.451	202.957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	586.408
Otras instituciones nacionales	847.941	-	-	-	15.826	-	13.750	36.861	49	72.804	-	-	1.671	-	22.172	1.011.074
Instituciones extranjeras	76.222	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.222
Subtotal	924.163	383.451	202.957	-	15.826	-	13.750	36.861	49	72.804	-	-	1.671	-	22.172	1.673.704
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Ver colocaciones comerciales por Actividad Económica en Nota N° 39.10 letra (d).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2012:

	Chile MM$	Estados Unidos MM$	Brasil MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	499.473	167.186	-	18.266	684.925
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	72.379	-	-	-	72.379
Otras instituciones nacionales	87.303	-	-	-	87.303
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	33.042	-	-	-	33.042
Subtotal	192.724	-	-	-	192.724
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	35.100	-	-	-	35.100
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	57.852	2.652	-	9.662	70.166
Swaps	99.245	123.676	-	35.575	258.496
Opciones Call	439	-	-	33	472
Opciones Put	341	-	-	-	341
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	157.877	126.328	-	45.270	329.475
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	22	-	-	-	22
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	22	-	-	-	22
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	1.100.696	-	-	-	1.100.696
Bancos del país	14.309	-	-	-	14.309
Bancos del exterior	-	-	109.505	119.771	229.276
Subtotal	1.115.005	-	109.505	119.771	1.344.281
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	10.845.406	36.474	200.016	649.688	11.731.584
Colocaciones para vivienda	4.198.667	-	-	-	4.198.667
Colocaciones de consumo	2.831.514	-	-	-	2.831.514
Subtotal	17.875.587	36.474	200.016	649.688	18.761.765
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	251.784	-	-	-	251.784
Otras instituciones nacionales	924.152	-	-	-	924.152
Instituciones extranjeras	-	83.759	4.745	-	88.504
Subtotal	1.175.936	83.759	4.745	-	1.264.440
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MM$	Banco Central de Chile MM$	Gobierno MM$	Personas MM$	Comercio MM$	Manufactura MM$	Minería MM$	Electricidad, Gas y Agua MM$	Agricultura y Ganadería MM$	Forestal MM$	Pesca MM$	Transportes y Telecomunicación MM$	Construcción MM$	Servicios MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros																
Efectivo y Depósitos en Bancos	617.092	67.833	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	684.925
Instrumentos para Negociación																
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	28.653	43.726	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72.379
Otras instituciones nacionales	87.115	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188	87.303
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	33.042	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.042
Subtotal	120.157	28.653	43.726	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188	192.724
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	25.979	-	-	2.280	3.212	-	-	-	160	-	-	-	1.854	1.615	-	35.100
Contratos de Derivados de Negociación																
Forwards	65.113	-	-	1	3.092	1.084	53	75	321	-	114	207	13	93	-	70.166
Swaps	232.459	-	-	-	6.039	5.447	725	4.986	1.819	-	279	5.569	963	210	-	258.496
Opciones Call	354	-	-	-	92	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	472
Opciones Put	85	-	-	-	215	27	-	-	-	9	5	-	-	-	-	341
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	298.011	-	-	1	9.438	6.584	778	5.061	2.140	9	398	5.776	976	303	-	329.475
Contratos de Derivados de Cobertura Contable																
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22
Adeudado por Bancos																
Banco Central de Chile	-	1.100.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100.696
Bancos del país	14.309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.309
Bancos del exterior	229.276	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	229.276
Subtotal	243.585	1.100.696	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.344.281
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																
Colocaciones comerciales (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colocaciones para vivienda	6.609	-	-	3.503.474	80.676	15.970	2.702	-	27.697	-	1.840	23.934	17.322	105.181	413.262	4.198.667
Colocaciones de consumo	3.131	-	-	2.557.411	40.109	9.400	1.532	5	33.664	-	840	16.280	9.870	38.440	120.832	2.831.514
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta																
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	111.538	140.246	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	251.784
Otras instituciones nacionales	801.159	-	-	-	18.262	-	5.024	41.309	-	44.303	-	7.640	-	2.164	4.291	924.152
Instituciones extranjeras	88.504	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.504
Subtotal	889.663	111.538	140.246	-	18.262	-	5.024	41.309	-	44.303	-	7.640	-	2.164	4.291	1.264.440
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Ver colocaciones comerciales por Actividad Económica en Nota N° 39.10 letra (d).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas y existencias.
- Para préstamos de consumo hipotecas sobre propiedades residenciales.

El Banco también obtiene garantías de empresas matrices por créditos otorgados a sus subsidiarias.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según normativa externa, y según pautas y parámetros de políticas internas. El Banco tiene aproximadamente 192.200 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles.

El Banco también utiliza mitigantes de uso de riesgo de crédito para transacciones de derivados. A esta fecha, los mitigantes utilizados son los siguientes:

- Aceleración de transacciones y pago neto utilizando los valores de mercado a la fecha de default de una de las partes.
- Opción de ambas partes del término anticipado de todas las transacciones con una contraparte a una fecha determinada, utilizando para esto los valores de mercado de éstas a la respectiva fecha.
- Márgenes constituidos con depósitos a plazo por parte de clientes que cierran FX Forwards en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

(f) Calidad crediticia por clase de activos

El Banco determina la calidad crediticia de activos financieros usando clasificaciones crediticias internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

El Banco adicionalmente realiza revisiones focalizadas en empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma será factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Las siguientes tablas muestran la calidad crediticia por clase de activo para líneas del Estado de Situación Financiera, en base al sistema de clasificación de crédito del Banco.

Al 31 de diciembre de 2013:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		
	Normal MM$	Subestándar MM$	Incumplimiento MM$	Normal MM$	Incumplimiento MM$	Total MM$
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	600.581	-	-	-	-	600.581
Bancos del país	100.012	-	-	-	-	100.012
Bancos del exterior	362.755	-	-	-	-	362.755
Subtotal	1.063.348	-	-	-	-	1.063.348
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	10.482.866	224.446	152.871	2.011.162	205.163	13.076.508
Colocaciones para vivienda	-	-	-	4.662.977	69.330	4.732.307
Colocaciones de consumo	-	-	-	2.856.365	204.331	3.060.696
Subtotal	10.482.866	224.446	152.871	9.530.504	478.824	20.869.511

Al 31 de diciembre de 2012:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		
	Normal MM$	Subestándar MM$	Incumplimiento MM$	Normal MM$	Incumplimiento MM$	Total MM$
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	1.100.696	-	-	-	-	1.100.696
Bancos del país	14.309	-	-	-	-	14.309
Bancos del exterior	229.276	-	-	-	-	229.276
Subtotal	1.344.281	-	-	-	-	1.344.281
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	9.331.408	204.369	145.022	1.864.797	185.988	11.731.584
Colocaciones para vivienda	-	-	-	4.149.264	49.403	4.198.667
Colocaciones de consumo	-	-	-	2.651.351	180.163	2.831.514
Subtotal	9.331.408	204.369	145.022	8.665.412	415.554	18.761.765

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Análisis de antigüedades de las colocaciones morosas por clase de activo financiero:

Plazos:
Mora 1: 1 a 29 días
Mora 2: 30 a 59 días
Mora 3: 60 a 89 días

Al 31 de diciembre de 2013:

	Mora 1 MM$	Mora 2 MM$	Mora 3 MM$	Total MM$
Adeudado por bancos	1.515	-	-	1.515
Préstamos comerciales	23.699	8.281	4.737	36.717
Créditos de comercio exterior	34.906	230	368	35.504
Operaciones de factoraje	30.158	5.754	1.606	37.518
Operaciones de leasing comercial	2.660	970	723	4.353
Otros créditos y cuentas por cobrar	837	808	533	2.178
Colocaciones para vivienda	1.016	642	428	2.086
Colocaciones de consumo	19.539	8.148	7.564	35.251
Total	114.330	24.833	15.959	155.122

Al 31 de diciembre del 2012:

	Mora 1 MM$	Mora 2 MM$	Mora 3 MM$	Total MM$
Adeudado por bancos	52	-	-	52
Préstamos comerciales	23.049	20.677	3.774	47.500
Créditos de comercio exterior	22.717	102	193	23.012
Operaciones de factoraje	38.976	6.289	1.061	46.326
Operaciones de leasing comercial	2.551	750	366	3.667
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.269	1.050	920	3.239
Colocaciones para vivienda	1.111	647	457	2.215
Colocaciones de consumo	16.010	6.775	6.873	29.658
Total	105.735	36.290	13.644	155.669

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de $91.105 millones y $29.952 millones respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de $249.058 millones y $214.093 millones respectivamente.

(g) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de $3.012 millones y $2.556 millones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

(h) Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2013 MM$	2012 MM$
Adeudado por Bancos		
Banco Central de Chile	-	-
Bancos del País	-	-
Bancos del Exterior	-	-
Subtotal	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales (*)	163.827	149.323
Colocaciones para viviendas	21.411	23.132
Colocaciones de consumo	311.363	220.451
Subtotal	496.601	392.906
Total activos financieros renegociados	496.601	392.906

(*) En la cartera comercial se modificó la metodología de cálculo, incorporando caso a caso los deudores evaluados grupalmente, manteniendo la metodología para los casos evaluados individualmente.

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas, las cuales están ampliamente descritas en Nota N° 2 (xx).

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida que el Banco pudiera enfrentar debido a movimientos adversos en los niveles de las variables de mercado (Riesgo de Precio) o por escasez de liquidez (Riesgo de Liquidez).

(a) Riesgo de Liquidez

Medición y Límites del Riesgo de Liquidez

El Banco mide y controla el Riesgo de Liquidez de Transacción de las posiciones del Libro de Negociación mediante: límites de DV01 a ciertos plazos específicos para cada curva transada en el mercado, límites de posiciones spot de tipo de cambio o de posiciones en acciones y límites de vega para posiciones en opciones de tipo de cambio. La Liquidez de Transacción de los instrumentos de deuda del Libro de Banca no se limita en forma explícita, entendiendo que en este caso se busca obtener el rendimiento hasta el vencimiento de los instrumentos o al menos hasta un mediano plazo.

La Liquidez de Fondeo se controla y limita mediante el reporte normativo del Índice C08.

La SBIF establece los siguientes límites para el Índice C08:

- ✓ Moneda Extranjera 1-30 días Índice C08 < 1 vez el capital básico
- ✓ Todas las monedas 1-30 días Índice C08 < 1 vez el capital básico
- ✓ Todas las monedas 1-90 días Índice C08 < 2 vez el capital básico

La SBIF autorizó al Banco de Chile para poder utilizar el reporte del Índice Ajustado C08, que incluye estimaciones de comportamiento de vencimientos para algunos ítems específicos del balance, tales como una presunción de la renovación de una proporción de la cartera de préstamos; una porción de las cuentas corrientes puede ser modelada y definida como estable, y por lo tanto, se consideran que no serán giradas, etc.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor del Índice Ajustado C08 hasta 30 días para activos y pasivos en moneda extranjera es de -0,01 y el valor de dicho índice hasta 30 días para activos y pasivos que incluye todas las monedas es de 0,16. El Índice Ajustado hasta 90 días para activos y pasivos que incluye todas las monedas es levemente inferior a 0,64 a la fecha mencionada.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El perfil de vencimientos de los Pasivos Financieros Consolidados de Banco de Chile y sus subsidiarias se muestra a continuación:

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2013							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.984.237	-	-	-	-	-	5.984.237
Operaciones con liquidación en curso	126.343	-	-	-	-	-	126.343
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	259.688	-	-	-	-	-	259.688
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.009.358	2.351.121	3.005.112	213.203	145	31	10.578.970
Contratos de derivados financieros (E. Física)	301.981	159.374	293.688	236.384	244.998	377.838	1.614.263
Obligaciones con bancos	95.776	361.825	262.142	-	-	-	719.743
Otras obligaciones	267.881	144.898	259.689	826.803	803.737	2.500.987	4.803.995
Instrumentos de deuda emitidos en moneda extranjera distinta de USD	437	770	70.215	204.925	248.714	345.363	870.424
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	12.045.701	3.017.988	3.890.846	1.481.315	1.297.594	3.224.219	24.957.663
Derivados con acuerdos de compensación	45.775	188.282	513.583	688.081	519.512	899.830	2.855.063

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2012							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.470.842	-	-	-	-	-	5.470.842
Operaciones con liquidación en curso	159.218	-	-	-	-	-	159.218
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	226.396	-	-	-	-	-	226.396
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.271.345	2.508.688	2.814.055	393.247	279	30	9.987.644
Contratos de derivados financieros (E. Física)	231.117	134.729	321.148	244.826	132.688	236.071	1.300.579
Obligaciones con bancos	135.353	176.467	630.745	141.444	-	-	1.084.009
Otras obligaciones	875.866	606.008	499.644	832.427	691.489	2.267.548	5.772.982
Instrumentos de deuda emitidos en moneda extranjera distinta de USD	234	469	6.075	65.891	21.564	110.414	204.647
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	11.370.371	3.426.361	4.271.667	1.677.835	846.020	2.614.063	24.206.317
Derivados con acuerdos de compensación	154.600	79.406	256.717	425.612	229.070	434.677	1.580.082

Razón Préstamos sobre Depósitos para los años 2013 y 2012 son los siguientes:

	31 de diciembre de 2013	31 de diciembre de 2012
Máximo	2,47	2,35
Mínimo	2,28	2,20
Promedio	2,38	2,31

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El Banco de Chile establece métricas internas, adicionales a las requeridas por los organismos reguladores, con el objeto de cautelar otras dimensiones de riesgos como, por ejemplo, la concentración de vencimientos de proveedores de fondos; la diversificación de fuentes de fondos, etc. Adicionalmente, se monitorea la evolución a lo largo del tiempo de razones financieras que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance del Banco, como asimismo, se sigue la evolución de ciertas condiciones de los mercados financieros con el fin de detectar en forma temprana una estrechez de liquidez sistémica.

(b) Riesgo de Precio

Medición y Límites del Riesgo Precio

La medición y gestión del Riesgo de Precio, tanto para el Libro de Negociación como para el Libro de Banca, se realiza mediante varias métricas desarrolladas en forma interna por el Banco. Adicionalmente, en forma suplementaria, el Banco reporta métricas a las entidades normativas de acuerdo a los modelos dictados por éstas.

Para el Libro de Negociación, el reporte normativo se realiza mediante la metodología estandarizada, que permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría enfrentar a partir de fluctuaciones estandarizadas que se encuentran en tablas provistas por el organismo regulador (corresponden a las del BIS para la medición estandarizada de este riesgo para el Libro de Negociación). La SBIF no establece un límite formal para este riesgo en particular, sino que uno global que incluye la suma de este riesgo (llamado también Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y del 10% de los Activos Ponderados por Riesgo de Crédito; dicha suma en ningún caso puede ser superior a una vez el Patrimonio Efectivo del Banco. En el futuro, a la suma anterior se le adicionará el monto correspondiente al Riesgo Operacional.

Adicionalmente, y de acuerdo a lo señalado arriba, el Banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos de diferente tipo para las posiciones financieras y que dependen de la naturaleza de dichas posiciones, como son: límites internos de posiciones netas en tipo de cambio (delta FX), límites de sensibilidad de las posiciones de tasa de interés (DV01 o también llamados rho) y límites de sensibilidad de volatilidad en opciones (vega); éstas, entre otras, son las denominadas Griegas en la literatura financiera.

El Banco mide y controla el riesgo para los portafolios del Libro de Negociación mediante la herramienta Valor en Riesgo (Value-at-Risk o VaR), a través del modelo paramétrico, incluyendo un 99% de confianza y escalado a un horizonte temporal de 22 días. Para dicho cálculo, se consideran las volatilidades de las fluctuaciones de los factores de mercado y las correlaciones entre estas fluctuaciones observadas durante los recientes doce meses.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El reporte normativo estandarizado del Libro de Banca (reporte C40 de la SBIF) permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría tener frente a movimientos estandarizados adversos de tasas de interés, los que se obtienen de tablas provistas por el organismo regulador basadas en lineamientos del BIS. La SBIF requiere que los propios bancos establezcan límites para el riesgo determinado de acuerdo a la metodología señalada arriba, de tal forma que el Riesgo de Precio del Libro de Banca de corto plazo no supere un porcentaje del ingreso operacional anual (últimos doce meses móviles) y el de largo plazo sea menor que un porcentaje del patrimonio efectivo del Banco. El Banco fijó estos dos límites como un 25%. El uso porcentual de estos límites durante el año 2013 es el siguiente:

	Riesgo Libro Banca Corto Plazo	Riesgo Libro Banca Largo Plazo
Uso Máximo	11,4%	18,1%
Uso Promedio	9,6%	17,4%
Uso Mínimo	8,1%	16,8%

Adicionalmente, el Banco realiza las mediciones, limitaciones, controles y reportes de posiciones y riesgos de tasas de interés utilizando metodologías desarrolladas internamente basadas en diferencias de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés. Las posiciones se miden de acuerdo a la métrica IRE (*Interest Rate Exposure*) y los riesgos de acuerdo a la métrica EaR (*Earnings-at-Risk*) para el Libro *Accrual*. El Libro *Accrual* incluye el balance completo del Banco (considerando partidas que no son incorporadas en el Libro de Banca, como son el Capital y el Activo Fijo, por ejemplo). Estas metodologías permiten lograr un análisis y estudio de impacto de fluctuaciones de tasas de interés, de tipos de cambio y de inflación más detallado y real que el requerido por los reguladores para el Libro de Banca.

En adición a las mediciones y controles señalados anteriormente, las políticas internas establecen la realización diaria de ejercicios de tensión para las posiciones del Libro de Negociación y con frecuencia mensual para el Libro *Accrual*. Las pérdidas potenciales como resultado de estos ejercicios son comparadas con niveles de alerta definidos por la administración del Banco. Por otra parte, se compara la evolución de los resultados efectivos durante un mes calendario para las posiciones del Libro de Negociación respecto a niveles de alertas definidos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de tasa de interés por vencimiento para el Libro de Banca de Banco de Chile sobre bases individuales al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Activos al 31 de diciembre de 2013							
Efectivo y depósitos en bancos	848.757	-	-	-	-	-	848.757
Operaciones con liquidación en curso	360.806	-	-	-	-	-	360.806
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	54.591	-	-	-	-	-	54.591
Derivados de cobertura	361.734	86.268	176.636	80.287	258.915	374.745	1.338.585
Adeudado por bancos	791.728	117.220	156.297	-	-	-	1.065.245
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.457.101	2.743.019	5.681.608	4.582.528	2.293.838	5.890.051	24.648.145
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	85.500	187.044	455.332	174.413	517.638	388.187	1.808.114
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	5.960.217	3.133.551	6.469.873	4.837.228	3.070.391	6.652.983	30.124.243

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Activos al 31 de diciembre de 2012							
Efectivo y depósitos en bancos	653.511	-	-	-	-	-	653.511
Operaciones con liquidación en curso	366.036	-	-	-	-	-	366.036
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	582	-	-	-	-	-	582
Derivados de cobertura	128.964	81.085	150.971	7.463	21.564	110.414	500.461
Adeudado por bancos	1.152.648	14.731	178.761	-	-	-	1.346.140
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.172.424	2.390.933	4.769.542	4.329.131	2.083.220	5.314.078	22.059.328
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	57.370	178.055	381.448	235.786	192.490	323.967	1.369.116
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	5.531.535	2.664.804	5.480.722	4.572.380	2.297.274	5.748.459	26.295.174

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2013							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.012.841	-	-	-	-	-	6.012.841
Operaciones con liquidación en curso	114.589	-	-	-	-	-	114.589
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	16.964	-	-	-	-	-	16.964
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.141.774	2.211.623	3.005.229	213.224	135	31	10.572.016
Derivados de cobertura	12.396	3.372	142.660	435.245	279.419	492.682	1.365.774
Obligaciones con bancos	279.063	513.096	194.863	-	-	-	987.022
Instrumentos de deuda emitidos	300.614	143.669	259.129	881.605	1.033.552	2.819.652	5.438.221
Otras obligaciones financieras	161.134	1.258	7.013	13.604	17.438	23.840	224.287
Total pasivos	12.039.375	2.873.018	3.608.894	1.543.678	1.330.544	3.336.205	24.731.714

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2012							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.531.827	-	-	-	-	-	5.531.827
Operaciones con liquidación en curso	127.611	-	-	-	-	-	127.611
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	5.268	-	-	-	-	-	5.268
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.223.812	2.371.455	2.908.748	417.885	279	30	9.922.209
Derivados de cobertura	3.903	3.477	26.924	175.376	83.186	260.272	553.138
Obligaciones con bancos	304.070	450.332	348.390	-	-	-	1.102.792
Instrumentos de deuda emitidos	119.449	162.656	253.617	683.676	689.980	2.337.558	4.246.936
Otras obligaciones financieras	96.108	1.373	7.246	15.543	11.432	34.754	166.456
Total pasivos	10.412.048	2.989.293	3.544.925	1.292.480	784.877	2.632.614	21.656.237

Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

El Banco utiliza ejercicios de tensión ("*stress test*") como principal medida de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa para el Libro de Negociación y del Libro *Accrual* en forma separada. Con posterioridad a la crisis financiera del año 2008, y basándose en numerosos estudios y análisis realizado sobre la materia, el Banco adopta esta herramienta al percatarse que es más confiable y útil que las evaluaciones normales de fluctuaciones de distribución (como el VaR o el EaR), dado que:

(a) La crisis financiera mencionada muestra fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza.

(b) Esta crisis muestra, adicionalmente a lo anterior, que las correlaciones entre estas fluctuaciones son materialmente diferentes a aquellas utilizadas mediante VaR, dado que justamente las crisis indican desacoplamientos severos entre la evolución de las variables de mercado respecto a los normalmente observados.

(c) La liquidez de negociación disminuye dramáticamente en mercados emergentes y, especialmente en Chile durante la crisis financiera, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria corresponde a una aproximación muy gruesa de la pérdida esperada.

Para implementar pruebas de tensión, el Banco en forma diaria hace un seguimiento de la evolución de las potenciales pérdidas o ganancias del Libro de Negociación y sus causas. Estos impactos son determinados modelando fluctuaciones direccionales en los valores de los factores de mercado, y asimismo, estimando los cambios de valor contables y/o económicos de las posiciones financieras. Para esto, es necesario mantener una base de datos actualizada que incluya información histórica de los tipos de cambio, de las volatilidades de las opciones de tipo de cambio y de las tasas de interés de instrumentos de deuda y derivados que permite asimismo mantener en forma actualizada cálculo de volatilidades históricas de los cambios de estos factores de mercado, como también correlaciones entre dichos cambios o fluctuaciones.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

Con el objeto de cumplir con IFRS 7.40, el cuadro siguiente ilustra una estimación del probable impacto, pero razonable, de fluctuaciones de tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades implícitas en los portafolios del Libro de Negociación. Dado que el balance del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés reales, estas fluctuaciones deben ser alineadas con predicciones de los cambios en los niveles de inflación a diferentes plazos.

El ejercicio se implementa, bajo los siguientes supuestos, de forma muy simple: los impactos en los portafolios del Libro de Negociación son estimados multiplicando los montos de sensibilidad o griegas (FX Delta, DV01s, Vegas, etc.) por los cambios esperados en los tipos de cambio, tasas de interés o volatilidad, respectivamente; los impactos de los balances de devengo son estimados multiplicando los montos de los gaps acumulados por las fluctuaciones modeladas de tasas de interés *forward*. Esta metodología presenta ciertas limitaciones, ya que la convexidad de las curvas de tasas de interés no es capturada para portafolios del libro de Negociación; adicionalmente, ni el comportamiento de convexidad o prepagos son capturados en el análisis del balance de devengo (Libro *Accrual*). En cualquier caso, dada la magnitud de estos cambios, la metodología parece ser razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

La siguiente tabla ilustra las fluctuaciones de la tasa de interés de bonos, curva de derivados, la volatilidad de Pesos/USD e inflación. Las fluctuaciones de los precios de acciones de las posiciones mantenidas en la Corredora de Bolsa del Banco (Banchile Corredores de Bolsa) no están incluidas dado que no son consideradas materiales. Es más, estas posiciones son generalmente pequeñas dado que esa compañía se enfoca mayoritariamente en toma de órdenes de compra y/o venta de acciones de clientes.

Las direcciones de estas fluctuaciones fueron elegidas entre cuatro escenarios (dos escenarios económicos positivos y dos escenarios económicos negativos) dado que ellos generan el peor impacto dentro de los cuatro escenarios antes mencionados:

Fluctuaciones de los Factores de Mercado

	CLP Derivados (bps)	CLP Bonos (bps)	CLF Derivados (bps)	CLF Bonos (bps)	USD Offshore 3m Derivados (bps)	Spread USD On/Off Derivados (bps)	Vol FX CLP/USD (%)	Cambio Inflación Período n-1 a n Mensual (%)
3 m	-93	-75	533	601	-2	295	7,3%	-0,60%
6 m	-116	-88	245	267	-8	225	6,1%	-0,12%
9 m	-128	-95	108	128	-10	213	5,5%	-0,07%
1 año	-140	-99	27	55	-11	188	5,1%	-0,07%
2 años	-153	-95	-22	4	-18	104	5,1%	0,00%
4 años	-174	-127	-62	-46	-31	76	-	-0,02%
6 años	-162	-127	-76	-70	-38	70	-	0,00%
10 años	-139	-125	-91	-87	-42	78	-	-0,01%
16 años	-143	-127	-80	-76	-43	83	-	-0,06%
20 años	-151	-127	-79	-71	-44	86	-	-0,06%

bps = puntos base

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El impacto en el libro de Negociación del Banco al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL LIBRO DE NEGOCIACIÓN	
	BCh (MM$)
Tasas en CLP Derivados Inversiones	(3.383) (3.578) 195
Tasas en CLF Derivados Inversiones	(4.824) (5.248) 424
USD, EUR, JPY offshore USD, EUR, JPY on/off spread	(857) 4.232
Total Tasa de Interés	**(4.831)**
Total FX	**(100)**
Total Vega Opciones FX	**1.312**
Resultado Stress: Tasas + FX + Vega	**(3.619)**
Capital Tier1 de BCh	2.284.314

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por alrededor de $3.600 millones o algo menos que US$7 millones. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en pérdidas materiales en comparación con predicciones de ganancias para los próximos 12 meses o respecto al Capital Básico (Tier1) del Banco.

El impacto en el Libro *Accrual*, el cual no significa necesariamente una pérdida/ganancia pero si un mayor/menor ingreso neto de la generación de fondos (ingresos netos de fondos, que son los intereses netos resultantes de la cartera de devengo), se ilustra a continuación:

RESULTADO INCREMENTAL POTENCIAL LIBRO DE DEVENGO 12 meses	
	(MM$)
Mayor/(Menor Ingreso)	**(146.485)**
Impacto por Shock Tasa Base Impacto por Shock en Spreads	(121.170) (25.315)

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El principal impacto negativo en el Libro *Accrual* ocurriría como resultado de una caída severa de la inflación y de un incremento en el *spread* de financiamiento. Los menores ingresos potenciales en los próximos 12 meses corresponderían a menos de un tercio de las ganancias presupuestadas para el año 2014.

Finalmente, la próxima tabla muestra el impacto en cuentas patrimoniales producto del potencial cambio del valor de mercado de la cartera de disponibles para la venta debido a las fluctuaciones en la tasa de interés:

IMPACTO POTENCIAL EN CAPITAL PORTAFOLIO DISPONIBLE PARA LA VENTA			
Moneda Instrumento	DV01 (USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MM USD)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MM$)
CLP	(189.961)	(11,9)	(6.230)
CLF	(500.888)	(37,6)	(19.781)
USD	(146.947)	(16,1)	(8.442)
Impacto Total		**(65,6)**	**(34.453)**

El escenario modelado generaría pérdidas de capital (no de resultados) en el portafolio de instrumentos clasificados como disponibles para la venta, debido principalmente al alza de las tasas en plazos mayores a un año.

(4) Requerimientos y Administración de Capital

Los objetivos principales de la administración de capital del Banco son asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos, mantener una sólida clasificación crediticia y sanos índices de capital. Durante el año 2013, el Banco ha cumplido con holgura los requerimientos de capital exigidos.

Como parte de su Política de Administración de Capital, el Banco ha establecido alertas de suficiencia de capital, valores más estrictos que los requeridos por el regulador, los cuales son monitoreados en forma mensual. Durante el año 2013, no se activó ninguna de las alertas internas definidas en la Política de Administración de Capital.

El Banco administra el capital realizando ajustes a la luz de cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus negocios. Para ello, el Banco puede modificar el monto de pago de dividendos a sus accionistas o emitir instrumentos de capital. La suficiencia del capital del Banco es monitoreada empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Capital Regulatorio

De acuerdo con la Ley General de Bancos, el Banco debe mantener una razón mínima de 8%, neto de provisiones exigidas, como resultado de dividir el Patrimonio Efectivo (Tier2 Capital) por la suma de los Activos Consolidados Ponderados por Riesgo y de doce coma cinco veces el Equivalente de Riesgo de Mercado, adicionalmente, el Banco debe mantener una razón mínima de Capital Básico (Tier1 Capital) a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en el año 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución quedaba obligada a mantener la primera razón no inferior a un 10%. De este modo, el organismo regulador ratificó la vigencia del mínimo de 10% que ya había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Patrimonio Efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a *goodwill* o sobreprecios pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación, y (d) se suma el saldo del interés no controlador.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo que reflejaría el monto de capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nocionales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio Efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2013	2012	2013	2012
	MM$	MM$	MM$	MM$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	873.308	684.925	20.654	832
Operaciones con liquidación en curso	374.471	396.611	39.728	53.978
Instrumentos de negociación	393.134	192.724	124.932	55.025
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	82.422	35.100	82.422	35.100
Contratos de derivados financieros	374.688	329.497	460.537	328.642
Adeudado por bancos	1.062.056	1.343.322	381.494	231.182
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	20.389.033	18.334.330	18.505.593	16.658.476
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.673.704	1.264.440	432.995	416.938
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-
Inversiones en sociedades	16.670	13.933	16.670	13.933
Intangibles	29.671	34.290	29.671	33.151
Activo fijo	197.578	205.189	197.578	205.189
Impuestos corrientes	3.202	2.684	320	268
Impuestos diferidos	145.904	127.143	14.590	12.714
Otros activos	318.029	296.878	318.029	296.879
Subtotal			20.625.213	18.342.307
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	3.927.627	3.945.940	2.355.879	2.367.215
Total activos ponderados por riesgo			22.981.092	20.709.522

	31 de diciembre de 2013		31 de diciembre de 2012	
	MM$	%	MM$	%
Capital Básico (*)	2.284.314	7,57	2.007.057	7,33
Patrimonio Efectivo	2.999.061	13,05	2.738.311	13,22

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Nota 39 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.39 – Hechos Posteriores

(a) Con fecha 9 de enero de 2014 LQ Inversiones Financieras S.A. ("LQIF") ha comunicado a la subsidiaria Banco de Chile que llevará adelante un proceso para ofrecer en venta o enajenación hasta 6.900.000.000 acciones de la subsidiaria Banco de Chile (oferta secundaria). Asimismo, LQIF ha solicitado a la subsidiaria 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria Banco de Chile.

En relación a lo anterior, el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile ha acordado 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 informa que la subsidiaria Banco de Chile ha registrado 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 la subsidiaria Banco de Chile han concordado 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 la subsidiaria 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 39.39 – Hechos Posteriores (continuación)

(d) Con fecha 29 de enero de 2014, la subsidiaria Banco de Chile informó como hecho esencial, en relación a la oferta secundaria de acciones la subsidiaria 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, la subsidiaria 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) Con fecha 31 de enero de 2014, se informa que en Sesión Ordinaria N°2.790, de fecha 30 de enero de 2014, el Directorio de la subsidiaria 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 distribuible 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 distribuible 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.

(f) Por Oficio Reservado N° 064 de fecha 30 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros formuló cargos a la subsidiaria 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.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

División de Madeco S.A.
En sesión extraordinaria celebrada el 7 de enero de 2013, el Directorio de Madeco acordó someter a la aprobación de los accionistas la división de Madeco S.A. en dos compañías, en el sentido de quedar: i. en la continuadora legal la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans, con motivo de la venta de la unidad de cables a esta última empresa francesa; y, ii. en la nueva compañía que se cree con motivo de la división las filiales Alusa S.A., Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. y el resto de la deuda financiera existente.
Con fechas 7 de enero, 10 de enero, 5 de marzo, y 28 de marzo de 2013, la subsidiaria Madeco S.A. ha complementado esta información, la cual puede ser consultada en la página web de la sociedad www.madeco.cl

Con fecha 31 de enero de 2013, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:
"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 de Mercado y Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar lo siguiente respecto de la Sociedad Quiñenco S.A. ("Quiñenco"), en carácter de hecho Esencial Complementario:

1.- Con fecha 2 de septiembre de 2011, Quiñenco informó a esa Superintendencia y al Mercado en carácter de Hecho Esencial la suscripción de un Contrato (el "Contrato") en virtud del cual se comprometió a adquirir de Organización Terpel S.A. y de Petrolera Nacional S.A. (conjuntamente "Terpel"), y estas a enajenar, la totalidad de sus participaciones en sus subsidiarias chilenas Petróleos Trasandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Limitada (conjuntamente, las "Compañías"), lo que involucra el traspaso del negocio de distribución de combustible a través de estaciones de servicios que las Compañías operan a lo largo de todo el país y otros negocios anexos o relacionados.

2.- En la misma oportunidad Quiñenco informó que la operación había quedado sujeta a la autorización del Tribunal de Defensa de la Libre Competencia para lo cual se elevó la solicitud pertinente a dicho Tribunal con fecha 10 de Noviembre de 2011.

3.- Por Resolución N° 39/2012 (con voto dividido) de fecha 26 de Abril de 2012, el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia rechazó la operación de compra de las Compañías, ante lo cual Quiñenco S.A., con fecha 10 de Mayo de 2012 un Recurso de Reclamación ante la Excma. Corte Suprema, con el objeto de que esta dejara sin efecto en todas sus partes lo resuelto por el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia, lo cual fue informado como Hecho de Interés en la página Web de la Compañía.

4.- En fallo de fecha 2 de enero de 2013 la Excma. Corte Suprema acogió el Recurso de Reclamación antes referido, disponiendo en dicho fallo para los efectos de su cumplimiento las siguientes medidas de mitigación:

A.- Se debe efectuar la desinversión de Estaciones de Servicio en todas aquellas comunas en que operen tanto Enex como Terpel y en las que, producto de la operación consultada, la variación del índice de concentración supera los umbrales establecidos en la guía sobre operaciones de concentración elaborada por la Fiscalía Nacional Económica. Tal desinversión deberá ser realizada mediante una licitación pública, sin precio de reserva, en un plazo de seis meses contados desde que se lleve a cabo la operación consultada.

B.- En lo referente a los contratos de arrendamiento y capacidad de almacenamiento celebrados por Terpel Chile, ellos deben ser finiquitados en el mismo plazo señalado para la desinversión, de manera que cualquier persona natural o jurídica pueda requerir capacidad de almacenamiento en dichas instalaciones para utilizarlas en sus operaciones.

En vista que se estimó por las partes contratantes que no era clara la interpretación de cómo implementar la primera de dichas medidas de mitigación, pues se prestaba para lecturas que hacían inviable la operación en los términos originalmente acordados, se recurrió nuevamente ante la Excma. Corte Suprema mediante un Recurso de Aclaración, con el objeto de superar el inconveniente surgido, el cual fue fallado por esta en el sentido que: *"no existiendo puntos oscuros o dudosos que aclarar, no ha lugar a lo solicitado":*

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

5.- Como consecuencia de lo resuelto por la Excma. Corte Suprema, y habiéndose tornado a resultas de ello inviable la materialización del compromiso de compra de Terpel por parte de Quiñenco S.A. en los términos originalmente previstos, esta última ha comunicado a los vendedores que no obstante lo anterior, se encuentra dispuesta a negociar términos alternativos que posibiliten la venta de Terpel de una manera que resulte armoniosa con las exigencias de lo resuelto por la Excma. Corte Suprema."

Con fecha 15 de marzo de 2013, Quiñenco informó a la Superintendencia de Valores y Seguros lo siguiente:

"De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. ("Quiñenco") en carácter de Hecho Esencial, complementario a los informados con fechas 2 de septiembre de 2011 y 31 de enero de 2013, relativo al contrato (el "Contrato") en virtud de la cual Quiñenco, ya sea directamente o a través de una o más filiales, se comprometió a adquirir de Organización Terpel Chile S.A. y de Petrolera Nacional S.A. (conjuntamente "Terpel"), y éstas a enajenar, la totalidad de sus participaciones en sus subsidiarias chilenas Petróleos Transandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Limitada (conjuntamente, las "Terpel Chile"), lo que involucra el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de estaciones de servicios que Terpel Chile opera a lo largo de todo el país y otros negocios anexos o relacionados ("Activos Terpel").

En relación a la materia cúmplenos señalar que:

1. Consistente con lo expresado en el punto 5.- del referido Hecho Esencial Complementario de fecha 31 de enero de 2013, Quiñenco procedió a presentar una proposición que hiciera viable la formalización del Contrato aludido, habida consideración de los costos que significaron las medidas de mitigación impuestas por el fallo de la Excma. Corte Suprema en relación a la materia.

2. Tal proposición consideró la adecuación del precio ofrecido por los Activos Terpel, en función del impacto que en éste produce la implementación, por parte del comprador, de las señaladas medidas de mitigación ordenadas por la Excma. Corte Suprema lo que fuera informado en Hecho Esencial de 31 de Enero de 2013.

3. En definitiva y como consecuencia de los requerimientos del fallo de la Excma. Corte Suprema y lo indicado por la Fiscalía Nacional Económica (FNE) en relación a este, se ha considerado la desinversión de una estación de servicio en cada una de 61 comunas del país identificadas por la FNE, lo cual significa que Quiñenco y filiales, según corresponda, deberán vender aproximadamente un 30% de las estaciones de servicio que integran dichos Activos Terpel.

4. En consecuencia, el nuevo precio ajustado acordado por las partes asciende a UF5.567.069, debiendo en los próximos días procederse a la formalización del Contrato de Promesa respectivo, a fin que en definitiva el Contrato de Compraventa pertinente, se celebre dentro de los próximos 90 días, con lo cual se cerrará la transacción referida, que fuera informada en su oportunidad a través de Hecho Esencial de fecha 2 de Septiembre de 2011.

Tal como se expresara en el aludido Hecho Esencial de 2 de Septiembre de 2011, lo anterior permitirá a Quiñenco aumentar su competitividad en el negocio de distribución de combustibles y lubricantes, industria en la que se encuentra presente a través de la propiedad de Enex".

Con fecha 4 de Abril de 2013, se informó el siguiente hecho esencial:

"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar lo siguiente respecto de la sociedad Quiñenco S.A. ("Quiñenco") en carácter de Hecho Esencial:

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Con motivo de la vacancia producida en el Directorio de Quiñenco a consecuencia del sensible fallecimiento de su Presidente, don Guillermo Luksic Craig, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 32 de la Ley N° 18.046, en sesión de esta fecha, el Directorio nombró reemplazante, en calidad de Director, a don Nicolás Luksic Puga.

En la misma sesión, se constituyó la nueva mesa, siendo elegido Presidente del Directorio y de la Sociedad el señor Andrónico Luksic Craig, en tanto que se eligió como Vicepresidente al señor Jean-Paul Luksic Fontbona.

El Directorio ha dejado constancia de su reconocimiento al importante y destacado liderazgo, unido a la gran calidad humana, visión de negocios y decisión, con que don Guillermo Luksic condujo tan exitosamente la Compañía durante 31 años".

Con fecha 16 de Abril de 2013, se informó el siguiente hecho esencial:

"De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar el hecho que se describe más abajo, respecto de la sociedad Quiñenco S.A. ("Quiñenco") en carácter de Hecho Esencial, complementario a los informados con fechas 2 de septiembre de 2011, 31 de enero de 2013 y 15 de marzo de 2013, relativo al contrato (el "Contrato") en virtud de la cual Quiñenco, ya sea directamente o a través de una o más filiales, se comprometió a adquirir de Organización Terpel Chile S.A. y de Petrolera Nacional S.A. (conjuntamente "Terpel"), y éstas a enajenar, la totalidad de sus participaciones en sus subsidiarias chilenas Petróleos Transandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Limitada (conjuntamente, las "Terpel Chile"), lo que involucra el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de estaciones de servicios que Terpel Chile opera a lo largo de todo el país y otros negocios anexos o relacionados ("Activos Terpel").

En relación a la materia vengo en informar lo siguiente:

Cumpliendo los acuerdos informados en el Hecho Esencial Complementario del 15 de marzo de 2013, Quiñenco ha suscrito con esta fecha una Modificación al Contrato, en virtud de la cual se convino un precio por las Terpel Chile, pagadero al cierre, de UF 5.567.069, el cual se ajustará por la deuda neta.

El cierre de esta transacción está previsto que ocurra a más tardar el 28 de junio de 2013".

Con fecha 27 de Junio de 2013, se informó el siguiente hecho esencial:

"De conformidad a lo dispuesto por los artículos 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley Nº 18.045, y en la Norma de Carácter General Nº 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cúmpleme informar el hecho que se describe más abajo, respecto de la sociedad Quiñenco S.A. ("Quiñenco") en carácter de Hecho Esencial, complementario a los informados con fechas 2 de septiembre de 2011, 31 de enero de 2013, 15 de marzo de 2013 y 16 de abril de 2013, relativo al contrato (el "Contrato") en virtud de la cual Quiñenco, ya sea directamente o a través de una o más filiales, se comprometió a adquirir de Organización Terpel Chile S.A. y de Petrolera Nacional S.A. (conjuntamente "Terpel"), y éstas a enajenar, la totalidad de sus participaciones en sus subsidiarias chilenas Petróleos Transandinos S.A. y Operaciones y Servicios Terpel Limitada (conjuntamente, las "Terpel Chile"), lo que involucra el traspaso del negocio de distribución de combustibles a través de estaciones de servicios que Terpel Chile opera a lo largo de todo el país y otros negocios anexos o relacionados ("Activos Terpel").

En relación a la materia vengo en informar lo siguiente:

Cumpliendo los acuerdos informados en el Hecho Esencial Complementario del 16 de abril de 2013, con esta fecha se produjo el cierre de la transacción descrita en el párrafo precedente, en virtud de lo cual, las filiales de Quiñenco, Empresa Nacional de Energía Enex S.A. e Inversiones Enex S.A., han adquirido las Terpel Chile. El precio de esta transacción asciende a 5.291.345 unidades de fomento.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

A partir de esta fecha comienza a correr el plazo de 6 meses fijado por la Excma. Corte Suprema para llevar a efecto las medidas de mitigación informadas en el Hecho Esencial Complementario de fecha 31 de enero de 2013, consistentes en la desinversión de estaciones de servicio y el finiquito de los contratos de arrendamiento y capacidad de almacenamiento celebrados por Terpel Chile."

Con fecha 4 de julio de 2013 la sociedad informó el siguiente hecho esencial:

"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto, cúmpleme informar, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio de Quiñenco S.A., celebrada con esta fecha, se acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para proponer un aumento de capital por la suma de $ 350.000.000.000 o, en su lugar, en la suma que acuerde la Junta, mediante la emisión de acciones de pago, aumento que se enterará y pagará conforme lo determine la misma Junta.

Se propondrá a la Junta que los fondos provenientes de este aumento de capital se destinen a financiar nuevas inversiones."

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2013

I. RESUMEN

Durante el año 2013, Quiñenco obtuvo una ganancia neta [23] de $124.841 millones, inferior en un 10,6% a los $139.643 millones registrados en el año anterior. Esta disminución se atribuye principalmente a una ganancia no recurrente asociada a la inversión en Nexans registrada en el año 2012 y a la mayor pérdida proporcional de Nexans en 2013. Banchile Vida también disminuyó su aporte en un 59,0% durante el año, principalmente producto del menor resultado de actividades operacionales. Enex, por su parte, disminuyó su aporte en un 33,2% durante el año, mayormente explicado por un crédito por impuesto a la renta registrado en 2012. Sin embargo, cabe destacar su excelente resultado operacional en el año 2013, más que triplicando el del año anterior, reflejando el impacto positivo de la incorporación de Terpel Chile en el segundo semestre. CSAV, por su parte, mejoró su resultado en un 46%, a pesar de una prolongada adversidad en la industria naviera. El sector financiero, en tanto, obtuvo excelentes resultados en el año, producto del sólido desempeño operacional de Banco de Chile y una ganancia producto del abono extraordinario a la Deuda Subordinada con el Banco Central por la venta de opciones sobre acciones en el aumento de capital del Banco de Chile, a nivel de LQIF. SM SAAM también contribuyó con positivos resultados, reflejando el buen desempeño en remolcadores y las concesiones portuarias. CCU, en tanto, mantuvo su contribución estable, dado que el incremento en el resultado obtenido por CCU, destacándose el desempeño de bebidas no alcohólicas, fue en parte compensado por la dilución de IRSA en CCU. A nivel corporativo, mayores ganancias operacionales y diferencias de cambio, más que compensaron menores ingresos financieros durante el período.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS INTEGRALES

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 (sector bancario) y negocios no bancarios (sector industrial).

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 Sector Industrial

Se incluyen en los resultados del sector industrial (negocios no bancarios) los siguientes segmentos:

a) Manufacturero
- Invexans
- Madeco

b) Financiero
- LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)

c) Energía
- Enex

d) Otros
- Quiñenco y otros (incluye CCU, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida) 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 26,55% en Nexans, multinacional francesa líder en la industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, son Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Al 31 de diciembre de 2013 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 ambas sociedades.

Invexans ha reclasificado en el Estado de Resultados para el ejercicio 2012 a las sociedades Alusa, Madeco Mills e Indalum como operaciones discontinuadas reflejando la ganancia neta de dichas sociedades en el ítem Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas. Debido a lo

23 Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

anterior, los ingresos, costos y gastos de estas sociedades (correspondientes principalmente a las unidades de envases flexibles, tubos y perfiles), se reflejan como tales en los estados financieros de la nueva Madeco en el año 2013, y solamente en una línea en el año 2012 en los estados financieros de Invexans (Ganancia/pérdida de operaciones discontinuadas).

Durante diciembre de 2013 Madeco finalizó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina, por lo cual la filial Madeco Mills ha sido clasificada como actividad discontinuada en el año 2013.

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, el Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2013 incorpora los activos y pasivos correspondientes a Petrans y Opese (Terpel Chile), en tanto, el Estado consolidado de resultados de Enex incluye los resultados de dichas filiales a partir del 1 de julio de 2013, por lo cual las cifras incluyen sólo seis meses de dicha operación.

Resultados sector industrial	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Resultado de actividades operacionales	78.351	51.335
Resultado no operacional	(75.108)	(34.011)
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.748)	9.579
Ganancias (pérdidas) de operaciones discontinuadas	(7.648)	4.361
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(13.154)	31.264

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2013, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 41,9% alcanzando a $2.054.946 millones, debido principalmente al incremento de los ingresos en el sector energía y por la reclasificación en el año anterior de los ingresos de las unidades de envases flexibles y perfiles en el sector manufacturero, parcialmente compensado por una disminución de los ingresos 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 MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Manufacturero		
Invexans	410	179
Madeco	205.772	-
Subtotal manufacturero	206.182	179
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	1.757.693	1.340.623
Otros		
Quiñenco y otros	91.070	107.494
Ingresos de actividades ordinarias	2.054.946	1.448.296

Los ingresos del año 2013 de Enex ascendieron a $1.757.693 millones, un 31,1% superior a lo informado en el año anterior, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsados por la incorporación de la operación de Terpel Chile a partir del tercer trimestre de 2013. Los volúmenes totales despachados en el año 2013 fueron 3.023 mil metros cúbicos superior en un 34,3% al año anterior, de los cuales un 95,8% corresponde a combustibles.

En el año 2013, los ingresos de Madeco ascendieron a $205.772 millones, compuesto de envases flexibles (84,4%) y perfiles (15,6%). Las ventas de envases flexibles corresponden principalmente a los mercados donde posee operaciones, es decir Chile, Argentina, Perú y Colombia, además de exportaciones al resto de Latinoamérica. A su vez, la unidad de perfiles tiene sus principales clientes en Chile.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a una disminución de 15,4% en los ingresos de Banchile Vida, debido principalmente al término en junio de 2012 del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia con las AFP.

Costo de ventas

El Costo de ventas en el año 2013 registró un aumento de un 43,5% en comparación al año anterior. Esta alza se explica principalmente por el incremento en los costos del sector energía, por la reclasificación en el año 2012 del costo de ventas de las unidades de envases flexibles y perfiles en el sector manufacturero y, en menor medida, por el mayor costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, cuyo costo de ventas aumentó en un 20,5%.

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Manufacturero		
Invexans	(200)	(55)
Madeco	(163.166)	-
Subtotal manufacturero	(163.366)	(55)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(1.630.361)	(1.246.251)
Otros		
Quiñenco y otros	(24.490)	(20.318)
Costo de ventas	(1.818.217)	(1.266.623)

El costo de ventas de Enex para el año 2013 ascendió a $1.630.361 millones, superior en un 30,8% en comparación al año anterior, impulsado por alzas en los volúmenes transados de los productos distribuidos por Enex, especialmente combustibles, debido a la incorporación de la operación de Terpel Chile en el segundo semestre. En el año 2013 el costo de ventas fue equivalente a 92,8% de las ventas, levemente inferior al año anterior en que fue un 93,0%.

Madeco registró un costo de ventas de $163.166 millones, compuesto de envases flexibles (85,5%) y perfiles (14,5%), alineado con la composición de sus ventas.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a un aumento de 20,5% en los costos de Banchile Vida, debido a que en el año 2012 se produjo un ajuste por una sola vez por liberación de reservas.

Ganancia bruta

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Manufacturero		
Invexans	211	124
Madeco	42.606	-
Subtotal manufacturero	42.817	124
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	127.332	94.372
Otros		
Quiñenco y otros	66.580	87.177
Ganancia bruta	236.729	181.673

La Ganancia bruta ascendió a $236.729 millones en el año 2013, superior en un 30,3% a la reportada en el año 2012, producto principalmente del margen bruto de la nueva empresa Madeco que aportó $42.606 millones y la reclasificación en el año anterior del margen bruto de las unidades de envases flexibles y perfiles, como también del incremento de la ganancia bruta del sector de energía. Este segmento aportó un aumento de $32.960 millones debido a mayores volúmenes de combustibles, reflejando la incorporación de la operación de Terpel Chile en el segundo semestre de 2013 y, en menor medida, a mejores márgenes unitarios en combustibles y asfaltos, parcialmente compensados por menores márgenes en lubricantes. Por su parte, la ganancia bruta de Banchile Vida registró una disminución de $20.560 millones o un 23,8%.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de $78.351 millones en el año 2013, superior en un 52,6% a la registrada en el año anterior, reflejando la reclasificación en el año 2012 del resultado de las unidades de envases flexibles y perfiles en el sector manufacturero como actividad discontinuada, seguido por la mayor ganancia de actividades operacionales del sector energía y de LQIF holding, parcialmente compensado por la variación negativa registrada por Invexans y Banchile Vida.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Manufacturero		
Invexans	8.321	31.345
Madeco	34.310	-
Subtotal manufacturero	42.631	31.345
Financiero		
LQIF holding	1.713	(6.187)
Energía		
Enex	25.003	7.613
Otros		
Quiñenco y otros	9.004	18.564
Resultado de actividades operacionales	78.351	51.335

Invexans registró una ganancia de actividades operacionales de $8.321 millones, inferior en un 73,5% a la registrada en el año anterior, mayormente producto de la plusvalía negativa de la inversión en Nexans por $41.156 millones reportada en el año 2012 derivada del cambio contable de dicha inversión desde activo financiero disponible para la venta al método de la participación, incluido en otras ganancias (pérdidas) vs los $11.336 millones registrados en 2013 producto de las adquisiciones efectuadas durante el año. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores honorarios, gastos y provisiones por juicios en Brasil en el año 2013, incluidos en otros gastos por función.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco ascendió a $34.310 millones, mayormente producto de la ganancia bruta explicada anteriormente, además de la plusvalía negativa de la inversión en Peruplast por $14.691 millones derivada de la valorización a valor justo de dicha inversión, incluido en otras ganancias (pérdidas) y por el resultado obtenido en la venta de propiedades por $12.956 millones incluido en otros ingresos por función, correspondiente a la venta de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast. Lo anterior fue parcialmente compensado por los gastos de administración, otras pérdidas y costos de distribución.

LQIF holding registró una ganancia operacional de $1.713 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida operacional de $6.187 millones registrada en el año 2012, principalmente producto de la ganancia por $5.445 millones generada 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 2013 y, en menor medida, por menores otros gastos por función debido a la menor amortización de intangibles.

La ganancia operacional de Enex para el año 2013 ascendió a $25.003 millones, superior en $17.391 millones ó 228,4% respecto al año anterior, producto del incremento de la ganancia bruta de $32.960 millones reflejando principalmente la incorporación de Terpel Chile en el segundo semestre de 2013, parcialmente compensado por un incremento en los gastos de administración, también asociado mayormente a Terpel Chile.

La ganancia operacional de Quiñenco y otros alcanzó $9.004 millones para el año 2013, inferior en un 51,5% a la registrada en el año 2012, debido principalmente a Banchile Vida que disminuyó su ganancia operacional en un 58,9%, producto de la disminución de un 23,8% en la ganancia bruta y, en menor medida, por la disminución de otros ingresos por función, parcialmente compensado por la disminución de los gastos de administración en un 2,5%.

Resultado no operacional

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos financieros	16.341	21.100
Costos financieros	(39.519)	(26.461)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(38.765)	(13.329)
Diferencias de cambio	(2.422)	(3.455)
Resultados por unidades de reajuste	(10.743)	(11.866)
Resultado no operacional	(75.108)	(34.011)

El resultado no operacional registró una pérdida de $75.108 millones en el año 2013, superior en un 120,8% a la pérdida de $34.011 millones registrada en el año 2012. Esta variación se debe principalmente a la variación negativa que registró el resultado en la participación de negocios conjuntos que alcanzó una pérdida de $38.765 millones en el año 2013, mayor en un 190,8% a la pérdida registrada en 2012, debido mayormente a la pérdida proporcional derivada de Nexans, la cual implicó una mayor pérdida de $52.389 millones en 2013, lo cual fue parcialmente compensado por la participación en los resultados de CSAV, que se tradujo en una menor pérdida de $22.188 millones en 2013, y en menor medida, por el mayor aporte de SM SAAM.

Un mayor costo financiero en 2013 también contribuyó a un menor resultado no operacional, principalmente explicado por los costos financieros de Madeco asociados a la deuda financiera asignada en la división de Invexans, mayores costos financieros de LQIF holding, un mayor nivel de

endeudamiento en Quiñenco luego de su emisión de bonos y, en menor medida, por menores ingresos financieros principalmente de Quiñenco, reflejando el menor nivel de caja disponible.

Ganancia (pérdida) del sector industrial

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	3.243	17.324
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.748)	9.579
Ganancias de operaciones discontinuadas	(7.648)	4.361
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(13.154)	31.264

La pérdida consolidada del sector industrial fue de $13.154 millones durante el año 2013, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $31.264 millones registrada en 2012, debido principalmente a la disminución en el aporte del sector manufacturero, explicado por la plusvalía negativa de la inversión en Nexans reportada en el año anterior y la mayor pérdida proporcional de la asociada Nexans en 2013, por el menor resultado de Enex debido al crédito por impuesto diferido de la plusvalía originada en la fusión inversa con su matriz en 2012 y por Banchile Vida por la menor ganancia de actividades operacionales obtenida en el año 2013. Lo anterior fue parcialmente compensado por la menor pérdida proporcional de la asociada CSAV y, en menor medida, por la mayor contribución de LQIF holding y SM SAAM.

2. Análisis de Resultados Sector Bancario

Se incluye en los resultados del sector bancario (servicios bancarios) las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2013 y 2012.

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Resultado operacional	593.307	523.158
Resultado no operacional	(67.629)	(73.939)
Impuesto a la renta	(80.020)	(54.040)
Ganancia consolidada sector bancario	445.658	395.179

Ingresos operacionales [24]

Los ingresos operacionales aumentaron en un 8,4% a $1.458.121 millones, explicado principalmente por el crecimiento en colocaciones con un leve aumento en los spreads, una mayor contribución de los depósitos a la vista, mayores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco, debido a una mayor exposición, y un financiamiento más conveniente por menores tasas de interés nominales.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a $241.613 millones, un incremento de un 28,4% en comparación a los $188.190 millones del año 2012. Esta variación se debe a (i) el crecimiento de un 11,2% en las colocaciones, principalmente explicado por el incremento en las colocaciones del segmento minorista; (ii) provisiones adicionales, en base a signos de desaceleración mostrados por la economía local y expectativas de volatilidad para los próximos años; (iii) un efecto negativo de tipo de cambio en las provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares, debido a una caída del tipo de cambio $/US$ en 2012, en comparación a un aumento en 2013; y (iv) deterioro financiero de ciertos clientes del segmento mayorista y, en menor medida, por un deterioro gradual observado en la condiciones crediticias del negocio de PyMEs.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a $623.200 millones en el año 2013, inferior en un 1,7% a los $634.058 millones registrados en 2012.

Resultado no operacional [25]

Durante el año 2013 se registró una pérdida no operacional de $67.629 millones, inferior en un 8,5% a la pérdida no operacional de $73.939 millones registrada en el año anterior, variación principalmente explicada por menores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2013, debido al efecto de la menor inflación durante el año.

Ganancia sector bancario

La Ganancia consolidada del sector bancario aumentó en un 12,8% a $445.658 millones durante el año 2013, principalmente como consecuencia de los mejores ingresos operacionales y menores pérdidas no operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en la provisión por riesgo de crédito y un mayor impuesto a la renta durante el año.

24 Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

25 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 y por sector.

Sector /Segmento	Manufacturero		Financiero		Energía		Otros		Total	
	Cifras en MM$ Al 30 de diciembre de									
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Sector Industrial										
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(19.383)	30.595	(12.620)	(16.723)	20.867	5.066	14.378	(1.615)	3.243	17.324
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(8.266)	(7.088)	857	(3.766)	(1.897)	23.321	557	(2.888)	(8.748)	9.579
Ganancia operaciones discontinuadas	(7.648)	4.361	-	-	-	-	-	-	(7.648)	4.361
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(35.297)	27.868	(11.762)	(20.489)	18.971	28.387	14.935	(4.503)	(13.154)	31.264
Sector Bancario										
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	525.678	449.219	-	-	-	-	525.678	449.219
Impuesto a la renta	-	-	(80.020)	(54.040)	-	-	-	-	(80.020)	(54.040)
Ganancia consolidada sector bancario	-	-	445.658	395.179	-	-	-	-	445.658	395.179
Ganancia (pérdida) consolidada	(35.297)	27.868	433.896	374.690	18.971	28.387	14.935	(4.503)	432.504	426.443
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(4.307)	13.695	309.766	266.239	-	-	2.205	6.867	307.664	286.800
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(30.990)	14.174	124.130	108.451	18.971	28.387	12.730	(11.370)	124.841	139.643

* 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 MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Invexans [26]	(31.555)	14.174
Madeco [27]	565	-
(Pérdida) ganancia neta del segmento manufacturero	(30.990)	14.174

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de $30.990 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2013, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $14.174 aportada en el año anterior.

Invexans

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	410	179
(Pérdida) ganancia de actividades operacionales	8.321	31.345
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	4.361
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(47.884)	25.860

Durante el año 2013, Invexans tuvo una pérdida neta de $47.884 [28] millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia neta de $25.860 millones registrada en el año anterior. Esta variación negativa se explica por la mayor pérdida no operacional registrada en 2013, producto principalmente del reconocimiento de la mayor pérdida proporcional de Nexans en 2013 de $52.389 millones y por la menor ganancia de actividades operacionales en 2013, reflejando la menor plusvalía negativa de la inversión en Nexans en el año actual y, en menor medida, por la ausencia en el año actual de la ganancia de operaciones discontinuadas registrada en 2012. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por un menor impuesto a las ganancias.

En el año 2013, los ingresos de Invexans aumentaron en un 129,5% en relación al año anterior, correspondiendo principalmente a ingresos por arriendos.

A diciembre de 2013 Invexans registró una ganancia de actividades operacionales de $8.321 millones, inferior en un 73,5% a la registrada en el año anterior, mayormente producto de la plusvalía negativa de la inversión en Nexans por $41.156 millones registrada en 2012, derivada del cambio contable de dicha inversión desde activo financiero disponible para la venta al método de la participación, incluido en otras ganancias (pérdidas). En el año 2013 se

26 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

27 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Madeco.

28 El análisis de Invexans se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Invexans difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

registró una plusvalía negativa sustancialmente menor de $11.336 millones, asociada a las acciones de Nexans adquiridas en el primer semestre. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores honorarios, gastos y provisiones por juicios en Brasil en 2013, incluidos en otros gastos por función.

El deterioro del resultado no operacional, cuya pérdida aumentó en $54.480 millones a $55.230 millones en 2013, se explica por la pérdida en la participación en asociadas contabilizadas por el método de VP en el año 2013, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una pérdida de €333 millones en el año 2013, lo que contrasta negativamente respecto a la ganancia de €27 millones del año 2012. Este resultado fue afectado por mayores costos de reestructuración (€180 millones) correspondiendo a la reorganización de plantas y proyectos en Europa y en Asia Pacifico, y al deterioro de activos (€130 millones), principalmente de una filial en Australia, como también por activos clasificados como disponibles para la venta en Egipto y Argentina. En menor medida, el resultado de Nexans también refleja un menor margen operacional y un mayor impuesto a las ganancias que en 2012. 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 negativo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de $53.146 millones en 2013 significativamente superior a la pérdida de $757 millones en 2012.

El impuesto a las ganancias fue de $975 millones, inferior en un 86,2% a lo registrado en el año 2012, asociado principalmente a impuestos diferidos. Por último, el año 2012 incluye una ganancia de operaciones discontinuadas de $4.361 millones, que corresponde a la ganancia de Alusa, Madeco Mills e Indalum.

Madeco

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	205.772	-
Ganancia de actividades operacionales	34.310	-
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(7.648)	-
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	1.118	-

Durante el año 2013, Madeco obtuvo una ganancia neta de $1.118 [29] millones, principalmente producto de la ganancia de actividades operacionales, parcialmente compensado por la pérdida de operaciones discontinuadas, el impuesto a las ganancias y por la pérdida no operacional.

En el año 2013, los ingresos de Madeco ascendieron a $205.772 millones, compuesto de envases flexibles (84,4%) y perfiles (15,6%). Las ventas de envases flexibles corresponden principalmente a los mercados donde posee operaciones, es decir Chile, Argentina, Perú y Colombia, además de exportaciones al resto de Latinoamérica. A su vez, la unidad de perfiles tiene sus principales clientes en Chile.

Madeco registró una ganancia bruta de $42.606 millones basado en el buen desempeño de la unidad de envases y, en menor medida, de la unidad de perfiles.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco ascendió a $34.310 millones, mayormente producto de la ganancia bruta explicada anteriormente, como también de la plusvalía negativa de la inversión en Peruplast por $14.691 millones debido a la valorización a valor justo de dicha inversión a nivel de Madeco, incluido en otras ganancias (pérdidas), y, por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast incluidos en otros ingresos por función. Lo anterior fue parcialmente compensado por los gastos de administración, otras pérdidas y costos de distribución.

Madeco registró una pérdida no operacional de $6.784 millones en el año 2013, explicado principalmente por el costo financiero asociado a la deuda financiera asignada a la compañía producto de la división de Invexans y a las obligaciones financieras de Peruplast y Empaques Flexa y, en menor medida, por la pérdida por diferencia de cambio.

El año 2013 incluye una pérdida de operaciones discontinuadas de $7.648 millones, que corresponde primordialmente al cierre de las operaciones de Decker (Argentina) y de Madeco Mills en Chile. Por último, el impuesto a las ganancias fue de $7.291 millones durante el año.

Segmento Financiero

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
LQIF holding [30]	(5.874)	(10.232)
Sector bancario [31]	130.004	118.684
Ganancia neta del segmento financiero	124.130	108.451

29 El análisis de Madeco se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Madeco difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

30 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de LQIF Holding.

31 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

El segmento financiero contribuyó con $124.130 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2013, superior en un 14,5% respecto del año anterior.

El sector bancario está compuesto 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

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.713	(6.187)
Pérdida de servicios no bancarios	(11.762)	(20.489)

LQIF holding registró una pérdida de $11.762 millones en el año 2013, inferior en un 42,6% a la pérdida de $20.489 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a la variación positiva en el resultado operacional reflejando la ganancia por $5.445 millones 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) en el año 2013 y, en menor medida, por menores otros gastos por función debido a la menor amortización de intangibles. Por último, el resultado neto fue favorecido por un menor impuesto a las ganancias. El mejor resultado operacional fue parcialmente compensado por la mayor pérdida no operacional, debido al incremento del costo financiero neto durante el año, lo cual fue parcialmente compensado por una menor pérdida por unidades de reajuste, debido a la menor variación en la UF.

Banco de Chile

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos operacionales	1.456.025	1.342.039
Provisión por riesgo de crédito	(241.613)	(188.190)
Gastos operacionales	(622.944)	(633.819)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	513.602	465.850

Banco de Chile informó una ganancia neta de $513.602 millones en el año 2013, superior en un 10,3% al año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos operacionales, parcialmente compensados por una mayor provisión por riesgo de crédito y un mayor impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 8,5% en 2013 debido a: (i) un incremento promedio en la cartera de colocaciones de un 11,2%, impulsado por el aumento de un 11,6% en el segmento mayorista, de un 10,9% en el segmento minorista y, en menor medida, debido al ligero aumento en los spreads; (ii) un incremento de 9,4% en los depósitos a la vista, lo cual más que compensó la leve disminución en las tasas de interés nominales de corto plazo; (iii) una mayor contribución de la posición activa neta en UF, en base a una mayor exposición y un financiamiento más conveniente por la disminución en tasas de interés nominales, que compensaron una menor variación en la UF (2,1% a diciembre de 2013 vs 2,5% a diciembre de 2012); (iv) un efecto positivo de tipo de cambio en la cobertura de provisiones por riesgo de crédito indexadas a dólares, debido a un aumento de 9,6% en la tasa de cambio ($/US$) en el año 2013, en comparación con la disminución de 7,8% en el año 2012; y (v) mayores ingresos asociados a la gestión del portafolio de inversiones del Banco, gestión de descalce de plazos y otros efectos, lo que permitió compensar el impacto de la adopción de ajuste de valor por riesgo de crédito de derivados.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a $241.613 millones, un incremento de un 28,4% en comparación a los $188.190 millones del año 2012. Esta variación se debe a (i) el crecimiento de un 11,2% en las colocaciones, principalmente explicado por provisiones asociadas a los segmentos de personas y PYMEs; (ii) provisiones adicionales en base a signos de desaceleración mostrados por la economía local y expectativas de volatilidad para los próximos años; (iii) un efecto negativo de tipo de cambio en las provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares, debido a la mencionada caída en el tipo de cambio $/US$ en el año 2012 y aumento en el año 2013; y (iv) deterioro financiero en ciertos clientes del segmento mayorista y, en menor medida, por un deterioro gradual observado en las condiciones crediticias del negocio de PyMEs.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,2% en 2013 en comparación con 1,0% en 2012. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registro un indicador de 1,1% en 2013, superior al 1,0% de 2012, pero bajo el promedio de la industria (2,1%).

Los gastos operacionales disminuyeron en un 1,7% a $622.944 millones durante el año 2013, en comparación a los $633.819 millones registrados en el año 2012. Esta variación se explicó principalmente por la disminución de un 62,2% en los otros gastos operacionales debido mayormente a menores castigos operacionales y provisiones por contingencias, lo cuales fueron parcialmente compensados por un aumento de 3,6% en gastos del personal, principalmente por reajuste de IPC, mayor dotación, gastos adicionales

en capacitación y beneficios generales al personal, incluyendo un bono excepcional por la celebración de los 120 años del Banco y un aumento de un 2,0% en gastos de administración, fundamentalmente por la adquisición de dispositivos generadores de clave para transferencias electrónicas de clientes y otros gastos de TI.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el año 2013 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 5,4% inferiores al año anterior, debido al efecto de la menor inflación registrada durante el año 2013 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Enex [32]	18.971	28.387
Ganancia neta del segmento energía	18.971	28.387

El segmento energía contribuyó con una ganancia de $18.971 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2013, inferior en un 33,2% respecto del año anterior.

Enex

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	1.757.693	1.340.623
Ganancia de actividades operacionales	25.003	7.613
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	18.971	28.387

Enex registró una ganancia neta de $18.971 millones durante el año 2013, inferior en un 33,2% a lo registrado en el año anterior. Los ingresos ascendieron a $1.757.693 millones, creciendo un 31,1%, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsados por la incorporación de la operación de Terpel Chile en el segundo semestre de 2013. Los volúmenes totales despachados en el año 2013 fueron 3.023 mil metros cúbicos, superior en un 34,3% al año anterior, de los cuales un 95,8% correspondieron a combustibles. La ganancia bruta ascendió a $127.332 millones, superior en un 34,9% en relación al año anterior, principalmente debido a un mayor volumen de ventas y, en menor medida, a mejores márgenes en combustibles y asfaltos, parcialmente compensado por menores márgenes en lubricantes debido al impacto negativo de la venta de inventarios a costo histórico promedio en un contexto de bajas de precio en la importación de estos productos.

32 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

La ganancia de actividades operacionales de Enex ascendió en el año 2013 a $25.003 millones, superior en un 228,4% al año 2012, producto del incremento de un 34,9% en la ganancia bruta, parcialmente compensado por mayores gastos de administración, reflejando el efecto favorable neto de la incorporación de la operación de Terpel Chile en el segundo semestre de 2013.

La pérdida no operacional fue de $4.136 millones en el año 2013, superior en un 62,4% al año 2012, producto principalmente de la variación negativa en diferencias de cambio y los mayores costos financieros asociados a una mayor deuda financiera.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a $1.897 millones para el año 2013, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a la renta de $23.321 millones registrado en 2012, debido principalmente al reconocimiento tributario de la plusvalía con motivo de la fusión inversa entre Enex y su matriz Inv. Río Aurum en el año 2012.

Segmento Otros

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
IRSA [33]	37.690	37.500
CSAV [34]	(37.163)	(59.351)
SM SAAM [35]	12.664	8.542
Quiñenco y otros	(460)	1.940
Ganancia (pérdida) neta del segmento otros	12.730	(11.370)

El segmento otros contribuyó con una ganancia de $12.730 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2013, lo que contrasta positivamente con la pérdida de $11.370 millones registrada en el año anterior, principalmente debido a la menor pérdida proporcional de CSAV y, en menor medida, por la mayor ganancia proporcional de SM SAAM, parcialmente compensado por el menor resultado aportado por Quiñenco y otros.

IRSA

El leve aumento en el aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 0,5% fue producto del aumento de la ganancia registrada por CCU en el año, parcialmente compensada por la disminución de la participación de IRSA en CCU desde un 66,1% a un 60,0% en el último trimestre de 2013.

33 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

34 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.

35 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.

CCU

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	1.197.227	1.075.690
Ganancia de actividades operacionales	189.225	176.710
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	123.036	114.433

A partir del año 2013 CCU ha definido tres segmentos de negocios, Chile, Río de la Plata y Vino. Chile incluye cerveza, bebidas no alcohólicas y licores. El segmento Río de la Plata incluye CCU Argentina (cerveza, sidra y licores), Uruguay (agua mineral y bebidas carbonatadas) y a partir de diciembre 2013, Paraguay (bebidas carbonatadas, agua, néctares y cerveza).

CCU registró una ganancia neta de $123.036 millones en año 2013, superior en un 7,5% a la registrada en el año anterior, debido a una mayor ganancia operacional y menor impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional.

Durante el año 2013, las ventas de CCU crecieron un 11,3% comparado con el año 2012, como resultado de los mayores volúmenes consolidados vendidos y precios promedio levemente mayores. Los volúmenes vendidos en el segmento de negocios en Chile crecieron en un 12,4%, donde bebidas no alcohólicas registró un aumento de un 19,8%, seguido por licores con un 3,8% y cervezas con un 1,9%. Por su parte, el segmento Río de la Plata aportó con un crecimiento de un 5,9% en los volúmenes vendidos, reflejando principalmente la incorporación del negocio en Uruguay, mientras que CCU Argentina registró una leve disminución en los volúmenes vendidos de un 2,6%, lo cual fue superado por el aumento de un 11,5% en los precios promedio, logrando un incremento en las ventas de un 8,6%. Por su parte, el segmento de vino disminuyó en un 0,1% en los volúmenes vendidos.

La ganancia operacional aumentó un 7,1%, producto de la mayor ganancia bruta, principalmente reflejando el incremento en las ventas y el menor crecimiento del costo de ventas, y, en menor medida, por la variación positiva de otras ganancias (pérdidas) debido a ganancias relacionadas con coberturas del efecto de la variación cambiaria sobre los impuestos en el año actual versus pérdidas en 2012. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por mayores gastos de distribución en Chile y Argentina.

Por su parte, la pérdida no operacional aumentó un 38,6% debido principalmente a los mayores costos financieros asociados a la mayor deuda en Argentina y mayores pérdidas por diferencias de cambio, parcialmente compensado por la menor pérdida por unidades de reajuste, debido principalmente a la menor variación de la UF (2,1% a diciembre de 2013 vs 2,5% a diciembre de 2012).

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 6,5% o $2.428 millones, explicado por el efecto positivo de una sola vez por $2.510 millones causado por un reverso en la provisión de impuestos a las ganancias en relación con la provisión de envases y contenedores.

CSAV

La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV fue una pérdida de $37.163 millones, inferior en un 37,4% a la pérdida registrada en el año 2012, producto de la menor pérdida registrada por CSAV durante el año 2013 y por el ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2013 el ajuste fue de $1.271 millones, en comparación con $377 millones del año 2012 y el ajuste por el período julio a diciembre de 2011 por $957 millones, también incluido en el año 2012.

En septiembre de 2013 Quiñenco concurrió al aumento de capital realizado por CSAV e incrementó su participación en la compañía a un 46,0% mediante una inversión total de $94.961 millones.

	Cifras en MMUS$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	3.206	3.432
Pérdida de actividades operacionales	(221)	(197)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(169)	(314)

CSAV [36] registró una pérdida neta de US$169 millones en el año 2013, inferior en un 46,1% a la pérdida registrada en el año anterior, principalmente debido a la pérdida de operaciones discontinuadas registrada en 2012, al mayor crédito de impuesto a las ganancias y a la menor pérdida no operacional durante el año actual, parcialmente compensado por la mayor pérdida operacional.

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).

36 CSAV reporta en US$.

El efecto de lo antes descrito significó reconocer un ingreso y costo por US$49 millones por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, y un ingreso y costo por US$8 millones por el año terminado al 31 de diciembre de 2012, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y del costo de ventas, indicados precedentemente.

En el año 2013 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 6,6% a US$3.206 millones en relación al año anterior, debido principalmente a menores tarifas y, en menor medida, a una disminución de 2,8% en el volumen transportado.

CSAV tuvo una pérdida bruta de US$4 millones durante el año 2013, lo cual contrasta negativamente con la ganancia bruta de US$43 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a la caída en precios junto a un elevado costo del petróleo, uno de los principales componentes del costo. La pérdida operacional fue de US$221 millones en el año 2013, superior en un 12,4% al año anterior, reflejando la variación negativa del margen bruto explicado y mayores otros gastos por función, debido a una provisión por US$40 millones 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. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente compensados por una ganancia de US$57 millones producto del descuento por prepago de una deuda con AFLAC, incluida en otras ganancias y pérdidas, y por una disminución de 7,1% de los gastos de administración producto del menor gasto en remuneraciones y en comunicación e información, parcialmente compensado por mayores asesorías administrativas. Adicionalmente, se reconoció un resultado positivo de US$12 millones producto de la fusión de dos filiales en Brasil.

El resultado no operacional fue una pérdida de US$28 millones en el año 2013, inferior en un 37,4% al año anterior, principalmente por la variación positiva por diferencia de cambio al tener menos pasivos netos expuestos a otras monedas distintas del dólar.

Al 31 de diciembre de 2012 se completó el proceso de reestructuración iniciado a mediados del año 2011, con lo cual en el año 2013 no hay resultado de operaciones discontinuadas. Al 31 de diciembre de 2012, la pérdida por operaciones discontinuadas ascendió a US$126 millones.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de US$81 millones en el año 2013, superior en un 41,2% a lo registrado en el año anterior, e incluye US$48 millones por un activo por impuesto diferido producto de la fusión de las dos filiales en Brasil.

SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de $12.664 millones, superior en un 48,3% con respecto al año anterior, producto de la mayor ganancia registrada por SM SAAM durante el año, además del mayor porcentaje de participación por la adquisición de un 5,0% adicional efectuada en septiembre de 2013 por $24.352 millones alcanzando el 42,4% al 31 de diciembre de 2013. Dichos incrementos fueron ajustados por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2013 este ajuste fue de $2.048 millones, en comparación con los $2.264 millones del año 2012. 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.

	Cifras en MMUS$	
	31-12-2013	31-12-2012
Ingresos de actividades ordinarias	479	448
Ganancia de actividades operacionales	66	59
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	74	60

SM SAAM [37] registró una ganancia neta de US$74 millones en el año 2013, superior en un 23,6% respecto al año anterior, debido principalmente a la mayor ganancia operacional y, en menor medida, al menor impuesto a las ganancias y a la mayor ganancia no operacional.

En el año 2013, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US$479 millones, creciendo un 6,9% con respecto al año anterior, principalmente por mayores ingresos de servicios de remolcadores y de terminales portuarios, parcialmente compensado por menores ingresos de logística. Los ingresos de SM SAAM corresponden a servicios de remolcadores (42,6%), de logística (34,9%) y de terminales portuarios (22,5%) en el año 2013.

Durante el año 2013, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US$112 millones, superior en un 1,6% en relación al año anterior, debido al mayor margen de los servicios de remolcadores y de terminales portuarios, parcialmente compensado por el menor margen de logística.

El resultado operacional fue una ganancia de US$66 millones en el año 2013, superior en un 11,9% al año anterior, debido principalmente a una ganancia antes de impuestos de US$15 millones registrada por la venta del 50% de participación de SM SAAM en Cargo Park, incluido en otras

37 SM SAAM reporta en US$.

ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por la mayor ganancia bruta explicada anteriormente, parcialmente compensado por mayores gastos de administración, menores otros ingresos por función y mayores otros gastos por función.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US$22 millones en el año 2013, mayor en un 18,7% en comparación con el año anterior, explicada principalmente por el mayor aporte de la participación en ganancias de negocios conjuntos y una ganancia por diferencia de cambio versus una pérdida en 2012, parcialmente compensado por mayores costos financieros, debido al mayor nivel de deuda, y menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias fue de US$12 millones en el año 2013, inferior en un 23,3% a lo registrado en el año anterior.

Quiñenco y otros

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente al menor aporte de Banchile Vida, que disminuyó en un 59,0% durante el año, mayormente debido a su menor resultado operacional. En menor medida, esta variación se atribuye a menores ingresos financieros a nivel corporativo, reflejando el menor nivel de caja disponible para el año actual y mayores costos financieros producto del mayor nivel de endeudamiento, parcialmente compensados por una mayor ganancia operacional y, en menor medida, una menor pérdida por diferencia de cambio generada en 2013.

III. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Al 31 de diciembre de 2013 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a $29.471.930 millones, cifra superior en un 13,0% a la registrada al 31 de diciembre de 2012, debido al aumento de los activos del sector bancario y, en menor medida, de los activos del sector industrial.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada año:

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Manufacturero		
Invexans	318.915	424.548
Madeco	295.372	-
Subtotal manufacturero	**614.288**	**424.548**
Financiero		
LQIF holding	923.685	927.848
Energía		
Enex	732.278	522.561
Otros		
Quiñenco y otros	1.247.078	961.431
Activos mantenidos para la venta	25.287	1.821
Subtotal otros	**1.272.365**	**963.252**
Total activos sector industrial	3.542.616	2.838.210
Activos sector bancario	25.929.314	23.252.873
Total activos consolidados	29.471.930	26.091.082

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Activos corriente sector industrial	900.417	594.889
Activos no corriente sector industrial	2.642.199	2.243.320
Total activos sector industrial	3.542.616	2.838.210
Activos sector bancario	25.929.314	23.252.873
Total activos consolidado	29.471.930	26.091.082

Activos corrientes sector industrial

Los activos corrientes del sector industrial alcanzaron a $900.417 millones lo que representa un aumento de un 51,4% respecto al 31 de diciembre de 2012. El incremento se explica principalmente por los ingresos obtenidos por el aumento de capital efectuado por Quiñenco ($350.015 millones de recaudación), por las colocaciones de bonos efectuadas por Quiñenco (UF4.000.000) y por LQIF (UF2.450.000), por la obtención de créditos bancarios en Invexans y Quiñenco y por los dividendos recibidos por LQIF del Banco de Chile. Sin embargo, estos ingresos de caja fueron parcialmente compensados por la utilización de fondos para la adquisición de Terpel Chile efectuada por Enex por $120.921 millones, por la inversión en acciones de CSAV por $94.961 millones y por la inversión en acciones de Nexans por $81.645 millones, efectuada por Invexans. Además, se utilizaron fondos en el pago de dividendos efectuado mayormente por Quiñenco y por Madeco, LQIF y Banchile a terceros y para el pago de un crédito bancario de corto plazo por LQIF.

Por otra parte, se registraron incrementos tanto de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar como en los inventarios reflejando la incorporación de los activos de Terpel Chile a Enex y, en menor medida, por mayores saldos del segmento manufacturero. Dichos activos del segmento manufacturero aumentaron principalmente reflejando la consolidación al 100% de los activos de Peruplast y de Empaques Flexa a partir de 2013, mientras en 2012 se contabilizaban a valor patrimonial. También aumentaron los activos mantenidos para la venta, principalmente del segmento manufacturero, por las operaciones discontinuadas de la unidad de tubos tanto en Chile como en Argentina y por propiedades mayormente de Madeco y en menor medida, Invexans, mantenidas para la venta.

Activos no corrientes sector industrial

Los activos no corrientes del sector industrial alcanzaron a $2.642.199 millones lo que representa un incremento de un 17,8% respecto al 31 de diciembre de 2012. Este aumento se debe principalmente a las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. Las principales variaciones en esta cuenta fueron las siguientes: i) mayor valor libro de CSAV, producto de su aumento de capital y del incremento en la participación de Quiñenco a un 46,0%, parcialmente compensado por el reconocimiento de la pérdida del año; ii) el mayor valor libro de IRSA, reflejando el aumento de capital realizado por CCU junto a la ganancia del año, lo cual compensó la disminución en la participación de IRSA en CCU a un 60,0% al 31 de diciembre de 2013; iii) el mayor valor libro de Nexans, debido al aumento de capital realizado por Nexans y del incremento en la participación de Invexans a un 26,55%, parcialmente compensado por el reconocimiento de la mayor pérdida del ejercicio y; iv) aumento en el valor de la inversión en SM SAAM debido al incremento en la participación de Quiñenco a un 42,4% y a la ganancia del ejercicio.

Además, los activos no corrientes aumentaron debido a un incremento de 57,0% en las propiedades, planta y equipo, explicado por el segmento manufacturero debido a la consolidación al 100% de los activos de Peruplast y Empaques Flexa a partir de 2013 y al segmento de energía por la adquisición de Terpel Chile efectuada por Enex. Esta transacción también generó un aumento en la plusvalía.

Activos sector bancario

Los activos bancarios al 31 de diciembre de 2013 fueron de $25.929.314 millones lo que representa un incremento de un 11,5% respecto al 31 de diciembre de 2012.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Manufacturero		
Invexans	111.173	115.534
Madeco	184.953	-
Subtotal manufacturero	**296.125**	**115.534**
Financiero		
LQIF holding	203.459	303.565
Energía		
Enex	264.622	191.188
Otros		
Quiñenco y otros	543.997	442.522
Pasivos mantenidos para la venta	7.981	-
Subtotal otros	**551.978**	**442.522**
Total pasivo exigible sector industrial	1.316.184	1.052.809
Pasivos sector bancario	23.728.953	21.449.801
Total pasivos exigible consolidado	25.045.137	22.502.610

	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Pasivo corriente sector industrial	452.481	334.884
Pasivo no corriente sector industrial	863.702	717.925
Total pasivo exigible sector industrial	1.316.184	1.052.809
Pasivo sector bancario	23.728.953	21.449.801
Total pasivo exigible consolidado	25.045.137	22.502.610
Patrimonio total	4.426.793	3.588.473
Total patrimonio y pasivos	29.471.930	26.091.082

Al 31 de diciembre de 2013 el pasivo exigible del sector industrial totalizó $1.316.184 millones, cifra superior en un 25,0% al registrado al 31 de diciembre de 2012. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a mayores pasivos exigibles del segmento manufacturero debido a la consolidación integral de los pasivos exigibles de Peruplast y Empaques Flexa a partir del año 2013 y a la obtención de créditos bancarios. El incremento también se atribuye a la colocación de bonos efectuada por Quiñenco en julio por UF4.000.000 y la obtención de un crédito bancario ($20.000 millones), así como al segmento energía debido a la consolidación de los pasivos exigibles de Terpel Chile y a la obtención de créditos bancarios de largo plazo. Dicho aumento fue parcialmente compensado por menores pasivos exigibles de LQIF, mayormente explicado por el pago de obligaciones bancarias de corto plazo, que fue parcialmente compensado por la colocación de bonos efectuada en septiembre por UF2.450.000.

Los pasivos del sector bancario aumentaron en un 10,6% en relación al 31 de diciembre de 2012.

El índice de endeudamiento [38] del sector industrial disminuyó levemente de 0,56% al 31 de diciembre de 2012, a 0,54% al 31 de diciembre de 2013. Esta disminución se explica principalmente por el mayor aumento en el patrimonio del controlador (27,7%) versus el aumento de un 25,0% del pasivo exigible. En términos comparativos, el pasivo corriente del sector industrial al 31 de diciembre de 2013 equivale a un 34,4% del pasivo exigible total del sector industrial, en comparación al 31,8% al 31 de diciembre de 2012.

Patrimonio [39]

Al 31 de diciembre de 2013 el patrimonio de Quiñenco ascendía a $2.417.361 millones, un 27,7% superior al registrado al 31 de diciembre de 2012. Este incremento se explica mayormente por la nueva emisión de acciones efectuada por Quiñenco, la cual concluyó el 22 de noviembre de 2013, la ganancia del ejercicio, neto de la provisión de dividendos, y por la variación positiva en otras reservas, mayormente debido al efecto de no concurrencia parcial de IRSA al aumento de capital de CCU, al efecto de la no suscripción parcial de acciones en el aumento de capital del Banco de Chile por parte de LQIF, a la compra de acciones de Madeco equivalente al 10,5% adicional de la propiedad por $15.556 millones por parte de Quiñenco (alcanzando el 65,9% de la propiedad) y, por la diferencia de conversión de dólares a pesos de CSAV, Invexans y SM SAAM, parcialmente compensado por las coberturas de flujo de caja de Invexans y LQIF.

IV. TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores financieros		31-12-2013	31-12-2012
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente	veces	2,0	1,8
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón ácida	veces	0,9	0,8
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes)			
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento	veces	0,54	0,56
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)			
Deuda corriente/Total deuda	%	34,38%	31,81%
(Pasivos corrientes/Pasivo total)			
Deuda no corriente/Total deuda	%	65,62%	68,19%
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)			
Cobertura costos financieros	veces	0,89	1,82
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)			
ACTIVIDAD*			
Rotación de inventarios	veces	16,02	12,84
(Costo de ventas/Inventario promedio)			
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	5,8%	8,1%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)			
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	0,0%	1,8%
(Ganancia controlador segmentos no financieros/ Activo promedio segmentos no financieros)			
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,5%	0,5%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)			
Ganancia por acción	$	88,73	104,34
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de Nº de acciones)			
Retorno de dividendos	%	3,9%	2,5%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/ Cotización de acción al cierre)			

* Excluye activos y pasivos de sector bancario

38 Indice de endeudamiento: Pasivo total sector industrial /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

39 Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo sector industrial	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	48.760	50.557
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	313.835	303.104
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(298.060)	(283.464)
Flujo neto total del período	64.536	70.197

Al 31 de diciembre de 2013 Quiñenco informó para el sector industrial un flujo neto total positivo de $64.536 millones que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de $313.835 millones y, en menor medida, por el flujo positivo procedente de las actividades de operación que ascendió a $48.760 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión, que fue de $298.060 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por $2.492.352 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Madeco y Banchile Vida, mayormente compensados por pagos a proveedores por $2.309.588 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por Madeco y Banchile Vida, por el pago a los empleados por $68.558 millones principalmente correspondiente a Madeco, Enex y, en menor grado, Quiñenco, y por otros pagos por actividades de operación (neto) por $67.796 millones, efectuados principalmente por Enex, Banchile Vida y, en menor grado, Madeco.

El flujo positivo de financiamiento se compone principalmente de importes procedentes de la emisión de acciones por $349.761 millones (neto de los gastos de colocación) efectuada por Quiñenco, por la obtención de obligaciones netas por $100.289 millones correspondiente mayormente a Quiñenco debido tanto a la colocación de bonos efectuada en julio por UF4.000.000 como a la obtención de un crédito bancario por $20.000 millones, a Invexans por la obtención de créditos bancarios, a Enex producto de la consolidación de los pasivos exigibles de Terpel Chile y a la obtención de créditos bancarios de largo plazo por $30.000 millones y LQIF por la colocación de bonos efectuada en septiembre por UF2.450.000. Estas fuentes de financiamiento fueron parcialmente compensadas por el pago de obligaciones bancarias de corto plazo mayormente de LQIF y Enex, los dividendos pagados por $97.591 millones por Quiñenco y por Banchile Vida, LQIF y el segmento manufacturero a terceros y, en menor medida, por intereses pagados por $32.295 millones mayormente por Quiñenco, LQIF, Madeco y Enex.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la inversión accionaria en Terpel Chile efectuada por Enex por $120.921 millones, por la inversión accionaria en CSAV por $94.961 millones, principalmente a través de la participación en el aumento de capital y por la inversión accionaria en Nexans efectuada por Invexans por $81.645 millones. Por otra parte hubo compra de propiedades, planta y equipo por $41.450 millones realizada principalmente por Enex y por Madeco, parcialmente compensado por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas, por los ingresos provenientes de la venta de propiedades disponibles para la venta de Madeco e intereses recibidos.

Flujo sector bancario	Cifras en MM$	
	31-12-2013	31-12-2012
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(208.224)	(1.142.700)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	959.735	741.883
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(419.006)	313.832
Flujo neto total del período	332.505	(86.984)

Al 31 de diciembre de 2013 Quiñenco informó para el sector bancario un flujo neto total positivo de $332.505 millones que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de $959.735 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión que ascendió a $419.006 millones y por el flujo negativo procedente de las actividades de operación de $208.224 millones.

VI. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO

	Cifras en MM$		
	31-12-2013	31-12-2012	Variación
Resultados Sector Industrial			
Ingresos de actividades ordinarias	2.054.946	1.448.296	41,9%
Manufacturero	206.182	179	115198,5%
Financiero	-	-	
Energía	1.757.693	1.340.623	31,1%
Otros	91.070	107.494	-15,3%
Costo de ventas	(1.818.217)	(1.266.623)	43,5%
Manufacturero	(163.366)	(55)	297980,3%
Financiero	-	-	
Energía	(1.630.361)	(1.246.251)	30,8%
Otros	(24.490)	(20.318)	20,5%
Resultado de actividades operacionales	78.351	51.335	52,6%
Manufacturero	42.631	31.345	36,0%
Financiero	1.713	(6.187)	n.a.
Energía	25.003	7.613	228,4%
Otros	9.004	18.564	-51,5%
Resultado no operacional	(75.108)	(34.011)	120,8%
Ingresos financieros	16.341	21.100	-22,6%
Costos financieros	(39.519)	(26.461)	49,3%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(38.765)	(13.329)	190,8%
Diferencias de cambio	(2.422)	(3.455)	-29,9%
Resultados por unidades de reajuste	(10.743)	(11.866)	-9,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.748)	9.579	n.a.
Ganancias de operaciones discontinuadas	(7.648)	4.361	n.a.
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial	(13.154)	31.264	-142,1%
Resultados Sector Bancario			
Ingresos operacionales	1.458.121	1.345.404	8,4%
Provisiones por riesgo de crédito	(241.614)	(188.189)	28,4%
Gastos operacionales	(623.200)	(634.058)	-1,7%
Resultado operacional	593.307	523.158	13,4%
Resultado no operacional	(67.629)	(73.939)	-8,5%
Impuesto a la renta	(80.020)	(54.040)	48,1%
Ganancia consolidada sector bancario	445.658	395.179	12,8%
Ganancia consolidada	432.504	426.443	1,4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	307.664	286.800	7,3%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	124.841	139.643	-10,6%

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%, 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 futuras 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 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. Una mayor competencia podría 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 Madeco, derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, PVC, etc.) y aluminio constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Madeco está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios por medio de coberturas.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (métodos de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.
- Respecto al manejo del riesgo asociado al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value).

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.

Riesgos sector bancario

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 Madeco, 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 Madeco y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Madeco 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).

Respecto del manejo del riesgo asociado al aluminio, Madeco utiliza derivados financieros que se asignan según sea el caso, para cubrir flujos de efectivo o partidas existentes (valor razonable o fair value). Estos instrumentos financieros son contratados de acuerdo a las políticas definidas por la administración de Madeco, las que fijan los niveles de cobertura de acuerdo al precio de mercado del aluminio (a mayor valor del aluminio se adoptan mayores coberturas). Adicionalmente, los derivados deben cumplir con la documentación necesaria (definición de relación entre derivado y partida cubierta, objetivos de gestión de riesgo, test de eficiencia, etc.). Para la contratación de coberturas financieras Madeco selecciona instituciones con altos grados de clasificación crediticia de manera de asegurar los pagos ante posibles compensaciones a su favor. Al 31 de diciembre de 2013 Madeco tenía 235 toneladas de aluminio, cubiertas por contratos de derivados.

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).

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.

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 Madeco estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada año, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los pagos respectivos (comerciales, financieros, pago de compensaciones de Hedges, 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 Madeco 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 año entre los montos de efectivo a recibir (arriendos, dividendos, etc.), los pagos 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 previsiones 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.

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 diciembre de 2013 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 diciembre de 2013, ni a diciembre de 2012.

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 31 de diciembre de 2013 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a $9.343 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 estimado de $467 millones.

En la subsidiaria Madeco la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en efectivo y efectivo equivalente, deudas con bancos, bonos 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. Madeco 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 Madeco, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2013 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a $4.138 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 estimado de $207 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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 31 de diciembre de 2013 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a $8.434 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 estimado de $422 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 31 de diciembre de 2013, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por $411.298 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 $32 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 95,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 4,8% con tasa de interés variable.

Invexans mantiene un 60,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 39,6% con tasa de interés variable.

Madeco mantiene un 38,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 61,6% 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 36,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 63,2% 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 79,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-12-2013	31-12-2012
Tasa de interés fija	79,4%	81,3%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	20,6%	18,7%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2013, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a $160.914 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de $1.609 millones.

Estados Financieros Resumidos

Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.
al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONTENIDO

Estados Financieros Resumidos
Nota Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el sitio web de la Compañía (www.quinenco.cl).

Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	Invexans S.A. y Subsidiarias		Madeco S.A. y Subsidiarias	
	2013	2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Activos				
Activos corrientes	15.336	155.006	268.806	-
Activos no corrientes	592.573	729.544	294.225	-
Total activos	607.909	884.550	563.031	-
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes	178.346	99.915	177.771	-
Pasivos no corrientes	33.569	140.801	174.781	-
Participaciones no controladoras	-	29.067	107.965	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	395.994	614.767	102.514	-
Total pasivos y patrimonio	607.909	884.550	563.031	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Ingresos de actividades ordinarias	815	369	415.861	-
Ganancia bruta	426	256	86.106	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(90.574)	62.566	55.629	-
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(1.977)	(14.591)	(14.736)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(92.551)	47.975	40.893	-
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	9.146	(15.456)	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(92.551)	57.121	25.437	-
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	4.108	23.178	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(92.551)	53.013	2.259	-
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.172	12.464	35.031	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(170.086)	(55.409)	16.136	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	169.716	37.173	(26.663)	-
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	802	(5.772)	24.504	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	227	(47)	(2.700)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	7.902	13.721	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	8.931	7.902	21.804	-
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Saldo inicial patrimonio	643.834	492.149	-	-
Resultado integral	(116.991)	143.454	22.978	-
Emisión de patrimonio	-	6.064	92.467	-
Dividendos	(1.606)	(4.141)	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(130.226)	6.308	37.758	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	57.276	-
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	983	-	-	-
Saldo final patrimonio	395.994	643.834	210.479	-

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el sitio web de la Compañía (www.quinenco.cl).

Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria		VTR S.A.		Inversiones Río Grande SpA y Subsidiarias		Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	
2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
760.105	848.471	45.319	22.237	314.130	578.001	178.161	161.337	305.372.658	214.497.001
53.450.860	46.172.773	6.392.945	6.309.703	70.600.634	71.689.754	20.760.321	20.359.256	426.924.066	308.072.393
54.210.965	47.021.244	6.438.264	6.331.940	70.914.764	72.267.755	20.938.482	20.520.593	732.296.724	522.569.394
93.743	93.661	197.441	184.194	155.660	424.823	13.339	13.114	152.233.309	103.888.989
6.163.523	6.178.338	3.853.239	3.689.806	14.469.751	13.934.717	195.577	191.151	112.399.794	87.313.104
2.063	2.156	-	-	4.449.949	5.818.601	(134)	(126)	2.338	2.591
47.951.636	40.747.089	2.387.584	2.457.940	51.839.404	52.089.614	20.729.700	20.316.454	467.661.283	331.364.710
54.210.965	47.021.244	6.438.264	6.331.940	70.914.764	72.267.755	20.938.482	20.520.593	732.296.724	522.569.394
-	-	-	-	-	-	-	-	1.757.693.466	1.340.622.690
-	-	-	-	-	-	-	-	127.332.175	94.371.933
5.708.955	5.423.087	(20.910)	189.053	(469.677)	3.487.030	413.238	135.126	20.877.718	5.052.701
-	47.569	(49.495)	32.493	(141.556)	(1.876.838)	-	-	(1.896.642)	23.321.075
5.708.955	5.470.656	(70.405)	221.546	(611.233)	1.610.192	413.238	135.126	18.981.076	28.373.776
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.708.955	5.470.656	(70.405)	221.546	(611.233)	1.610.192	413.238	135.126	18.981.076	28.373.776
(93)	(93)	-	-	188.257	273.571	(8)	(8)	111	251
5.709.048	5.470.749	(70.405)	221.546	(799.490)	1.336.621	413.246	135.134	18.980.965	28.373.525
(143.520)	(106.841)	(21.144)	143.494	(753.556)	(861.862)	(87.714)	(129.637)	23.959.594	13.403.894
654.110	2.685.003	45.000	1.845.500	746.468	37.408.782	95.900	123.500	(140.770.847)	(21.702.631)
(334.000)	(4.308.500)	-	(2.000.163)	-	(36.557.616)	-	-	129.100.302	47.190.536
176.590	(1.730.338)	23.856	(11.169)	(7.088)	(10.696)	8.186	(6.137)	12.289.049	38.891.799
-	714	-	-	-	-	308	(274)	928.052	597.119
583.325	2.312.949	438	11.607	52.497	63.193	4.983	11.394	51.155.408	11.666.490
759.915	583.325	24.294	438	45.409	52.497	13.477	4.983	64.372.509	51.155.408
40.749.245	35.145.044	2.457.940	4.236.588	57.908.215	64.541.936	20.316.328	20.181.202	331.367.301	229.063.830
5.779.736	6.015.593	(70.356)	221.534	(14.924)	3.867.297	413.238	135.126	18.981.076	28.373.776
-	-	-	-	-	-	-	-	117.302.340	70.000.000
-	-	-	(2.000.163)	-	(11.478.725)	-	-	-	-
1.424.718	(411.392)	-	(19)	(1.603.938)	977.707	-	-	12.904	3.929.695
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
47.953.699	40.749.245	2.387.584	2.457.940	56.289.353	57.908.215	20.729.566	20.316.328	467.663.621	331.367.301

Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	Inv. O´Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Subsidiaria		Cabletron S.A.	
	2013	2012	2013	2012
	M$	M$	US$	US$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Activos				
Activos corrientes	1.779	1.779	202.418	-
Activos no corrientes	1.796.240	1.738.767	23.987.212	-
Total activos	1.798.019	1.740.546	24.189.630	-
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes	1.113	2.084	4.429.048	-
Pasivos no corrientes	1.044.890	955.047	-	-
Participaciones no controladoras	14.301	14.143	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	737.715	769.272	19.760.582	-
Total pasivos y patrimonio	1.798.019	1.740.546	24.189.630	-
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Ganancia bruta	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(31.399)	(35.156)	18.438.227	-
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	-	-	(3.687.645)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(31.399)	(35.156)	14.750.582	-
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(31.399)	(35.156)	14.750.582	-
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	158	168	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(31.557)	(35.324)	14.750.582	-
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(13.790)	(15.163)	(1.485.137)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-	(3.218.757)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	13.790	15.163	4.910.659	-
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-	-	206.765	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	(4.347)	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.779	1.779	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.779	1.779	202.418	-
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012				
Saldo inicial patrimonio	783.415	818.571	10.000	-
Resultado integral	(31.399)	(35.156)	14.750.582	-
Emisión de patrimonio	-	-	5.000.000	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-
Saldo final patrimonio	752.016	783.415	19.760.582	-

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el sitio web de la Compañía (www.quinenco.cl).

	Excelsa Establishment		Inversiones VTR Sur S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias		Inversiones Ranquil S.A.	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	US$	US$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
	6.889	6.919	78.215	259.013	30.919.381	41.105.010	15.681	43.582
	2.020.346	2.020.346	11.048.385	10.366.235	491.422.963	431.595.863	115.649.115	112.764.121
	2.027.235	2.027.265	11.126.600	10.625.248	522.342.344	472.700.873	115.664.796	112.807.703
	2.454	3.568	26.440	105.553	19.326.046	20.289.935	126.906	121.951
	236.611	193.966	6.851.430	6.444.393	54.019.245	56.091.581	-	-
	-	-	19.763	19.056	8.932.547	16.038.041	-	-
	1.788.170	1.829.731	4.228.967	4.056.246	440.064.506	380.281.316	115.537.890	112.685.752
	2.027.235	2.027.265	11.126.600	10.625.248	522.342.344	472.700.873	115.664.796	112.807.703
	-	-	-	-	91.070.308	107.494.351	-	-
	-	-	-	-	66.345.718	86.927.950	-	-
	(41.561)	(45.507)	191.109	427.488	(13.179.699)	(11.091.470)	(4.257.021)	(7.403.903)
	-	-	(17.681)	(49.540)	235.775	(6.803.714)	24.202	(49.610)
	(41.561)	(45.507)	173.428	377.948	(12.943.924)	(17.895.184)	(4.232.819)	(7.453.513)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	(41.561)	(45.507)	173.428	377.948	(12.943.924)	(17.895.184)	(4.232.819)	(7.453.513)
	-	-	707	934	3.308.483	9.412.312	-	-
	(41.561)	(45.507)	172.721	377.014	(16.252.407)	(27.307.496)	(4.232.819)	(7.453.513)
	(4.878)	(4.555)	63.330	(180.238)	18.634.157	51.540.642	(162.193)	(452.730)
	-	-	108	(1.978.000)	(73.648.275)	(309.170.103)	154.500	(2.173.640)
	4.699	4.555	(61.000)	2.155.304	39.028.615	275.593.074	-	-
	(179)	-	2.438	(2.934)	(15.985.503)	17.963.613	(7.693)	(2.626.370)
	149	5	-	-	(9.299)	825.404	1.027	(1.665)
	6.919	6.914	14.632	17.566	26.319.092	7.530.075	22.100	2.650.135
	6.889	6.919	17.070	14.632	10.324.290	26.319.092	15.434	22.100
	1.829.731	1.875.238	4.075.302	8.008.050	396.319.357	146.451.119	112.685.752	124.530.441
	(41.561)	(45.507)	173.428	377.948	13.798.260	(25.467.716)	2.890.645	(9.461.407)
	-	-	-	-	49.997.997	284.812.644	-	-
	-	-	-	(4.310.696)	-	-	-	-
	-	-	-	-	(11.118.561)	(9.476.690)	(38.507)	(2.383.282)
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-		-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	1.788.170	1.829.731	4.248.730	4.075.302	448.997.053	396.319.357	115.537.890	112.685.752

Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	
	2013 M$	2012 M$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012		
Activos		
Activos corrientes servicios no bancarios	8.667	1.487.179
Activos no corrientes servicios no bancarios	923.676.358	926.361.278
Activos servicios bancarios	25.933.874.557	23.261.067.990
Total activos	26.857.559.582	24.188.916.447
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes servicios no bancarios	4.361.207	108.189.119
Pasivos no corrientes servicios no bancarios	199.097.903	195.375.639
Pasivos servicios bancarios	23.825.519.475	21.523.886.983
Participaciones no controladoras	887.095.998	707.060.284
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.941.484.999	1.654.404.422
Total pasivos y patrimonio	26.857.559.582	24.188.916.447
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012		
Estado de resultados servicios no bancarios		
Total ingresos ordinarios	-	-
Ganancia bruta	-	-
Pérdida antes de impuesto	(12.619.601)	(16.722.707)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	857.371	(3.766.230)
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(11.762.230)	(20.488.937)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida de servicios no bancarios	(11.762.230)	(20.488.937)
Estado de resultados servicios bancarios		
Total ingresos operacional neto	1.215.380.474	1.134.772.093
Resultado operacional	592.180.022	522.898.826
Resultado por inversiones en sociedades	2.071.770	(229.405)
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	(69.700.679)	(73.709.381)
Impuesto a la renta	(80.020.254)	(54.479.752)
Resultado de operaciones continuas	444.530.859	394.480.288
Ganancia de servicios bancarios	444.530.859	394.480.288
Ganancia consolidada	432.768.629	373.991.351
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	184.509.249	156.035.026
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**248.259.380**	**217.956.325**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	(433.995)	1.461.267
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	7.728.309	(89.398.175)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(127.125.101)	(14.691.992)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(179.039.088)	(1.114.960.131)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(419.006.279)	313.832.403
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	959.734.783	741.883.447
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	241.858.629	(161.873.181)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	60.436.965	(31.720.119)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.236.324.748	1.429.918.048
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.538.620.342	1.236.324.748
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012		
Saldo inicial patrimonio	2.361.464.706	2.116.891.027
Resultado integral	429.143.216	393.267.583
Dividendos	(13.000.003)	(84.000.000)
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	50.973.078	(64.693.904)
Saldo final patrimonio	2.828.580.997	2.361.464.706

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante, de la Superintendencia de Valores y Seguros y en el sitio web de la Compañía (www.quinenco.cl).

Nota Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas de Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Invexans S.A. y Subsidiarias

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos serían los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo en MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria	392
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	392

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

Al 31 de diciembre 2013, al 31 de diciembre y 1 de enero de 2012, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días		
						31-Dic-13 MUSD	31-Dic-12 MUSD	01-Ene-12 MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	-	190	160
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Relacionada	Chile	Venta de productos	CLP	-	131	56
Extranjero	Decker S.A.	Relacionada al Controlador	Argentina	Prestación de servicios	USD	1	-	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	-	22	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	-	239	262
99.542.980-2	Food Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	-	8	-
Extranjero	Peruplast S.A.	Negocio Conjunto	Perú	Venta de productos	USD	-	219	6
Extranjero	Empaques Flexa S.A.S.	Negocio Conjunto	Colombia	Venta de productos	USD	-	104	-
76.275.453-3	Madeco S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de efectivo	USD	40	-	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1) y reintegro efectivo	USD	197	-	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente						238	913	484

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días 31-Dic-13 MUSD	31-Dic-12 MUSD	01-Ene-12 MUSD
76.275.453-3	Madeco s.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de efectivo	USD	3.825	-	-
91.524.000-3	Indalum S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1)	USD	11	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Compra de productos	CLP	-	1	1
Extranjero	Peruplast S.A.	Negocio Conjunto	Perú	Compra de productos	USD	-	11	-
77.736.670-K	Vending Servicios CCU Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Compra de productos	CLP	-	1	1
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente						3.836	13	2

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-13 Monto transac. MUSD	31-Dic-13 Efecto resultado MUSD	31-Dic-12 Monto transac. MUSD	31-Dic-12 Efecto resultado MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	1.275	1.071
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	495	416
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Relacionada al Controlador (1)	Coberturas	856	-	-	-
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Relacionada al Controlador (1)	Coberturas	111	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al Controlador	Intereses por depósito	-	-	21.001	8
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	54	45
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios	-	-	1.661	1.396
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios y compras	-	-	4	(3)
92.011.000-2	Empresa Nac. de Energía ENEX S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios	-	-	5	(3)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	18	15
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Chile	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	111	94
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Chile	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	9.546	-
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Venta productos	-	-	35	30
91.840.000-1	Minera Michilla S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	3.649	-
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Perú	Accionistas comunes	Servicios	1	(1)	102	(102)
96.798.520-1	SAAM Extraportuarios S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios	-	-	2	(2)
92.048.000-4	Sudamericana Agencia Aérea y Marítima S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios	-	-	1	(1)
77.736.670-K	Vending Servicios CCU Ltda.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios	-	-	12	(10)
76.275.453-3	Madeco s.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Reintegro de efectivo	3.825	-	-	-
	Varios Ejecutivos	Chile	Ejecutivos Claves	Remuneración y Beneficios	1.255	(1.255)	1.985	(1.985)

(1) La sociedad Matriz mantiene contratos espejos de coberturas con sus ex - subsidiarias Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. para cubrir los riesgos de las materias primas (Cobre-Aluminio).

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

	Conceptos 01-Ene-13 31-Dic-13 MUS$	Acumulado 01-Ene-12 31-Dic-12 MUS$
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	346	1.103
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	476	246
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Beneficios Post-Empleo	242	125
Beneficios por terminación	31	-
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	160	511
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	1.255	1.985

Madeco S.A. y Subsidiarias

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos serían los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo en MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria	5.648
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	5.648

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

Al 31 de diciembre de 2013, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días 31-Dic-13 MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	220
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	78
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	351
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	395
99.542.980-2	Food Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	55
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de Efectivo	USD	3.825
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Interes Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Capital por enterar	USD	4.875
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Director Común	Chile	Venta de productos	CLP	55
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes						9.854

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días 31-Dic-13 MUSD
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1)	USD	182
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reembolso de gastos	CLP	40
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Interes Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Devolución de capital	USD	308
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes						530

(1) Corresponde a contratos espejos de coberturas de las subsidiarias Madeco Mills S.A e Indalum S.A. (ver nota 10).

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-13 Monto transac. MUSD	31-Dic-13 Efecto resultado MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	1.129	949
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Chile	CLP	Otras partes relacionadas	Venta productos	381	320
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Comisiones bancarias	34	(34)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Relacionada al Controlador	Intereses por préstamo	13.750	(90)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	624	524
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	1.733	1.457
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Servicios y compras	1	(1)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Venta productos	335	282
76.233.077-6	Inversiones y Asesorías BTC Ltda.	Chile	CLP	Ex - Ejecutivo	Servicios	1.135	(494)
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	USD	Relacionada al Controlador	Coberturas (1)	967	-
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Perú	USD	Accionistas comunes	Servicios	187	(187)
0	Varios Ejecutivos	Chile	CLP	Ejecutivos claves	Remuneración y Beneficios	2.086	(2.086)

(1) Corresponde a contratos espejos de coberturas de las subsidiarias Madeco Mills S.A e Indalum S.A. (ver nota 10).

Los efectos de los contratos de coberturas al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

1. Instrumentos de Coberturas de los flujos de efectivos:

Las subsidiarias Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. tienen registrado 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.

Las variaciones netas de impuestos diferidos experimentadas por el instrumento de cobertura de flujo de efectivo (ventas), han sido registradas de la siguiente forma:

a) Un abono a patrimonio de MUSD5 (cargo de MUSD4 Madeco Mills y abono de MUSD9 Indalum) para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

b) La subsidiaria Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. durante el periodo descontaron de Patrimonio neto de impuestos diferidos un monto de MUSD 210 en el periodo, estos valores afectaron con un abono MUSD152 y MUSD111 respectivamente, el resultado al 31 de diciembre de 2013, estos efectos están derivados de las coberturas de partidas esperadas de ventas.

Respecto del saldo (deudor) pendiente de MUSD 5 en patrimonio al 31 de diciembre de 2013 y las futuras variaciones experimentadas por el instrumento de cobertura (ventas), se espera que afecten los resultados en el transcurso del ejercicio del año 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 no se ha reclasificado ningún monto al costo inicial de un activo o pasivo no financiero, como tampoco se ha determinado ineficacia alguna del total o parte del instrumento de Cobertura.

2. Instrumento de cobertura del valor razonable:

Las subsidiarias Madeco Mills S.A. e Indalum S.A. tienen registrado 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 y la sociedad Matriz Madeco S.A. durante el periodo 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.

Las ganancias acumuladas reconocidas de los instrumentos de cobertura de valor justo por la exposición de riesgo de los precios de commodities (Cobre) correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2013, corresponden a un monto de MUSD703, cuyo valor está registrado en el rubro costo de venta. Las pérdidas acumuladas reconocidas del ítem cubierto (Cobre) correspondiente al periodo terminado al 31 de diciembre de 2013, corresponde a un monto de MUSD1.233, cuyo valor está registrado en el rubro costo de venta.

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	Acumulado 01-Ene-13 31-Dic-13 MUSD
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	1.325
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	293
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Beneficios Post-Empleo	197
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	271
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	2.086

Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria

El detalle de estos rubros al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					2013 M$	2012 M$	2013 M$	2012 M$
98.987.000-4	Inversiones Río Grande SpA	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	26.876	25.502
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A	Chile	Accionista común	CLP	-	229	-	-
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	194	184
Total					-	229	27.070	25.686

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente 2013 M$	Corriente 2012 M$	No corriente 2013 M$	No corriente 2012 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	U.F.	-	-	6.127.489	6.144.150
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	32.420	30.759
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	3.614	3.429
Total					-	-	6.163.523	6.178.338

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013:

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionistas comunes	27.070	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total activos no corrientes	27.070				
Pasivos no corrientes					
Accionista controlador	6.127.489	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Accionistas comunes	36.034	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	6.163.523				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Efecto en resultados (cargos) abonos 2013 M$	Efecto en resultados (cargos) abonos 2012 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	Reajustes e intereses cta. corriente	CLP	(317.286)	(515.063)

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

	Acumulado	
	2013	2012
	M$	M$
Participaciones devengadas	28.545	27.480
Dietas y honorarios	25.822	39.230
Total	54.367	66.710

VTR S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

				Corriente		No corriente	
Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	UF	-	-	1.274.657	1.302.934
Inversiones VTR Sur S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	1.906.434	1.758.118
Total				-	-	3.181.091	3.061.052

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

				Corriente		No corriente	
Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	389	369	-	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	143.598	136.255	-	-
Inversiones Río Seco S.A.	96.516.360-3	Accionista común	UF	-	-	426.020	404.233
Total				143.987	136.624	426.020	404.233

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013:

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista Controlador	1.274.657	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Accionista común	1.906.434	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total activos no corrientes	3.181.091				
Pasivos corrientes					
Accionista común	143.987	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total pasivos corrientes	143.987				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	426.020	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	426.020				

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 UF 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2013	2012
				M$	M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista Controlador	Cuenta Corriente Mercantil	68.723	69.917
76.077.048-5	Inversiones VTR Sur S.A.	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil	96.315	206.857

Inversiones Río Grande SpA y Subsidiarias

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	CLP	-	-	52.774.268	50.689.507
Inversiones VTR Sur S.A.	76.077.048-5	Accionista común	CLP	-	-	129.083	-
Madeco S.A.	91.021.000-9	Accionista común	CLP	-	100.894	-	-
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista común	CLP	-	-	36.034	34.191
VTR S.A.	96.611.550-5	Accionista común	CLP	389	369	-	-
Inversiones Ranquil S.A.	96.657.700-2	Accionista común	CLP	113.493	107.688	-	-
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	CLP	-	-	1.122.302	1.064.909
Otras		Accionista común	CLP	-	-	20.289	18.937
Total				113.882	208.951	54.081.985	51.807.544

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	CLP	-	-	9.152.832	9.661.093
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista Común	CLP	-	-	26.876	262.346
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Accionista Común	CLP	-	21	183.275	173.902
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	93.823.000-5	Accionista Común	CLP	-	-	1.123.858	1.066.385
Excelsa Establishment	O-E	Accionista Común	US$	-	-	1.058.845	-
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	CLP	359	339	4.580	-
Otras		Accionista Común	CLP	-	-	-	5.038
Total				359	360	11.550.266	11.168.764

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2013.

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionistas común	113.882	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,10%	Indefinido
Total activos corrientes	113.882				
Activos no corrientes					
Matriz	52.774.268	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,10%	Indefinido
Accionistas común	1.307.717	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,10%	Indefinido
Total activos no corrientes	54.081.985				
Pasivos corrientes					
Accionistas común	359	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,10%	Indefinido
Total pasivos corrientes	359				
Pasivos no corrientes					
Matriz	9.152.832	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,10%	Indefinido
Accionista común	1.058.845	Cuenta corriente mercantil	US$	-	Indefinido
Accionistas común	1.338.589	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,10%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	11.550.266				

Al 31 de diciembre de 2012 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2013	2012
				M$	M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	2.607.710	4.113.553

Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
VTR S.A.	96.611.550-5	Accionista común	U.F.	143.598	136.255	-	-
Inversiones VTR Sur S.A.	76.077.048-5	Accionista común	U.F.	-	-	3.123.293	2.963.570
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	U.F.	-	-	4.771.445	4.620.590
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	U.F.	9.265	8.791	-	-
Total				152.863	145.046	7.894.738	7.584.160

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	U.F.	-	-	22.206	21.071
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	U.F.	-	-	265	251
Total				-	-	22.471	21.322

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013.

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	152.863	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total activos corrientes	152.863				
Activos no corrientes					
Accionista controlador	4.771.45	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Accionista común	3.123.293	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total activos no corrientes	7.894.738				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	22.471	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	22.471				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2013	2012
				M$	M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista controlador	Intereses y reajustes	246.356	267.665
76.077.048-5	Inversiones VTR Sur S.A.	Accionista Común	Intereses y reajustes	159.723	169.764

Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionistas Comunes	CLP	1.715.526	3.007.288	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Accionistas Comunes	CLP	108.145	107.191	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Accionistas Comunes	CLP	61.203	61.695	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	38.128	19.044	-	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Accionistas Comunes	CLP	161.177	29.828	-	-
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Asociada de subsidiaria	CLP	660.955	648.030	-	-
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Accionistas Comunes	CLP	2.406	168	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	96.657.690-1	Accionistas Comunes	CLP	-	28.402	-	-
Total				2.747.540	3.901.646	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	199.805	117.406	-	-
Vending y Servicios CCU	77.736.670-K	Accionistas Comunes	CLP	-	38	-	-
Cía. SudAmericana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Accionistas Comunes	CLP	1.827	3.653	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Accionistas Comunes	U.F.	20.850	-	-	-
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	10.830	10.275
Total				222.482	121.097	10.830	10.275

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013.

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	2.048.457	Facturación por venta	CLP	-	30 días
Negocio conjunto	38.128	Facturación por venta	CLP	-	30 días
Asociada de subsidiaria	660.955	Facturación por venta	CLP	-	30 días
Total activos corrientes	2.747.540				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	22.677	Facturación por compras	CLP	-	30 días
Negocio conjunto	199.805	Facturación por compras	CLP	-	30 días
Total pasivos no corrientes	222.482				

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2013	2012
				M$	M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes cuenta corriente	(65.520)	(249.009)
78.896.610-5	Compañía Minera El Tesoro S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	221.284	141.768
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	3.729.132	755.967
92.048.000-4	SAAM S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	38.452	5.291
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	(169.946)	(15.216)
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A	Accionistas comunes	Pactos	281.397	160.289
97.004.000-5	Banco de Chile	Accionistas comunes	Servicios recibidos	(4.505)	(34.928)
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos recibidos	2.845.860	2.854.199
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	(1.078.802)	(1.121.086)

Inv. O´Higgins P. Arenas Ltda. C.P.A. y Subsidiaria

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2013	2012
				M$	M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	U.F.	525.107	525.107
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.	84.790.500-k	Asociada	U.F.	1.123.857	1.066.384
Total				1.648.964	1.591.491

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2013	2012
				M$	M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	U.F.	351.781	304.184
Inversiones Río Grande S.P.A.	95.987.000-4	Accionista común	U.F.	10.174	9.654
Total				361.955	313.838

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas.

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	525.107	Cuenta Corriente Mercantil	U.F.	-	Indefinido
Asociada	1.123.857	Cuenta Corriente Mercantil	U.F.	3,10%	Indefinido
Total activos no corrientes	1.648.964				
Pasivos no corrientes					
Accionista controlador	351.781	Cuenta Corriente Mercantil	U.F.	3,10%	Indefinido
Accionista común	10.174	Cuenta Corriente Mercantil	U.F.	3,10%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	361.955				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 UF 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos 2013 M$	2012 M$
84.790.500-K	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.	Asociada	Reajustes e intereses cuenta corriente	57.473	61.086

Cabletron S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes 2013 US$	No corrientes 2013 US$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	US$	23.987.212	-
Total				23.987.212	-

b) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2013.

Naturaleza de la relación	US$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista Controlador	23.987.212	Cuenta Corriente Mercantil	US$	-	Indefinido
Total activos corrientes	23.987.212				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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.

La Sociedad no presenta las transacciones realizadas con entidades relacionadas, ya que se han considerado como significativas los montos que superen las U.F.1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

Excelsa Establishment

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2013 US$	2012 US$
Hidroindustriales Overseas Co.	O-E	Accionista Común	US$	2.018.346	2.018.346
Total				2.018.346	2.018.346

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2013 US$	2012 US$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	US$	224.432	181.787
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista Común	US$	12.179	12.179
Total				236.611	193.966

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2013.

Naturaleza de la relación	US$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionistas Común	2.018.346	Cuenta Corriente Mercantil	US$	-	Indefinido
Total activos no corrientes	2.018.346				
Pasivos no corrientes					
Accionista Controlador	224.432	Cuenta Corriente Mercantil	US$	-	Indefinido
Accionistas Común	12.179	Cuenta Corriente Mercantil	US$	-	Indefinido
Total pasivos no corrientes	236.611				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

Inversiones VTR Sur S.A. y Subsidiaria

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2013 M$	2012 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	UF	10.622.366	9.962.002
VTR S.A.	96.611.550-5	Accionista Común	UF	426.019	404.233
Total				11.048.385	10.366.235

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2013 M$	2012 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	UF	167.226	152.836
VTR S.A.	96.611.550-5	Accionista Común	UF	1.906.433	1.758.118
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista Común	UF	3.736	3.544
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista Común	UF	129.083	122.482
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista Común	UF	1.521.659	1.443.843
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista Común	UF	3.123.293	2.963.570
Total				6.851.430	6.444.393

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	10.622.366	Cuenta corriente mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Accionista común	426.019	Cuenta corriente mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total activos no corrientes	11.048.385				
Pasivos no corrientes					
Accionista controlador	167.226	Cuenta corriente mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Accionista común	6.684.204	Cuenta corriente mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	6.851.430				

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad Matriz y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 UF 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos 2013 M$	Efecto en resultados (cargos) abonos 2012 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil	532.963	902.154
			Pago de dividendo	-	(4.310.696)
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Accionistas comunes	Cuenta corriente mercantil	(77.816)	(82.708)
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Accionistas comunes	Cuenta corriente mercantil	(159.723)	(169.764)

Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente 2013 M$	Corriente 2012 M$	No corriente 2013 M$	No corriente 2012 M$
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	2.502	2.374	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	358	339	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Accionista común	CLP	678	678	-	-
Transporte y Servicios Aéreos S.A	96.994.240-2	Accionista común	UF	-	-	597.245	585.233
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	22.335.185	1.032.165
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista común	UF	-	-	183.275	173.902
Madeco S.A.	91.021.000-9	Accionista común	UF	-	280.885	-	-
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	UF	-	-	4.580	4.346
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	-	-	22.471	21.321
Inversiones VTR Sur S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	1.521.659	1.443.843
Otras		Accionista común	UF	132	1.551	-	-
Total				3.670	285.827	24.664.415	3.260.810

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

				Corriente		No corriente	
Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2013	2012	2013	2012
				M$	M$	M$	M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	5.988.694	4.972.257
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	UF	-	-	1.122.302	1.064.909
Hoteles Carrera S.A.	93.493.000-2	Accionista común	UF	-	-	194	184
Otras		Accionista común	CLP	-	455	-	191
Total				-	455	7.111.190	6.037.541

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013:

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	2.992	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Accionista común	678	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	-	Indefinido
Total activos corriente	3.670				
Activos no corrientes					
Accionista común	2.329.230	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Matriz	22.335.185	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total activos no corrientes	24.664.415				
Pasivos no corrientes					
Matriz	5.988.694	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Accionista común	1.122.496	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,1%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	7.111.190				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos en esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los Estados Financieros Consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionada, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

				Efecto en resultados (cargos) abonos	
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	2013	2012
				M$	M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil	(77.849)	(2.180.604)

Inversiones Ranquil S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente 2013 M$	Corriente 2012 M$	No corriente 2013 M$	No corriente 2012 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	525.445	653.488
Total				-	-	525.445	653.488

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente 2013 M$	Corriente 2012 M$	No corriente 2013 M$	No corriente 2012 M$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	U.F.	2.502	2.374	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	U.F.	9.215	8.744	-	-
Inmobiliaria e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	U.F.	15.554	14.759	-	-
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	U.F.	88.724	84.186	-	-
Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda.	79.622.960-8	Accionista común	U.F.	9.265	8.791	-	-
Total				125.260	118.854		

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2013.

Naturaleza de la relación	M$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	525.445	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total activos no corrientes	525.445				
Pasivos corrientes					
Accionista común	125.260	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,1%	Indefinido
Total pasivos corrientes	125.260				

Al 31 de diciembre de 2013 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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 U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Efecto en resultados (cargos) abonos 2013 M$	2012 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes	26.456	638.727

LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad y su subsidiaria LQ-SM no presentan cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad y su subsidiaria LQ-SM presentan las siguientes transacciones significativas con entidades relacionadas.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2013 Monto transacción M$	31/12/2013 Efecto resultado M$	31/12/2012 Monto transacción M$	31/12/2012 Efecto resultado M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Sociedad Matriz	Venta acciones	6.319.467	-	-	-

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

El detalle al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	Acumulado al 31/12/2013 M$	Acumulado al 31/12/2012 M$
Remuneraciones y Honorarios	759.753	743.515

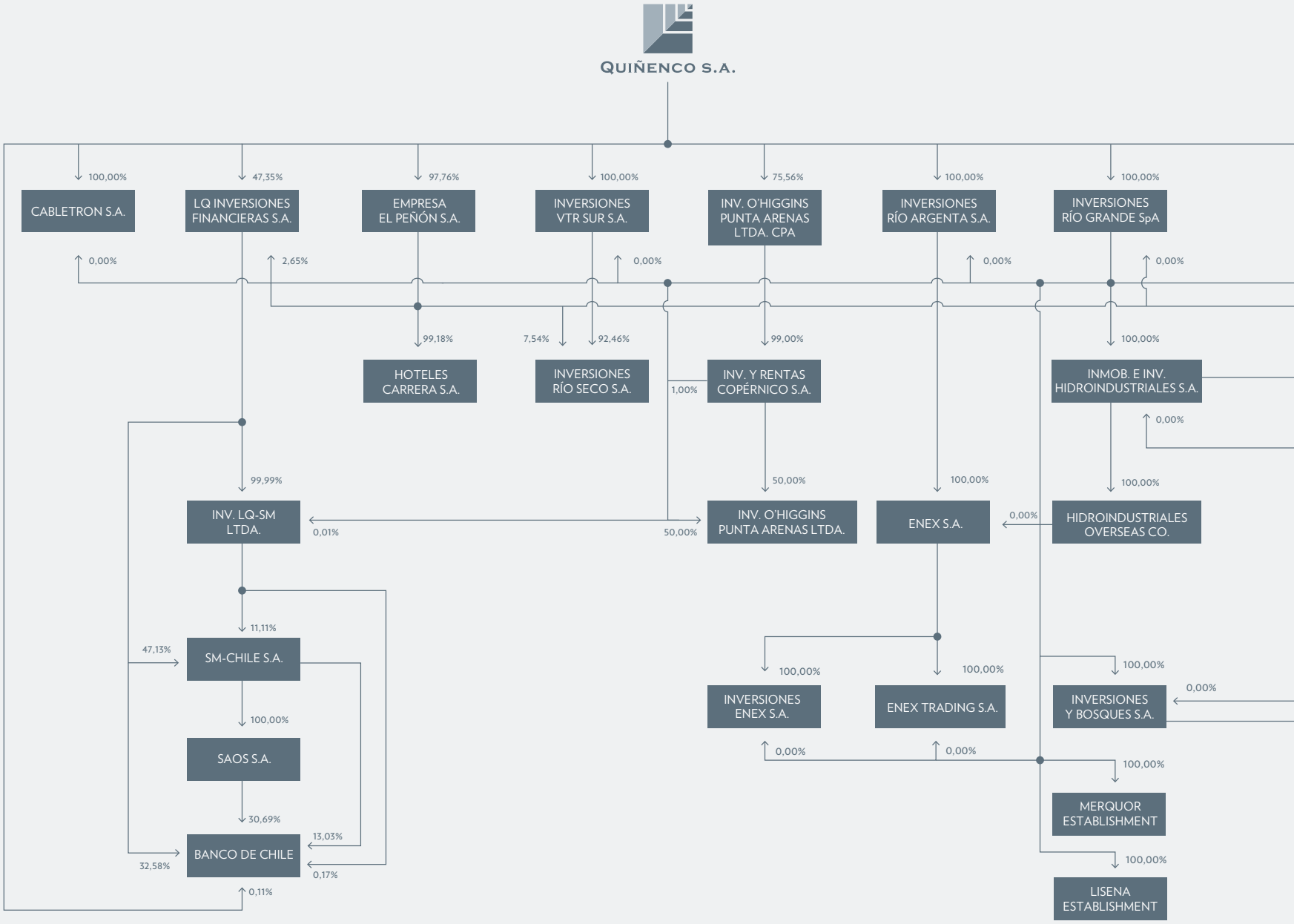
Estructura de Propiedad

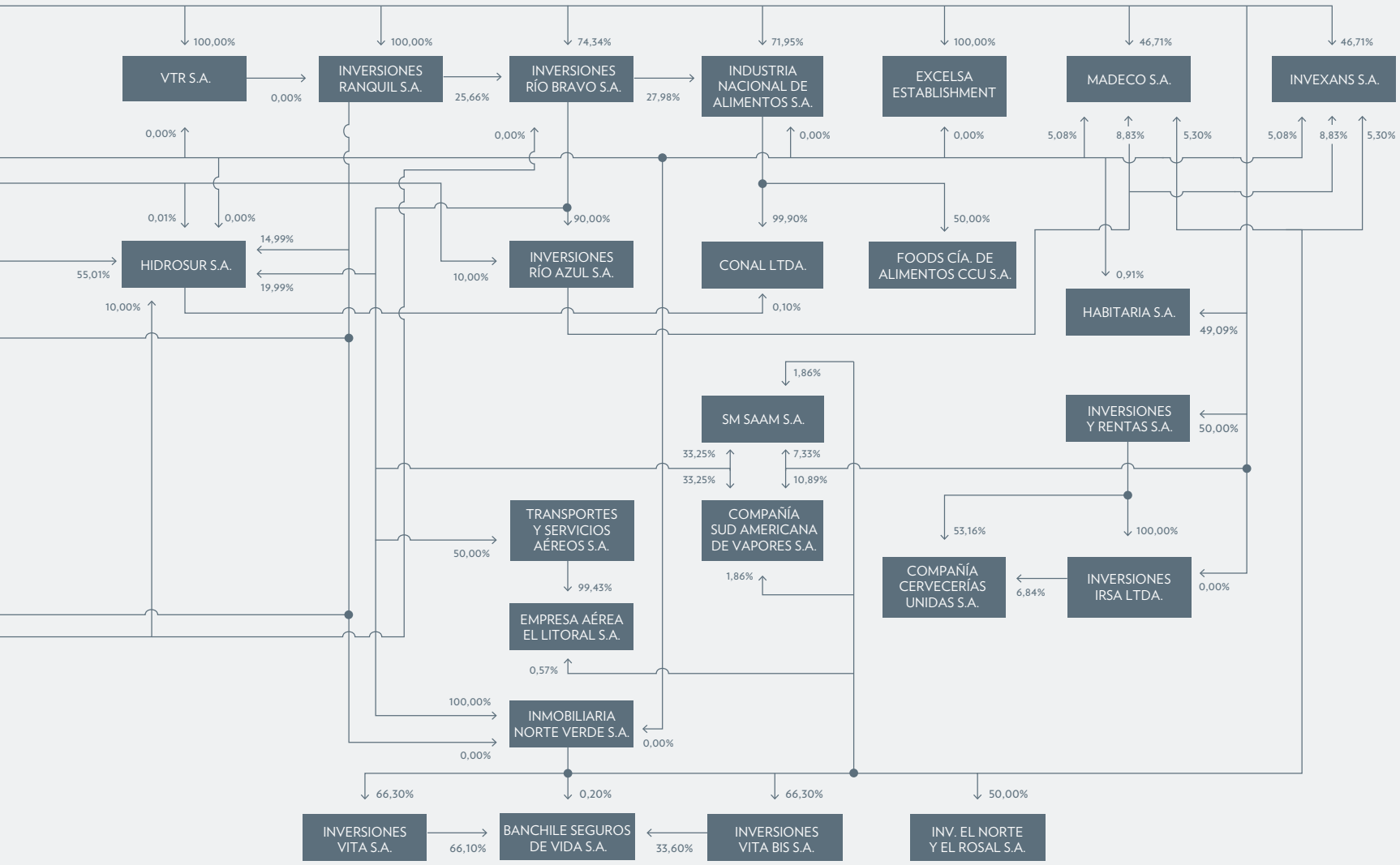
Empresas filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2013

CONTENIDO

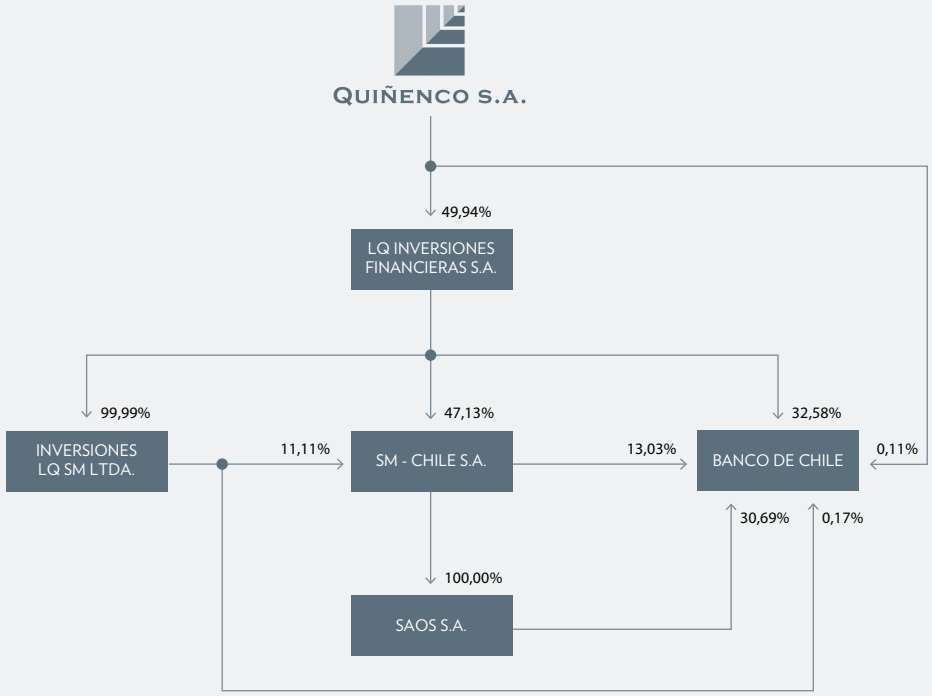
Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas
Compañía Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas
Invexans S.A. Filiales y Coligada
Madeco S.A. Filiales y Coligadas
Empresa Nacional de Energía Enex S.A. Filiales y Coligadas
Inversiones Río Grande S.A. y Filiales
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

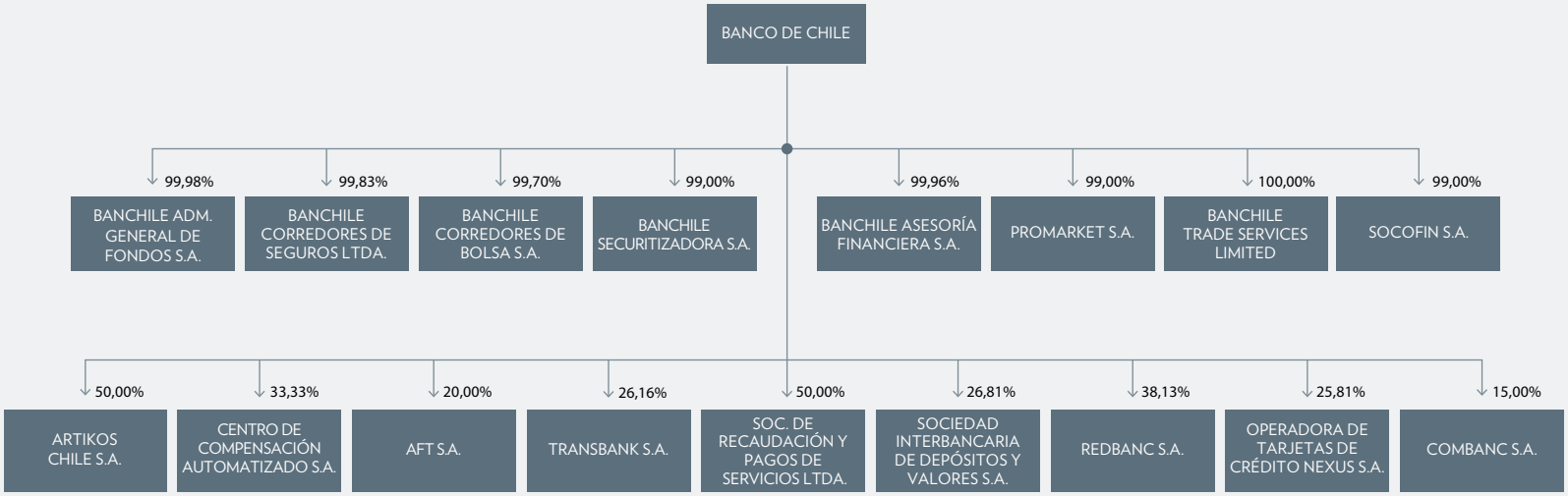
Quiñenco S.A.
Filiales y Coligadas




VTR S.A.
INVERSIONES RANQUIL S.A.
INVERSIONES RÍO BRAVO S.A.
INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.
EXCELSA ESTABLISHMENT
MADECO S.A.
INVEXANS S.A.
HIDROSUR S.A.
INVERSIONES RÍO AZUL S.A.
CONAL LTDA.
FOODS CÍA. DE ALIMENTOS CCU S.A.
HABITARIA S.A.
SM SAAM S.A.
INVERSIONES Y RENTAS S.A.
TRANSPORTES Y SERVICIOS AÉREOS S.A.
COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.
COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.
INVERSIONES IRSA LTDA.
EMPRESA AÉREA EL LITORAL S.A.
INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.
INVERSIONES VITA S.A.
BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.
INVERSIONES VITA BIS S.A.
INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.
100,00%
100,00%
74,34%
71,95%
100,00%
46,71%
46,71%
0,00%
25,66%
27,98%
0,00%
0,00%
0,00%
0,00%
5,08%
8,83%
5,30%
5,08%
8,83%
5,30%
0,01%
0,00%
90,00%
99,90%
50,00%
14,99%
55,01%
19,99%
10,00%
10,00%
0,10%
0,91%
49,09%
1,86%
33,25%
33,25%
7,33%
10,89%
50,00%
50,00%
53,16%
100,00%
1,86%
6,84%
0,00%
99,43%
0,57%
100,00%
0,00%
0,00%
66,30%
0,20%
66,30%
50,00%
66,10%
33,60%

LQ Inversiones Financieras S.A.
Filiales y Coligadas





LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 969.346.841
Participación de Quiñenco S.A.	49,94% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	30,74%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [1]
Vicepresidente	Francisco Aristeguieta Silva
Directores	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Raúl Anaya Elizalde
	Jean-Paul Luksic Fontbona [1]
	Juan Pino Visinteiner
	Pablo Granifo Lavín
Gerente General	Rodrigo Manubens Moltedo

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ-SM LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones LQ-SM Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 75.275.190
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	99,99%
Mandatarios para la Administración	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Davor Domitrovic Grubisic
	Xabier Etcheverry León

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tiene por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

SM-CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 285.893.521
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	58,24% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [1]
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Jorge Awad Mehech
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Gonzalo Menéndez Duque [1]
	Thomas Fürst Freiwirth
	Raúl Anaya Elizalde
	Francisco Aristeguieta Silva
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 258.037.335
Participación de SM-Chile S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [1]
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Director	Francisco Pérez Mackenna [2]
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

1 Director de Quiñenco S.A.
2 Gerente General de Quiñenco S.A.

BANCO DE CHILE

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banco de Chile
	(Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.849.350.591
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	32,58% (33,10% en 2012)
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidentes	Andrónico Luksic Craig [3]
	Francisco Aristeguieta Silva
Directores	Jorge Awad Mehech
	Jean-Paul Luksic Fontbona [3]
	Gonzalo Menéndez Duque [3]
	Jorge Ergas Heymann
	Raúl Anaya Elizalde
	Jaime Estévez Valencia
	Francisco Pérez Mackenna [4]
	Juan Pino Visinteiner
Gerente General	Arturo Tagle Quiroz

Objeto Social

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Administradora General de Fondos S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.223.808
Participación de Banco de Chile	99,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Jacob Ergas Ergas
	Nicolás Luksic Puga [3]
	Jorge Tagle Ovalle
	Arturo Tagle Quiroz
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley N°1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley N°18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura le autorice ejercer.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada
	(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 1.161.488
Participación de Banco de Chile	99,83%
Administración	
Gerente General	Luis Saleh Sleiman

Objeto Social

La intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el Decreto con Fuerza de Ley Número 251 de 1931 y sus modificaciones; y otorgar servicios de asesoría previsional a los afiliados y beneficiarios del sistema de pensiones regulado por el Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguro.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 62.149.705
Participación de Banco de Chile	99,70%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Garcés Garrido
Directores	Samuel Libnic
	Alfredo Tagle Quiroz
Gerente General	Andrés Bucher Cepeda

Objeto social

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Superintendencia de Valores y Seguros autoriza a los corredores de bolsa.

3 Director de Quiñenco S.A.
4 Gerente General de Quiñenco S.A.

BANCHILE ASESORÍA FINANCIERA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 170.277
Participación de Banco de Chile	99,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Arturo Tagle Quiroz
	Gonzalo Menéndez Duque [5]
	Eduardo Ebensperger Orrego
	Francisco Aristeguieta Silva
Gerente General	Jorge Muñoz Apara

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 314.686
Participación del Banco de Chile	99,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Arturo Tagle Quiroz
	Juan Cavallini Richani
	Eduardo Ebensperger Orrego
	Alain Rochette García
Gerente General	José Vial Cruz

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

5 Director de Quiñenco S.A.

PROMARKET S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Promarket S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 372.005
Participación del Banco de Chile	99,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Hermann Neupert Barrera
Directores	Mario Sandoval Hidalgo
	José Vial Cruz
Gerente General	Antonio Garrido Morales (Interino)

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la promoción y venta de productos o servicios del Banco de Chile y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro, la prestación de servicios de asesoría legal y recopilación y preevaluación de antecedentes de potenciales clientes del Banco y de sus sociedades filiales o de apoyo al giro.

BANCHILE TRADE SERVICES LIMITED

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Trade Services Limited (Sociedad constituida bajo las leyes de Hong Kong)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.257
Participación de Banco de Chile	100,00%
Directores	
Director	Pedro Samhan Escandar
Director Suplente	Christian Schiessler García

Objeto Social

La emisión de cartas de crédito de importación a requerimiento del Banco de Chile.

SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 457.364
Participación del Banco de Chile	99,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Gonzalo Menéndez Duque [5]
	Arturo Tagle Quiroz
	Hernán Arancibia Sepúlveda
	Juan Cooper Alvarez
Gerente General	Mario Sandoval Hidalgo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 719.763
Participación del Banco de Chile	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Mario Gómez Dubracic
Directores	Eduardo Ebensperger Orrego
	Juan Alberdi Monforte
	José Figueras Sepúlveda
Gerente General	Sergio Galan Bidegain

Objeto Social

El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACIÓN AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 272.019
Participación del Banco de Chile	33,33%
Directores y Gerente General	
Presidente	Mario Gaete Hörmann
Director	Juan Fernández Fernández
Gerente General	Julio Rettig Simken

Objeto Social

Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

AFT S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 17.285.601
Participación del Banco de Chile	20,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Mario Gómez Dubravcic
Directores	Jorge Díaz Vial
	Oscar González Narbona
	Cristian Florence Kauer
	Claudio Cisternas Duque
Gerente General	Armando Espinoza Basualto

Objeto Social

Provisión y operación del Medio de Acceso a los servicios de transporte, la recaudación, administración y custodia de los recursos provenientes de la comercialización y recarga de dicho medio de acceso, la distribución de dichos fondos entre los Proveedores de Servicios de Transportes y la prestación de servicios destinados a facilitar el cumplimiento de estos fines, tales como, la instalación, operación y administración de la red de carga del Medio de Acceso y demás actividades que debe ejecutar conforme a lo señalado en las Bases de Licitación del Contrato de Prestación de Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago y sus Anexos, aprobadas por Resolución N°15/2004 y modificadas por Resoluciones N°24, 29 y 36 de 2005, todas del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones.

TRANSBANK S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transbank S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.199.117
Participación del Banco de Chile	26,16%
Directores y Gerente General	
Presidente	Fernando Cañas Berkowitz [6]
Vicepresidente	Vacante
Directores	Mario Gaete Hörmann
	Mauricio Fuenzalida Espinoza
	Jorge Tagle Ovalle
	Rodrigo Tonda Mitri
	Juan Fernández Fernández
	María Aranda Ramírez
	Richard Kouyoumdjian Inglis
	Angel Rebolledo Lemus
	Victoria Martínez Ocamica
Gerente General	Alejandro Herrera Aravena

Objeto Social

El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

6 Director de Quiñenco S.A.

SOCIEDAD DE RECAUDACIÓN Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 521.398
Participación del Banco de Chile	50,00%
Gerente General	Oscar Alvarez Morales

Objeto Social
El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPÓSITOS Y VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.197.018
Participación del Banco de Chile	26,81%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravicic
	Fred Meller Sunkel
Gerente General	Ricardo Matte Eguiguren

Objeto Social
Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Redbanc S.A. o Sociedad Interbancaria de Transferencia Electrónicas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital y Reservas	M$ 4.401.443
Participación del Banco de Chile	38,13%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Directores	Angel Rebolledo Lemus
	Mario Gaete Hörman
	Jorge Tagle Ovalle
	Rodrigo Tonda Mitri
	Ricardo Servanti Vivanco
	Juan Fernández Fernández
	Fernando Saenz Castro
	Luis Blas Agüeros
Gerente General	Roberto Bustos Kaempffer

Objeto Social
Prestar a sus accionistas, mediante la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos y sistemas, servicios destinados a facilitar su giro respecto de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, transferencias de fondos y procesamiento computacional de comunicaciones e informaciones.

OPERADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.097.093
Participación del Banco de Chile	25,81%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Mario Gaete Hörmann
Directores	Jorge Diaz Vial
	Mario Gaete Hörmann
	Fernando Saenz Castro
	Guillermo Ramírez Vilardell
	Américo Becerra Morales
	Juan Fernández Fernández
	Álvaro Burrul Cornejo
Gerente General	Gabriel Cifuentes Guerra (Interino)

Objeto Social
Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

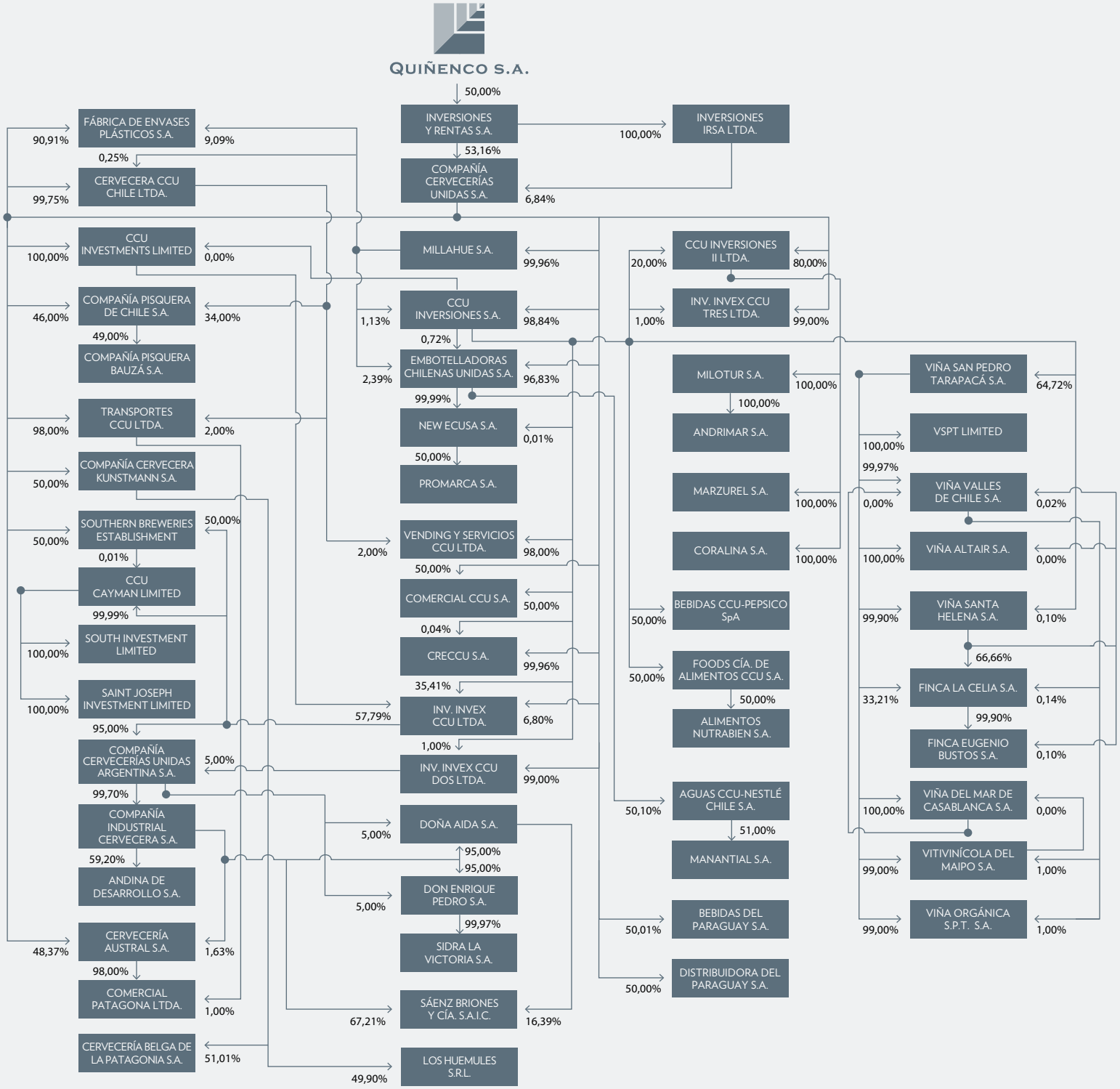
COMBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.150.820
Participación del Banco de Chile	15,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Gustavo Arriagada Morales
	Mario Duque Arredondo
	Felipe Montt Fuenzalida
	Alejandro Alarcón Pérez
	René Lehuedé Fuenzalida
	José Isla Valle
	Renato Peñafiel Muñoz
Gerente General	Rodrigo Osorio Petit

Objeto Social
La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

Compañía Cervecerías Unidas S.A.
Filiales y Coligadas



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 184.574.372
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	9,38%
Directores y Gerente General	
Presidente	John Ross Nicolson
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig [1]
Directores	Jorge Ramos Santos
	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Manuel José Noguera Eyzaguirre [3]
	Philippe Pasquet
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) la formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

INVERSIONES IRSA LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones IRSA Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 113.635.000
Participación de IRSA	100,00%
Apoderados	John Ross Nicolson
	Andrónico Luksic Craig [1]
	Jorge Luis Ramos Santos
	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Philippe Pasquet
	Manuel José Noguera Eyzaguirre [3]
	Alessandro Bizzarri Carvallo
	Rosita Covarrubias Gatica

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

1 Director de Quiñenco S.A.
2 Gerente General de Quiñenco S.A.
3 Gerente de Quiñenco S.A

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 562.693.346
Participación de Quiñenco S.A.	30,00% (33,06% en 2012) (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [1]
Vicepresidente	John Ross Nicolson
Directores	Carlos Molina Solis
	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Jorge Ramos Santos
	Manuel José Noguera Eyzaguirre [3]
	Pablo Granifo Lavín
	Philippe Pasquet
	Vittorio Corbo Lioi
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah

Objeto Social

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsionales; k) comprar y en general adquirir, vender y en general enajenar, y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aguas CCU- Nestlé Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 49.799.375
Participación de CCU S.A.	50,10%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Marcela Achurra González
	Pablo Devoto
	Patricio Jottar Nasrallah
	Philippe Lapierre
	Hugo Ovando Zalazar
	Andrea Stoffel
Gerente General	Jorge Gran Echeverría

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

CCU INVERSIONES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Inversiones S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 151.039.749
Participación de CCU S.A.	99,97%
Directores y Gerente General	
Presidente	Ricardo Reyes Mercandino
Vicepresidente	Hugo Ovando Zalazar
Director	Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la Sociedad es i) la inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; ii) la inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y iv) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

CCU INVERSIONES II LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Inversiones II Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 2.500
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Roelf Duursema
	Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la Sociedad es i) efectuar toda clase de inversiones en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar y enajenar las inversiones antes indicadas; iii) comprar y vender toda clase de valores y efectos de comercio emitidos en el extranjero, entendiendo por tales, entre otros, acciones de entidades extranjeras transadas en bolsas de valores en el exterior, bonos emitidos y transados en el extranjero y cualquier otra clase de valores transados en bolsas de valores extranjeras; y iv) realizar cualquier otra actividad acordada por las socias y que conduzca a los fines anteriormente señalados.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 23.253.741
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [4]
Directores	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Molina Solís
	John Ross Nicolson
	Francisco Pérez Mackenna [5]
	Jorge Ramos Santos
	Martín Rodríguez Guiraldes [6]
Gerente General	René Van Der Graaf

Objeto Social

El objeto social es la elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

Esta filial desarrolla el negocio de elaboración, envasado y comercialización de cervezas en Chile, bajo marcas propias y licenciadas.

4 Director de Quiñenco S.A.
5 Gerente General de Quiñenco S.A.
6 Gerente de Quiñenco S.A

CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Belga de la Patagonia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 246.582
Participación de CCU S.A.	51,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Yves de Smet d´Olbecke de Halleux
	Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Carlos de Smet d´Olbecke de Halleux

Objeto Social

El objeto social es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cerveza artesanal bajo la marca D´Olbek.

COMERCIAL CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.268
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Hugo Ovando Zalazar
	Alvaro Río García
Gerente General	Alvaro Río García

Objeto Social

El objeto social es i) producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; iii) la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; iv) la representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; v) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social previsto.

Esta filial desarrolla la comercialización multicategoría en ciertas zonas del país.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Patagona Ltda.
	(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 1.000
Participación de CCU S.A.	99,00%
Administración	Andrés Herrera Ramírez
	Patricio Jottar Nasrallah
	Stephen Koljatic Arcos
	Cristián Mandiola Parot
	Ricardo Reyes Mercandino
	Eric Walter Roeschmann

Objeto Social

El objeto de la sociedad es i) compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización de bebidas alcohólicas, analcohólicas y confites elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas de CCU o terceros.

COMPAÑÍA CERVECERA KUNSTMANN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecera Kunstmann S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.796.995
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores	
Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Fernando Barros Tocornal
	Patricio Jottar Nasrallah
	Dirk Leisewitz Timmermann
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, venta y comercialización de cerveza Kunstmann en sus diversas variedades.

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Pisquera de Chile S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 17.130.085
Participación de CCU S.A.	80,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Rodolfo Camposano Alvarez
	Felipe Joannon Vergara [7]
	Nicolás Luksic Puga [8]
	Iván Martinac Boric
	John Ross Nicolson
	Philippe Pasquet
	Francisco Pérez Mackenna [9]
	Jorge Ramos Santos
Gerente General	Hugo Ovando Zalazar

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la i) producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y ii) en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de pisco y licores bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.

7 Gerente de Quiñenco S.A.
8 Director de Quiñenco S.A.
9 Gerente General de Quiñenco S.A.

CRECCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CRECCU S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.209.095
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Alvaro Río García
Directores	Hugo Ovando Zalazar
	Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Alejandro León Sepúlveda

Objeto Social

El objeto de la sociedad es el i) desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; ii) otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; iii) emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; iv) administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; v) la prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; vi) la gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; vii) la prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; viii) inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.

Esta filial desarrolla actividades de financiamiento y crédito a clientes, con recursos propios, utilizables en la adquisición de bienes comercializados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 45.146.370
Participación de CCU S.A.	99,94%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [10]
Vicepresidente	Jorge Ramos Santos
Directores	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Molina Solís
	Francisco Pérez Mackenna [11]
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es i) la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; ii) la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; iii) la inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; iv) la prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; v) la prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; vi) la prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; vii) la prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; viii) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y ix) la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de bebidas no alcohólicas y aguas envasadas bajo marcas propias, contratos de licencia o distribución.

10 Director de Quiñenco S.A.
11 Gerente General de Quiñenco S.A.

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Plasco S.A. o Plasco)
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.744.767
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Roelf Duursema
Directores	Felipe Dubernet Azócar
	Hugo Ovando Zalazar
	Santiago Toro Ugarte
	René Van Der Graaf
Gerente General	Marco Dall'Olio

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad elabora envases y tapas plásticas.

INVERSIONES INVEX CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Ltda.
	(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 145.272.470
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Ricardo Reyes Mercandino
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Roelf Duursema
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Dos Ltda.
	(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.077.488
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Roelf Duursema
	Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

INVERSIONES INVEX CCU TRES LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Tres Ltda.
	(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.000
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Hugo Ovando Zalazar
Directores	Roelf Duursema
	Ricardo Reyes Mercandino
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como valores mobiliarios, derechos en sociedades y cualquier clase de títulos, incluyendo asimismo el efectuar inversiones para formar, integrar o participar en todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; b) la enajenación, comercialización y liquidación de las inversiones antes indicadas; c) la prestación de servicios y asesorías en materias de inversión y de desarrollo de proyectos; d) la administración de las inversiones e ingresos por las actividades señaladas en las letras anteriores; y e) toda otra actividad relacionada directa o indirectamente con las anteriores que los socios acuerden; todo lo cual podrá ser desarrollado directamente por la sociedad o por medio de otras entidades en la que ésta participe.

MANANTIAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Manantial S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.147.737
Participación de CCU S.A.	51,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Máximo Silva Bafalluy
Directores	Jorge Gran Echeverría
	Vicente Rosselot Soini
	Cornelio Saavedra Echeverría
	Francisco Silva Bafalluy
Gerente General	Rafael Covarrubias Risopatrón

Objeto Social

El objeto de la sociedad es desarrollar, por cuenta propia o de terceros o asociada a tercero, toda clase de actividades relacionadas con el tratamiento y purificación de agua para el consumo, y producción y venta de agua con formulaciones especiales para fines específicos; su distribución, venta, y comercialización, así como el arriendo o venta de aparatos distribuidores automáticos y prestación de servicios complementarios que sean necesarios o conducentes a la consecución de los fines anteriores. La sociedad podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes inmuebles o muebles, corporales e incorporales, y formar parte de sociedades de cualquier especie. Asimismo la sociedad podrá dedicarse a la fabricación, elaboración, preparación y producción de productos industriales y su comercialización.

Esta sociedad desarrolla el negocio de venta y distribución a clientes de aguas purificadas en botellones sobre dispensadores en el segmento home and office (HOD).

MILLAHUE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Millahue S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.124.669
Participación de CCU S.A.	99,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Ricardo Reyes Mercandino
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la explotación de la fuente de agua mineral denominada Cachantun, ubicada en la comuna de Coinco, en la Sexta Región, y otras fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

Esta filial desarrolla actividades de inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales.

NEW ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	New ECUSA S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 17.593.219
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Ricardo Reyes Mercandino
Directores	Francisco Díaz Fadic
	Francisco Diharasarri Domínguez
	Fernando Mora Aspe
	Hugo Ovando Zalazar
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio, y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la explotación, a través de terceros, de licencias de marcas comerciales otorgadas por su coligada Promarca S.A.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 26.998
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Roelf Duursema
	Pedro Herane Aguado
	Hugo Ovando Zalazar
	Ricardo Reyes Mercandino
	René Van Der Graaf
Gerente General	Alvaro Román Marambio

Objeto Social

El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

Esta filial es la encargada de administrar los servicios y logística de transporte y distribución a las diversas Unidades Estratégicas de Negocios (UENs).

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 259.364
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Arturo Pérez Martínez
	Ricardo Reyes Mercandino
Gerente	Arturo Pérez Martínez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

VIÑA ALTAIR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Altair S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.466.161
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [12]
Directores	René Araneda Largo
	Germán Del Río López
	Pedro Herane Aguado
Gerente General	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores; y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).

VIÑA DEL MAR CASABLANCA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña del Mar Casablanca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.278.925
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	José Vender Bresciani
Directores	René Araneda Largo
	Germán Del Río López
	Pedro Herane Aguado
	Felipe Joannon Vergara [12]
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la plantación y explotación de viñas, la elaboración, comercialización, transporte, importación y exportación de vinos y licores por cuenta propia o ajena, la explotación agrícola y ganadera y la prestación de servicios relacionados.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).

12 Gerente de Quiñenco S.A

VIÑAS ORGÁNICAS S.P.T. S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viñas Orgánicas S.P.T. S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 12.433
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	René Araneda Largo
Directores	Germán Del Río López
	Pedro Herane Aguado
Gerente General	Alejandro Beckdorf Montesinos

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto a) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; b) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas; c) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; d) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; e) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general; f) la prestación de servicios turísticos, hospedaje temporal y similares y expender comidas y bebidas relacionado con la industria vitivinícola; g) el transporte, distribución y comercialización de mercadería, de carga y fletes en el territorio nacional y/o el extranjero, vía terrestre, aérea o marítima, mediante medios de transporte propios o de terceros, en vehículos propios, arrendados o en leasing; h) el transporte de pasajeros en cualquiera de sus formas, arriendo de maquinarias y equipos, por cuenta propia o ajena; comercialización de insumos para transporte como combustibles, lubricantes, repuestos, piezas y accesorios para vehículos motorizados y prestación de servicios de mantenimiento y reparación de vehículos motorizados; i) la administración y explotación a cualquier título de vehículos de trasporte y la representación de personas naturales o jurídicas que presten servicios, arrendamiento de todo tipo de vehículos motorizados, sean de paseo, pasajeros, turismo y/o de carga y toda clase de servicios por medio de tales vehículos; j) el arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; e) movimiento de carga en todas sus formas, preparación de embalajes para el transporte relacionado con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, distribución y colocación de mercadería o productos en puntos de venta incluyendo los diversos canales de distribución, labores administrativas u otros oficios afines y en general toda otra actividad relacionada con los rubros indicados en las letras a) hasta la letra j) anteriores.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 123.808.521
Participación de CCU S.A.	64,72%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente	René Araneda Largo
Directores	Felipe Joannon Vergara [13]
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Mackenna Iñiguez
	Philippe Pasquet
	Jorge Ramos Santos
	Gustavo Romero Zapata
	José Vender Bresciani
Gerente General	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, distribución promoción y comercialización de vinos, espumantes y coolers bajo marcas propias o licenciadas para el mercado doméstico y exportaciones.

13 Gerente de Quiñenco S.A

VIÑA SANTA HELENA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Santa Helena S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 85.823
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	René Araneda Largo
Directores	Germán Del Río López
	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas, y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y la comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Valles de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 24.314.720
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	René Araneda Largo
Directores	Juan Cury Cuneo
	German Del Río López
	Pedro Herane Aguado
	Carlos López Dubusc
Gerente General	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; la explotación de marcas comerciales; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).

VITIVINÍCOLA DEL MAIPO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vitivinícola del Maipo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 15.444
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pedro Herane Aguado
Directores	René Araneda Largo
	Germán Del Río López
Gerente General	René Araneda Largo

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la actividad vitivinícola en general, la elaboración, comercialización, importación y exportación de vinos, y licores por cuenta propia o ajena y la prestación de servicios relacionados.

Esta sociedad desarrolla actividades adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de una licencia a su matriz (Viña San Pedro Tarapacá S.A.).

ANDINA DE DESARROLLO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Andina de Desarrollo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.896
Participación de CCU S.A.	59,20%
Directores	
Presidente	Carlos López Sanabria
Directores	Daniel Alurralde
	Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: i) comerciales: la compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; ii) industriales: mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; iii) inmobiliaria y constructora: la sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley 13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; iv) financieras: mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley 18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; v) agropecuarias: mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruza de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; vi) minera: mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes; vii) mandatarias: ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

La sociedad es titular de un inmueble rural en la Provincia de Salta – Argentina.

ANDRIMAR S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Andrimar S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 9.183
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Julio Freyre Aznarez
Directores	Ricardo Olivares Elorrieta
	Fernando Papini

Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, combustible, comunicaciones, construcción, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles; d) explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; e) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en bienes inmuebles en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.

BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A. (PARAGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Bebidas del Paraguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 11.787.539
Participación de CCU S.A.	50,01% (Adquirida en Diciembre de 2013)
Directores y Gerente General	
Presidente	Fernando Sanchís Sacchi
Directores	Francisco Barriocanal
	Francisco Diharasarri Domínguez
	Patricio Jottar Nasrallah
	Osvaldo Salum
	Alejandro Strauch
Gerente General	Francisco Barriocanal

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas y en general a cualquier otro acto lícito de Comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y autovehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.

La actividad principal de esta sociedad es la elaboración y distribución de bebidas con y sin alcohol.

CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAIMÁN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Cayman Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.710.155
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	Patricio Jottar Nasrallah
	Hugo Ovando Zalazar
	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones, correduría de bienes raíces, agentes de propiedades y vendedores de todo tipo de bienes, incluyendo servicios, ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho, en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos, comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales, constituir sociedades de cualquier naturaleza, constituir garantías en favor de terceros, efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente. Puede dedicarse a cualquier giro, y realizar cualquier actividad encaminada a alcanzar dichos objetivos, salvo limitación o prohibición contenida en las leyes sobre sociedades de las Islas Caimán.

Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.

CCU INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMÁN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 88.970.504
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	Roelf Duursema
	Hugo Ovando Zalazar
	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la Compañía estimen conveniente.

Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 45.572.291
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [14]
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna [15]
Directores	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Molina Solís
	John Ross Nicolson
	Fernando Sanchís Sacchi
Gerente General	Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y derechos sociales (Compañía Industrial Cervecera S.A., Doña Aida S.A. y Don Enrique Pedro S.A.).

14 Director de Quiñenco S.A.
15 Gerente General de Quiñenco S.A.

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 37.998.896
Participación de CCU S.A.	99,70%
Directores y Gerente General	
Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig [16]
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Molina Solís
	John Ross Nicolson
	Hugo Ovando Zalazar
	Francisco Pérez Mackenna [17]
Gerente General	Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley 21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícolo-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas. La sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de cervezas, bebidas malteadas y malta.

16 Director de Quiñenco S.A.
17 Gerente General de Quiñenco S.A.

CORALINA S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Coralina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 322.808
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Julio Freyre Aznárez
Directores	Ricardo Olivares Elorrieta
	Fernando Papini

Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, mecánica, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, publicidad, química, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, textil, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, (excepto los rurales afectados a la explotación agraria definida en el art. 3 de la ley 17.777) y habiendo obtenido la autorización del poder ejecutivo si correspondiera; d) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en inmuebles, en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.

DOÑA AIDA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Doña Aida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 98.760
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Agustín González Avalis
Vicepresidente	Julio Freyre Aznarez
Directores	Javier Caspani Zurbriggen
	Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compraventa de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y/o derechos sociales (Sáenz Briones y Cía. S.A.I.C.).

DON ENRIQUE PEDRO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Don Enrique Pedro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 96.539
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Agustín González Avalis
Vicepresidente	Fernando Sanchís Sacchi
Director	Javier Caspani Zurbriggen

Objeto Social

La Sociedad tiene por objeto la realización por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en el país o en el exterior, operaciones financieras en general, mediante aportes o inversiones de capital a particulares, empresas o sociedades constituidas o a constituirse, para negocios realizados o a realizarse, constitución y transferencia de hipotecas y otros derechos reales, compra venta de títulos, acciones u otros valores mobiliarios y/u otorgamiento de créditos en general, ya sea en forma de prenda o cualquier otra de las permitidas por la ley. Se exceptúan las operaciones comprendidas en la Ley de Entidades Financieras y las que se realicen mediante aportes requeridos al público en general. A tal fin, la Sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto, pudiendo realizar todos los actos o contratos que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social.

La sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones (Sidra La Victoria S.A.).

FINCA EUGENIO BUSTOS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca Eugenio Bustos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 965
Participación de CCU S.A.	100,00%
Director	Alfredo Zavala Jurado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociados a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a las siguientes operaciones o actividades: i) comerciales: mediante la compra y venta y/o permuta, distribución, importación, exportación y comercialización de productos y subproductos agrícolas, en especial relacionados a la vitivinicultura; de mercaderías, maquinarias, bienes muebles en general y sin restricción alguna; patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales relacionados con la actividad agrícola y alimenticia; la prestación de servicios relacionados con esa actividad; comisiones, mandatos, consignaciones y representaciones; ii) industriales: mediante la producción, industrialización, fabricación, transformación o elaboración, distribución, importación y exportación de productos y subproductos agrícolas y de toda clase de bebidas con o sin alcohol; sean éstas vinos, licores, cervezas, jugos y de las materias primas de las mismas; y iii) agropecuarias: mediante la explotación y administración en todas sus formas de establecimientos y predios agrícolas, especialmente bodegas y viñedos.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias para el mercado doméstico y exportaciones.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.985.316
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sebastián Ríos Dempster
Vicepresidente	Federico Busso
Director	Julio Pueyrredon
Gerente General	Sebastián Ríos Dempster

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto i) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; ii) la explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; iii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; iv) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; y vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, promoción y comercialización de vinos argentinos bajo marcas propias o por medio de contratos de licencia o distribución para el mercado doméstico y exportaciones.

MARZUREL S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Marzurel S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 68.941
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Julio Freyre Aznárez
Directores	Ricardo Olivares Elorrieta
	Fernando Papini

Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos de agencias de viajes, alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bazar, bebidas, carnes, caucho, comestibles, comunicaciones, construcción, subsidiarios, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras sintéticas, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, minería, música, obras de ingeniería e instalaciones sanitarias, públicas o privadas, óptica, papel, perfumería, pesca, plásticas, prensa, propaganda, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte nacional e internacional de personas, cosas, semovientes y noticias, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, respetando las prohibiciones legales que se hallen en vigencia; d) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales.

La sociedad es titular de las marcas registradas para la comercialización de los productos de Milotur S.A.

MILOTUR S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Milotur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.211.075
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Julio Freyre Aznárez
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Patricio Jottar Nasrallah
	Hugo Ovando Zalazar
	Fernando Papini
	Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; b) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; c) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles respetando las prohibiciones legales; d) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; e) Participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de extracción, envasado y comercialización de agua mineral y otras bebidas no alcohólicas elaboradas a partir del agua extraída.

SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sáenz Brionez y Cía. S.A.I.C. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.515.001
Participación de CCU S.A.	83,60%
Directores	
Presidente	Agustín González Avalis
Vicepresidente	Julio Freyre Aznarez
Director	Miguel Pose

Objeto Social

El objeto de la sociedad es dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas. Industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos. Importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.

SAINT JOSEPH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Saint Joseph Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 9.724.741
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	Patricio Jottar Nasrallah
	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán. Sin constituir una enumeración taxativa, la sociedad puede realizar actividades de inversión de carácter financiero, comercial y mercantil, efectuar negociaciones y otras operaciones; ejercer todos los poderes y facultades a que tenga derecho en su calidad de propietaria de acciones, valores o cualesquiera otros títulos; comprar, vender, arrendar, hipotecar y en general disponer de bienes muebles, inmuebles y derechos corporales; constituir sociedades de cualquier naturaleza; otorgar garantías en favor de terceros; y en general efectuar cualquier actividad comercial que los directores de la compañía estimen conveniente.

Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.

SIDRA LA VICTORIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sidra La Victoria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 951.185
Participación de CCU S.A.	99,97%
Directores	
Presidente	Agustín González Avalis
Vicepresidente	Julio Freyre Aznarez
Director	Javier Trucco Donadeu

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, en cualquier parte de la República o en el extranjero a las siguientes operaciones: comerciales, mediante la compra, venta, importación y exportación, así como también el ejercicio de comisiones, consignaciones y representaciones de frutos y productos comestibles y alimenticios, sidras, bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos de fruta y productos comestibles para la alimentación y artículos y productos de higiene y limpieza. Industriales: mediante la elaboración y fabricación de sidras, bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos de frutas, frutos y productos comestibles para la alimentación y artículos y productos de higiene y limpieza, y Agropecuarias: para la explotación de establecimientos agrícolas, ganaderos, forestales, granjas, criaderos y cultivos para la obtención de frutos y productos y demás elementos y materia prima para la elaboración, industrialización y venta de frutos y productos alimenticios, sidras, bebidas, jugos y artículos y productos de higiene y limpieza.

Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.

SOUTHERN BREWERIES ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Southern Breweries Establishment
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.428
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	Karl Josef Hier
	Patricio Jottar Nasrallah
	Hugo Ovando Zalazar
	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la inversión y administración de los activos de la sociedad y sólo dentro de este ámbito especialmente la adquisición, administración y disposición de los bienes raíces, valores negociables, participaciones y derechos, así como la conducción de todos los negocios relacionados con este objeto. No se dedica al comercio en un sentido estrictamente mercantil.

Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.

SOUTH INVESTMENTS LIMITED (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	South Investments Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 6.871.098
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	Patricio Jottar Nasrallah
	Ricardo Reyes Mercandino

Objeto Social

El objeto de la sociedad es amplio, puede dedicarse a cualquier giro y realizar cualquier actividad, salvo limitación o prohibición establecida en la Ley de Sociedades de Islas Caimán.

Esta filial desarrolla actividades de inversión de carácter financiero.

VSPT LIMITED (INGLATERRA Y GALES)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VSPT Limited (Sociedad Cerrada de Responsabilidad Limitada por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	£ 3
Participación de CCU S.A.	100,00%
Director	René Araneda Largo

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o en representación de terceros, de bebidas alcohólicas.

ALIMENTOS NUTRABIEN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alimentos Nutrabien S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 817.156
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Diego Bacigalupo Aracena
	Kathleen C. Barclay
	Francisca Jaras Parker
	Isabella Jaras Parker
	Claudio Lizana Meléndez
Gerente General	Patricio Jaras Parker

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la fabricación y producción artesanal e industrial de comidas y alimentos para consumo humano y la comercialización y distribución de estos productos al detalle o al por mayor. También podrá prestar asesorías profesionales en áreas de marketing, comercialización, ventas, administración de empresas y servicios computacionales.

Esta sociedad desarrolla la producción y comercialización de alimentos bajo la marca Nutrabien.

BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Bebidas CCU-Pepsico SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.000
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Luis Montoya
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Sergio de Francesco
	Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Francisco Díaz Fadic

Objeto Social

El objeto de la sociedad es a) la fabricación, producción, elaboración, transformación, distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de concentrados y jarabes utilizados para la elaboración de bebidas de fantasía a base de agua carbonatada, y de materias primas o semielaboradas relacionadas con los productos recién descritos; b) tomar de y/o dar a sociedades, instituciones, personas naturales, o cualquier otro tipo de entidad que goce de personalidad jurídica, ya sea de derecho público o privado, nacional o extranjera, representaciones de marcas, productos y/o licencias relacionadas con dichos negocios, actividades y productos, todo dentro del territorio de la República de Chile; c) la administración de licencias y sub-licencias relacionadas con los negocios, actividades y productos a que se refieren los literales anteriores; d) prestar toda clase de servicios de asistencia técnica, en cualquier forma, que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en las letras anteriores y su comercialización, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales; e) la inversión de los frutos que produzca el desarrollo de su giro en todo tipo de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles; y f) la realización de todos los actos y contratos necesarios y/o conducentes para el cumplimiento del objeto social.

CERVECERÍA AUSTRAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.640.204
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Juan Edwards Guzmán
	Dirk Leisewitz Timmermann
	Cristián Mandiola Parot
	Fernando Mora Aspe
	René Van Der Graaf
Gerente General	Eric Walter Roeschmann

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: i) la inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; ii) la prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; iii) el desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; iv) la compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

Esta sociedad elabora, envasa y comercializa cervezas bajo la marca Austral e Imperial.

COMPAÑÍA PISQUERA BAUZÁ S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Pisquera Bauzá S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 10.100
Participación de CCU S.A.	49,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Lorenzo Bauzá Alvarez
Directores	Marcela Achurra Gonzalez
	José Bauzá Fernández
	Rodrigo Bauzá Fernández
	Juan Solís de Ovando
	Matías Bebin Subercaseaux
Gerente General	Rodrigo Bauzá Fernández

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la administración y explotación, en Chile, de derechos de propiedad industrial o intelectual relativos a la propiedad de la marca Bauzá en la clase treinta y dos y treinta y tres del Clasificador Internacional de Marcas de Niza.

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 34.544.538
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Luis Pacheco Novoa
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo
	Felipe Joannon Vergara [18]
	Patricio Jottar Nasrallah
	Philippe Pasquet
	Francisco Pérez Mackenna [19]
	Martín Rodríguez Guiraldes [18]
Gerente General	Claudio Lizana Meléndez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galletas y snacks dulces.

PROMARCA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Promarca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 17.601.939
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente	
Presidente	Aníbal Larraín Cruzat
Vicepresidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez
	John Neary Anker
	Rodolfo Véliz Möller
Gerente	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile de sus marcas comerciales o licencias de marcas; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

La adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a sus accionistas (marcas Watt´s).

18 Gerente de Quiñenco S.A.
19 Gerente General de Quiñenco S.A.

DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A. (PARAGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Distribuidora del Paraguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.426.678
Participación de CCU S.A.	49,96% (Adquirida en diciembre de 2013)
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Barriocanal
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Patricio Jottar Nasrallah
	Osvaldo Salum
	Fernando Sanchís
	Alejandro Strauch
Gerente General	Francisco Barriocanal

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la importación, exportación, compra, venta, comisión, representación, distribución y comercialización de todo tipo de productos y mercaderías. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y auto-vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la distribución de bebidas gaseosas, cervezas, energizantes, cañas y aguas.

LOS HUEMULES S.R.L. (ARGENTINA)

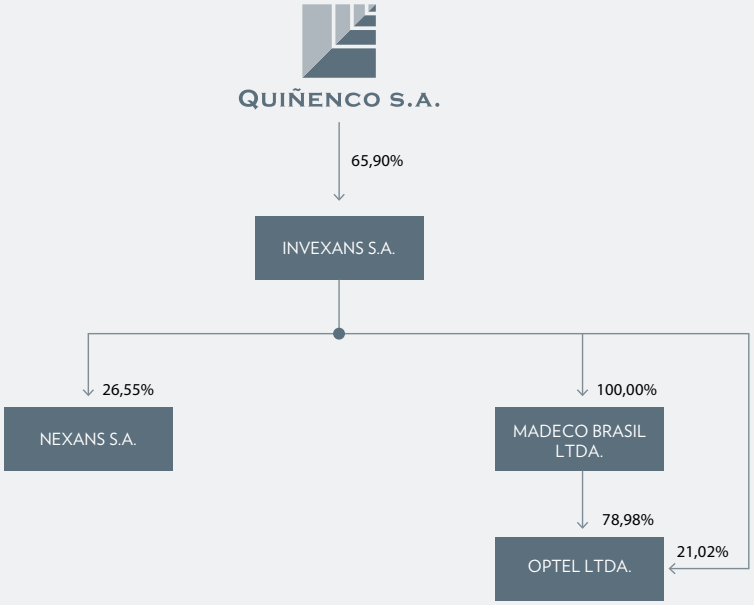
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Los Huemules S.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 86.081
Participación de CCU S.A.	49,90%
Gerente General	Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a la explotación de restaurantes, bares, cafeterías y venta de toda clase de alimentos y bebidas elaborados en dichos establecimientos, la importación y exportación de bienes relacionados con la gastronomía, y la realización de cualquier actividad conexa, derivada o análoga que directamente se vincule a ese objeto, incluyendo el arrendamiento de restaurantes, bares, cafeterías. Para la realización del objeto social, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para realizar toda clase de actos, contratos y operaciones autorizadas por las leyes, sin restricción alguna, ya sean de naturaleza civil, comercial, administrativa, judicial o de cualquier otra, que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

Invexans S.A.
Filiales y Coligada



INVEXANS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Invexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 469.482.009
Participación de Quiñenco S.A.	65,90% (55,38% en 2012) (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	3,24%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [1]
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna [2]
Directores	Andrónico Luksic Craig [3]
	Hernán Büchi Buc [3]
	Hubert Porte
	Alejandro Ferreiro Yazigi
	Jorge Spencer Soublette
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro. Y por último tendrá también por objeto la inversión, ya sea en forma directa o a través de vehículos nacionales o internacionales, domiciliados en el país o en el extranjero, en actividades comerciales, forestales, alimentos, eléctrica, de infraestructura vial, sanitaria y portuaria, como asimismo en la actividad financiera e industrial.

MADECO BRASIL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco Brasil Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	R$ 12.282.596
Participación de Invexans S.A.	100,00%
Representante Legal	Valdir Moraes Dos Santos

Objeto Social

Administración de bienes propios y la participación en otras sociedades comerciales o civiles como accionista o inversionista.

NEXANS S.A. (FRANCIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	€ 42.043.145
Participación de Invexans S.A.	26,55% (22,41% en 2012)
Directores y Gerente General	
Presidente	Fréderic Vincent
Directores	Robert Brunck
	Georges Chodron de Courcel
	Cyrille Duval
	Jérôme Gallot
	Véronique Guillot-Pelpel
	Colette Lewiner
	Andrónico Luksic Craig [3]
	François Polge de Combret
	Francisco Pérez Mackenna [2]
	Hubert Porte
	Mouna Sepehri
	Nicolas de Tavernost
	Lena Wujek
Gerente General	Fréderic Vincent

Objeto Social

El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. Asimismo, participar en todo tipo de transacciones industriales, comerciales, financieras o de naturaleza tangible o intangible que estén relacionadas, ya sea de forma directa o indirecta, en su totalidad o en parte, con cualquiera de los propósitos mencionados anteriormente y con todos los propósitos similares o relacionados.

OPTEL LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

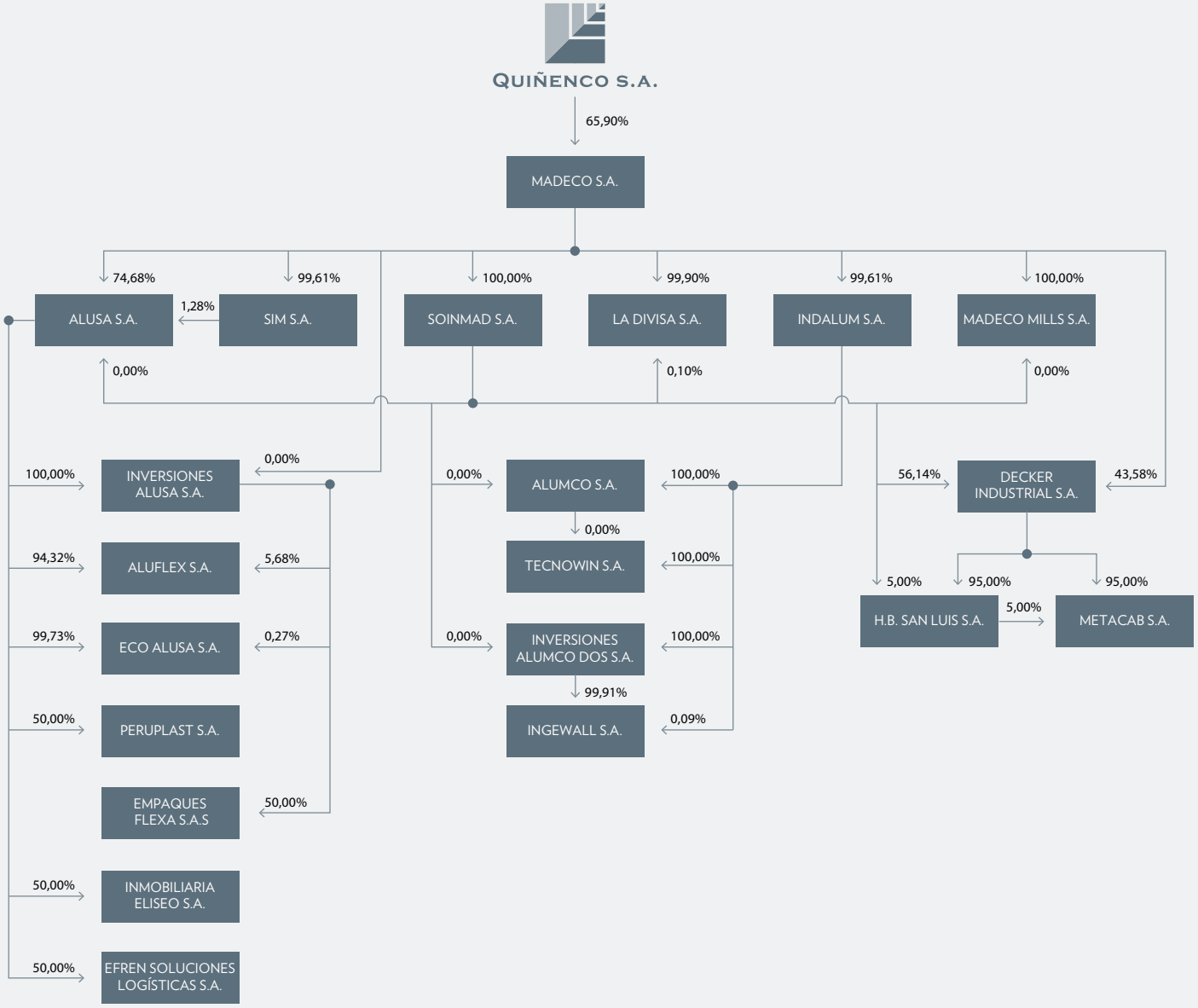
Razón Social	Optel Ltda. (Sociedad Limitada)
Capital Pagado	R$ 25.955.472
Participación de Invexans S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Administrador	Valdir Moraes Dos Santos

Objeto Social

Fabricación de cables de fibra óptica en general, para sistemas de telecomunicaciones. Prestación de servicios y asistencia técnica, para proyectos de instalación de sus productos. Comercio, exportación e importación, transporte y almacenamientos de bienes relativos a su actividad industrial. Coordinación y comercio de sistemas de Turn-Key relativos a cables de fibra óptica. Representación comercial de empresas nacionales y extranjeras. Podrá participar de otras empresas, respetando las disposiciones legales al respecto.

1 Gerente de Quiñenco S.A.
2 Gerente General de Quiñenco S.A.
3 Director de Quiñenco S.A.

Madeco S.A.
Filiales y Coligadas



MADECO S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Madeco S.A.
	(Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 92.467.329
Participación de Quiñenco S.A.	65,90% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,84%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [1]
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna [2]
Directores	Andrónico Luksic Craig [3]
	Hernán Büchi Buc [3]
	Alejandro Ferreiro Yazigi
	Jorge Spencer Soublette
	Martín Rodríguez Guiraldes [1]
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro. Y por último tendrá también por objeto la inversión en actividades agrícolas, agroindustriales, forestales, alimentos, eléctrica, de la minería, de infraestructura vial, sanitaria y portuaria, como asimismo en la actividad financiera e industrial.

SOINMAD S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Soinmad S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 9.130.997
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Enrique Sotomayor Arangua
Director	Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

SIM S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SIM S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 2.473.122
Participación de Madeco S.A.	99,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna [2]
Directores	Felipe Joannon Vergara [1]
	Martín Rodríguez Guiraldes [1]
	Claudio Inglesi Nieto
	Cristián Montes Lahaye
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

1) La fabricación, elaboración, transformación, armaduría, instalación y comercialización, por cuenta propia o ajena de perfiles y elementos en general de aluminio y de PVC y en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; como también de otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de Firmas Comerciales e Industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente, perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no de todo tipo; así como artículos y productos de aluminio y sus aleaciones para su utilización en los denominados muros-cortina, incluyendo los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; 6) la prestación de servicios administrativos, asesorías profesionales, corporativas y técnicas, el arriendo de equipos de alta tecnología y demás servicios afines con los ya indicados; 7) la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para usos en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas; y 8) la inversión con carácter permanente o de renta en todo tipo de bienes, corporales e incorporales, muebles e inmuebles, pudiendo al efecto administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Todos los objetos anteriores los podrá ejercer en forma directa o indirecta, por cuenta propia o ajena.

1 Gerente de Quiñenco S.A.
2 Gerente General de Quiñenco S.A.
3 Director de Quiñenco S.A.

ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alusa S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 67.847.892
Participación de Madeco S.A.	75,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [4]
Vicepresidente	Lorenzo Zeccetto Mattiello
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes [4]
	Cristián Montes Lahaye
	Claudio Inglesi Nieto
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

Fabricación, venta y comercialización en toda forma de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirígidos; de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados.

INVERSIONES ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Alusa S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 1.462.895
Participación de Madeco S.A.	75,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Lorenzo Zecchetto Mattiello
Directores	Felipe Joannon Vergara [4]
	Claudio Inglesi Nieto
Gerente General	Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

Inversión de todo tipo de valores mobiliarios, títulos de crédito y derechos en sociedades de cualquier naturaleza.

ECO ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Eco Alusa S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 7.291.503
Participación de Madeco S.A.	75,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Claudio Inglesi Nieto
Vicepresidente	Manuel Tamés Rodríguez
Director	Carlos Cepeda Oettinger
Gerente General	Matías González Celedón

Objeto Social

Fabricación y comercialización de sustancias químicas y otros.

INDALUM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Indalum S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 28.042.140
Participación de Madeco S.A.	99,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna [5]
Directores	Felipe Joannon Vergara [4]
	Martín Rodríguez Guiraldes [4]
	Claudio Inglesi Nieto
	Cristián Montes Lahaye
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

1) La fabricación, elaboración, transformación, armaduría, instalación y comercialización, por cuenta propia o ajena de perfiles y elementos en general de aluminio y de PVC y en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; como también de otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de Firmas Comerciales e Industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente, perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no de todo tipo; así como artículos y productos de aluminio y sus aleaciones para su utilización en los denominados muros cortina, incluyendo los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; y 6) la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para usos en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

4 Gerente de Quiñenco S.A.
5 Gerente General de Quiñenco S.A.

ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Alumco S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 8.352.816
Participación de Madeco S.A.	99,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Enrique Sotomayor Arangua
	José Jottar Awad
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

La fabricación, comercialización, distribución, instalación, importación y exportación en cualesquiera de sus formas, de productos elaborados y semielaborados de aluminio y sus aleaciones, especialmente, de perfiles y quincallería para su empleo en el rubro de la construcción y en el alhajamiento de inmuebles en general, como asimismo, la compra, venta, importación y exportación de maquinarias para sus necesidades propias o como inversión y en general, realizar todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines. Para tal efecto, la Compañía podrá concurrir, dentro del país o en el extranjero, a la formación de sociedades relacionadas con el objetivo social e incorporarse a aquellas ya existentes.

TECNOWIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Tecnowin S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 881.839
Participación de Madeco S.A.	99,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Enrique Sotomayor Arangua
	José Jottar Awad
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

1) La fabricación, extrusión, instalación y comercialización por cuenta propia o ajena, de perfiles y elementos de PVC en general, en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; así como de otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación, exportación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de firmas comerciales e industriales tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación – ya sea por cuenta propia o ajena - de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente de perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no, de todo tipo, así como también, de los productos y artículos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) el diseño y desarrollo de proyectos, y actividades relacionadas con los rubros antes mencionados, así como de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya mencionadas; y 6) la realización de todas aquellas actividades relacionadas directa o indirectamente con el objetivo social y que sean conducentes, útiles o necesarias al logro de sus fines.

INGEWALL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Ingewall S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 317
Participación de Madeco S.A.	99,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Enrique Sotomayor Arangua
	José Jottar Awad
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

Fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de aluminio y sus aleaciones; especialmente perfiles de aluminio para su utilización en muros cortina, así como también, de los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos. Elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades. Tomar representaciones nacionales o extranjeras. Fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para uso en energías renovables, especialmente en lo concerniente a energía solar y productos sanitarios; como asimismo, el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas.

INVERSIONES ALUMCO DOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Alumco Dos S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 76
Participación de Madeco S.A.	99,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Enrique Sotomayor Arangua
	José Jottar Awad
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

La inversión de capitales de toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, la compraventa de acciones de sociedades anónimas y de derechos en sociedades de personas y, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Para tal efecto, la compañía podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

LA DIVISA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	La Divisa S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 1
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Enrique Sotomayor Arangua
	José Jottar Awad
Gerente General	José Jottar Awad

Objeto Social

1) La fabricación, elaboración, transformación, armaduría, instalación y comercialización, por cuenta propia o ajena de perfiles y elementos en general de aluminio y de PVC y en especial de sistemas de cerramiento para puertas y ventanas, de cualesquier material con que éstas se fabriquen; como también de otros metales y aleaciones, quincallerías y otros productos similares o sucedáneos, con o sin combinación de otros elementos nacionales o extranjeros; 2) la distribución, importación y consignación de materias primas, mercaderías, maquinarias, productos elaborados o semi elaborados; 3) la representación de Firmas Comerciales e Industriales de giros afines, tanto nacionales como extranjeras; 4) la fabricación, extrusión, montaje, instalación, comercialización, distribución, importación y exportación, ya sea por cuenta propia o ajena, de toda clase de artículos y productos de PVC, especialmente, perfiles, puertas, ventanas y productos industriales o no de todo tipo; así como artículos y productos de aluminio y sus aleaciones para su utilización en los denominados muros-cortina, incluyendo los artículos y productos complementarios y accesorios de todos ellos; 5) la elaboración y ejecución de proyectos de ingeniería, arquitectura y prestación de servicios referidos a dichos bienes y actividades; 6) la prestación de servicios administrativos, asesorías profesionales, corporativas y técnicas, el arriendo de equipos de alta tecnología y demás servicios afines con los ya indicados; 7) la fabricación, importación, exportación, comercialización e instalación de productos para usos en energías renovables; especialmente en lo concerniente a energía solar y de productos sanitarios; como asimismo el diseño y desarrollo de proyectos relacionados con los rubros ya mencionados y de otras actividades afines, complementarias o conexas con las ya señaladas; y 8) la inversión, por cuenta propia o de terceros, en toda clase de bienes muebles e inmuebles, sean éstos corporales o incorporales, acciones de sociedades anónimas o de sociedades en comandita por acciones, derechos en sociedades de personas, bonos, debentures, efectos de comercio, cuotas de fondos de inversión, cuotas de fondos mutuos, instrumentos financieros y, en general, en toda clase de valores mobiliarios y títulos de crédito o de inversión, así como la administración y explotación de estas inversiones y sus frutos o productos.

MADECO MILLS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Madeco Mills S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 20.145.246
Participación de Madeco S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna [6]
Directores	Felipe Joannon Vergara [7]
	Martín Rodríguez Guiraldes [7]
	Claudio Inglesi Nieto
	Cristián Montes Lahaye
Gerente General	Cristián Montes Lahaye

Objeto Social

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

ALUFLEX S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aluflex S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 7.870.446
Participación de Madeco S.A.	75,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Claudio Inglesi Nieto
Directores	Carlos Cepeda Oettinger
	Sady Herrera Laubscher
	Jorge Pérez Alati
	Daniel Arye
Gerente General	Daniel Arye

Objeto Social

Industrialización, fabricación, importación, exportación y comercialización de envases flexibles, rígidos y semirígidos y de elementos afines, complementarios o sustitutivos.

6 Gerente General de Quiñenco S.A.
7 Gerente de Quiñenco S.A.

DECKER INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Decker Industrial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 196.115.168
Participación de Madeco S.A.	99,72%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Vicepresidente	Cristián Montes Lahaye
Directores	Juan Javier Negri
	Antonio Buono
	Juan Nuñez Parada
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

H.B. SAN LUIS S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	H.B.San Luis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 4.402.982
Participación de Madeco S.A.	99,73%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Vicepresidente	Juan Javier Negri
Director	Antonio Buono
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fundición, mecanización y trefilación de cobre y aleaciones. Compra, venta, consignación, distribución, comercialización y provisión de los productos elaborados y de todos los productos necesarios para su industrialización, importación y exportación. Aporte de capitales a personas o empresas para toda clase de negocios afines con su actividad industrial; compra y venta y administración de toda clase de valores mobiliarios.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 16.663.611
Participación de Madeco S.A.	99,72%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Vicepresidente	Juan Javier Negri
Directores	Antonio Buono
	Juan Nuñez Parada
	Enrique Sotomayor Arangua
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

PERUPLAST S.A. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	PeruPlast S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 13.465.204
Participación de Madeco S.A.	37,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	José Bustamante y Bustamante
Vicepresidente	Julio Luque Badenes
Directores	Alejandro Ponce Pinto
	Rafael Dasso Montero
	Felipe Joannon Vergara [8]
	Claudio Inglesi Nieto
Gerente General	Carlos Bragagnini Oliver

Objeto Social
Fabricación, distribución y comercialización de artículos de plástico, envases, envolturas e impresiones en general, y servicios de envasado en general.

INMOBILIARIA ELISEO S.A. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Eliseo S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 3.138.929
Participación de Madeco S.A.	37,98%
Directores y Gerente General	
Directores	Claudio Inglesi Nieto
	Manuel Tamés Rodríguez
	Misael Shimizu Mitsumasu
	Alejandro Ponce Pinto
Gerente General	Misael Shimizu Mitsumasu

Objeto Social
Actividades inmobiliarias.

EFREN SOLUCIONES LOGÍSTICAS S.A. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Efren Soluciones Logísticas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 3.392.524
Participación de Madeco S.A.	37,98%
Directores y Gerente General	
Directores	Claudio Inglesi Nieto
	Manuel Tamés Rodríguez
	Juan Franco Regjo
	Alejandro Ponce Pinto
Gerente General	Juan Franco Regjo

Objeto Social
Actividades de almacenamiento y logística.

EMPAQUES FLEXA S.A.S. (COLOMBIA)

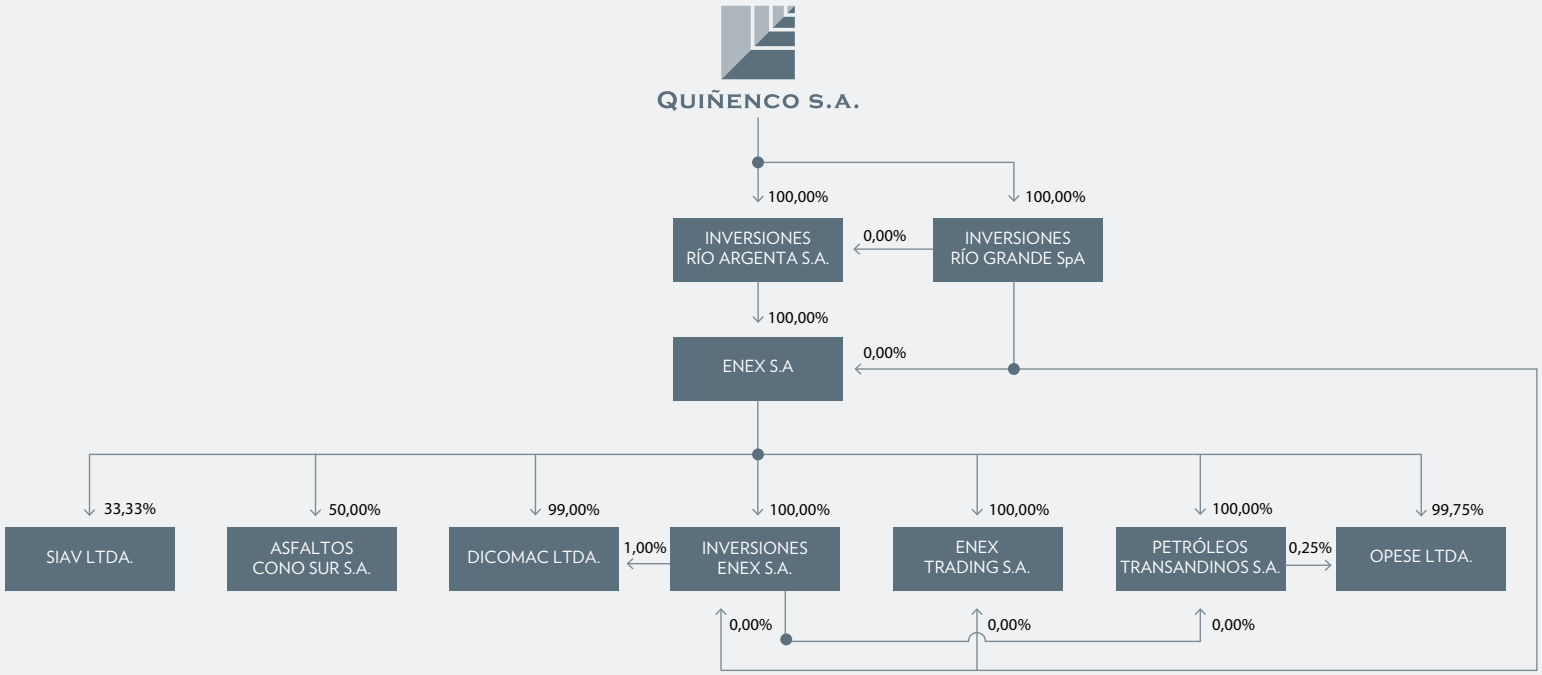
Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empaques Flexa S.A.S. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 518.441
Participación de Madeco S.A.	37,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [8]
Directores	Claudio Inglesi Nieto
	Jaime Herrera Rodríguez
	Julio Luque Badenes
	Alejandro Ponce Pinto
	Rafael Dasso Montero
Gerente General	Christian Urazán Montero

Objeto Social
La compra, fabricación, distribución, venta, importación y exportación de empaques, envases, estuches, recipientes, bolsas, rollos o embalajes, en cualquier tipo de material sea flexible o rígido, sencillo o en conjunto con otros sustratos, tales como papel y pulpa de papel, cartón, plástico y sus sucedáneos, metal, madera y cristal, para todo tipo de productos.

8 Gerente de Quiñenco S.A.

Empresa Nacional de Energía Enex S.A.
Filiales y Coligadas



INVERSIONES RÍO ARGENTA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Argenta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 412.905.596
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	15,64%
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [1]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [1]
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

La adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Nacional de Energía Enex S.A. o Enex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 412.891.256
Participación de Inv. Río Argenta S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna [2]
Directores	Nicolás Luksic Puga [3]
	Felipe Joannon Vergara [1]
	Martín Rodríguez Guiraldes [1]
	Pablo Granifo Lavín
	Gonzalo Menéndez Duque [3]
	Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Nicolás Correa Ferrer

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar para sí o para terceros, toda clase de actividades y negocios que digan relación con: a) la investigación y comercialización de recursos energéticos de cualquier naturaleza; b) la investigación, producción, transporte, almacenamiento y comercialización de productos químicos en general; c) el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos minerales, y la producción, transporte, almacenamiento y comercialización de toda clase de minerales; d) la explotación, producción, transporte, almacenamiento y comercialización de recursos forestales y agrícolas; e) la prestación de servicios a terceros, en especial computacionales y de procesamiento de datos, así como otros relacionados con los anteriores; f) la prestación de servicios a empresas o personas nacionales o extranjeras, de toma, programación y despacho de órdenes y pedidos, de recepción y atención de consultas, de información, y de recepción y atención de reclamos; todo ello de clientes, distribuidores o público en general; ya sea que estas actividades se efectúen en forma directa o por medio de "Call Centers", o centros de atención por vía telefónica o remota, así como otros servicios relacionados con lo anterior; y g) la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo, administración, modificación y disolución de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación.

1 Gerente de Quiñenco S.A.
2 Gerente General de Quiñenco S.A.
3 Director de Quiñenco S.A.

INVERSIONES ENEX S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Enex S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 176.027
Participación de Inv. Río Argenta S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Vacante
Directores	Francisco Arzubi
	Sebastián Jukic
	Juan López Quintana
	Pedro Milovic Donoso
Gerente General	Alberto Armstrong

Objeto Social

a) Invertir y reinvertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en comunidades, personas jurídicas y sociedades, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; administrar dichas inversiones y percibir sus frutos o rentas; b) adquirir y enajenar bienes raíces, construir en ellos por cuenta propia o ajena, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma; administrar dichas inversiones y percibir sus frutos o rentas; c) comprar, vender, importar, exportar y comercializar todo tipo de bienes muebles corporales; d) efectuar prestaciones de servicios y de asesoría en materias comerciales y de inversiones; y e) la administración, operación, manejo y explotación, por cuenta propia o ajena, de establecimientos comerciales destinados a la atención y satisfacción de las necesidades de los conductores de vehículos motorizados, sus acompañantes y demás clientes en general, incluyendo ciclistas y peatones, sean estos establecimientos del tipo estaciones de servicios, tiendas de conveniencia, restaurantes, kioskos u otros establecimientos afines o anexos, a través de los cuales podrá prestar toda clase de servicios a las personas tales como alimentación, refresco, información, comunicación, entretención, abrigo, descanso, esparcimiento, juegos de azar, etc.; prestar toda clase de servicios a sus vehículos, tales como lavado, encerado, lubricación, alineación, mantención, reparación, etc., como asimismo podrá comercializar toda clase de productos para las personas tales como comestibles, bebestibles alcohólicos y analcohólicos, artículos para el hogar, de librería, fotográficos, farmacéuticos, deportivos, de entretención, de limpieza, tocador y vestir, etc., y comercializar toda clase de productos para sus vehículos tales como combustibles, lubricantes, accesorios y repuestos automotrices, tanto al por mayor como al detalle. La sociedad podrá arrendar, subarrendar, dar en comodato, concesión o a cualquier otro título, áreas o espacios dentro de los establecimientos que administre, opere, maneje o explote. En definitiva la sociedad podrá prestar todos los servicios y comercializar todos los productos que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes.

ENEX TRADING S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Enex Trading S.A.
	(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 86.104.873
Participación de Inv. Río Argenta S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Vacante
Directores	Francisco Arzubi
	Juan López Quintana
Gerente General	Alan Sherwin Lagos

Objeto Social

El objeto de la sociedad será la importación, exportación, distribución, intermediación, corretaje, compraventa y en general la comercialización en cualquiera de sus formas, de combustibles, lubricantes y otros productos derivados del petróleo; así como otras actividades relacionadas con las anteriores.

DICOMAC LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Distribuidora y Comercializadora de Combustibles y Accesorios Norte Limitada
	(Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 40.699
Participación de Enex S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Apoderado	Ana Baile Pons

Objeto Social

El objeto social es la administración, manejo y explotación, por cuenta propia o ajena, de establecimientos comerciales destinados a la atención y satisfacción de las necesidades de los conductores de vehículos motorizados, sus acompañantes y demás clientes en general, incluyendo ciclistas y peatones, sean estos establecimientos del tipo estaciones de servicios, tiendas de conveniencia, kioskos u otros establecimientos afines o anexos, a través de los cuales podrá prestar toda clase de servicios a las personas tales como alimentación, refresco, información, comunicación, entretención, abrigo, descanso, etc., prestar toda clase de servicios a sus vehículos, tales como lavado, encerado, lubricación, alineación, mantención, reparación, etc., como asimismo podrá comercializar toda clase de productos para las personas tales como comestibles, bebestibles, artículos para el hogar, de librería, fotográficos, farmacéuticos, deportivos, de entretención, de limpieza, tocador y vestir, etc., y comercializar toda clase de productos para sus vehículos tales como combustibles, lubricantes, accesorios y repuestos automotrices. En definitiva la sociedad podrá prestar todos los servicios y comercializar todos los productos que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes. También podrá la sociedad prestar servicios de operación de "Call Centers", o centros de atención a clientes por vía telefónica o remota; y prestar a terceros servicios de "outsourcing", servicios de asistencia y operación en recursos humanos, servicios de administración de personal, servicios de suministro de personal reemplazante o especializado, servicios de apoyo y asesoría operacional, financiera, comercial, administrativa, de capacitación de personal, contable e informático; y servicios de promoción de productos.

PETRÓLEOS TRANSANDINOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Petróleos Transandinos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 35.929.360
Participación de Enex S.A.	100,00% (Director e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Juan López Quintana
Directores	Francisco Arzubi
	Alan Sherwin Lagos
Gerente General	Nicolás Correa Ferrer

Objeto Social

a) las actividades de exploración, prospección, transporte, inversión, explotación, extracción, industrialización, elaboración, comercialización, distribución, compra, venta, importación, exportación, licencia, propaganda, depósito y almacenaje, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, o asociados con terceros, de hidrocarburos sólidos, líquidos o gaseosos, y sus derivados, así como de lubricantes y bienes relacionados con el uso y mantención de motores, máquinas, equipos y sus repuestos y otros bienes que se comercialicen en estaciones de servicio; b) la prestación de toda clase de servicios relacionados con las actividades anteriores; c) la representación en Chile de empresas nacionales o extranjeras y cualquier otra comisión o mandato mercantil en los ramos antedichos; y d) la realización de toda otra actividad afín o complementaria de las antedichas, y, en general, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo de sus negocios o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

OPESE LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Operaciones y Servicios Terpel Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 795.243
Participación de Enex S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Apoderado	Luis Durán Cruzat

Objeto Social

La adquisición, enajenación, administración, operación y explotación, a cualquier título por cuenta propia o ajena, de estaciones de servicio, negocios complementarios y establecimientos similares; la adquisición, enajenación, procesamiento, venta en consignación, comercialización, distribución, transporte, almacenamiento, depósito, licencia y propaganda, en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, de hidrocarburos sólidos, líquidos o gaseosos, y sus derivados, así como de lubricantes y bienes relacionados con el uso y mantención de motores, máquinas, equipos y sus repuestos y otros bienes que se utilicen o comercialicen en estaciones de servicio; la adquisición, enajenación, arrendamiento, comodato, depósito y, en general, la administración, operación y explotación, de toda clase motores, máquinas, equipos y sus repuestos y otros bienes que se utilicen en la administración, operación y explotación de estaciones de servicio; la adquisición, enajenación, administración, operación y explotación, a cualquier título, por cuenta propia o ajena, de minimercados, autoservicios, servicompras, comida rápida del tipo fast food, cafeterías, restaurantes, fuentes de soda, lavaderos automáticos, lubricentros y otros servicios similares; y, en general, la prestación de toda clase de servicios y asesorías relacionados con tales actividades.

ASFALTOS CONO SUR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Asfaltos Cono Sur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 9.272.730
Participación de Enex S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Guillermo Correa Fuenzalida
Directores	Nicolás Correa Ferrer
	Vicente León Jaramillo
	Francisco Arzubi
Gerente General	Vacante

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de recepción, almacenamiento, depósito, carguío y despacho de asfaltos, bitúmenes y derivados del petróleo, así como la elaboración de productos asfálticos, todo ello en el terminal ubicado en la localidad de Greda Alta de la comuna de Puchuncaví, Quinta Región, Chile, así como la importación, intermediación, corretaje, compra y venta y en general, la comercialización, a nivel de mayorista, de asfaltos, bitúmenes y productos asfálticos.

SIAV LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad de Inversiones de Aviación Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 1.429.482
Participación de Enex S.A.	33,33%
Directorio y Administración	
Presidente	Lorenzo Gazmuri Schleyer
Directores	Nicolás Correa Ferrer
	Juan López Quintana
	Eduardo Bottinelli Mercandino
	Carlos Coelho de Moraes
	Walter Cavalcanti Neves
Administrador	Alfredo Diez L.

Objeto Social

Tomar, mantener y explotar las concesiones que en el aeropuerto internacional Arturo Merino Benítez otorgan las autoridades competentes para el suministro de combustible, lubricantes y otros productos de aviación que requieran las aeronaves que los utilizan, construir, mantener, ejecutar, explotar dar y tomar en arriendo las instalaciones, inmuebles y/o equipos necesarios para los fines señalados, sin perjuicio de poder realizar todas aquellas actividades que directamente o indirectamente se encuentren relacionadas con los referidos objetivos sociales.

Inversiones Río Grande SpA y Filiales

INVERSIONES RÍO GRANDE SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Grande SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 81.298
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	1,73%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [1] Martín Rodríguez Guiraldes [1]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial; d) la prestación de servicios de asesoría técnica e industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la sociedad; y h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 980.483
Participación de Inversiones Río Grande SpA	99,99%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [1]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [1] Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

a) Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; d) la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

1 Gerente de Quiñenco S.A.

INMOBILIARIA E INVERSIONES HIDROINDUSTRIALES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.217.468
Participación de Inversiones Río Grande SpA	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [1] Martín Rodríguez Guiraldes [1]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y d) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

HIDROINDUSTRIALES OVERSEAS COMPANY (ISLAS CAIMAN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidroindustriales Overseas Company (Sociedad constituida de acuerdo a las leyes de las Islas Caimán)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 50.000
Participación de Inversiones Río Grande SpA	100,00% (Indirecto)
Directores y Tesorero	
Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [1] Davor Domitrovic Grubisic
Tesorero	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

Realizar todo tipo de negocios o actividades de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Básicamente, los negocios y actividades están referidas al área financiera, con excepción de aquéllas que la Ley reserva a los bancos y con prohibición de efectuar negocios con firmas o personas domiciliadas en Islas Caimán.

MERQUOR ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Merquor Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida de acuerdo a las leyes del Principado de Liechtenstein)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 23.600
Participación de Inversiones Río Grande SpA	100,00%
Directores	Francisco Pérez Mackenna [2] Luis Fernando Antúnez Bories [3] Felipe Joannon Vergara [3] Martín Rodríguez Guiraldes [3] Fernando Silva Lavín Dr. Peter Marxer

Objeto Social
Sociedad de Inversiones. No ejerce actividad comercial.

LISENA ESTABLISHMENT (LIECHTENSTEIN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lisena Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida de acuerdo con las leyes del Principado de Liechtenstein)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 23.000
Participación de Inversiones Río Grande SpA	100,00%
Directores	Francisco Pérez Mackenna [2] Luis Fernando Antúnez Bories [3] Felipe Joannon Vergara [3] Martín Rodríguez Guiraldes [3] Fernando Silva Lavín Dr. Peter Marxer

Objeto Social
Sociedad de Inversiones. No ejerce actividad comercial.

HIDROSUR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 704.521
Participación de Inversiones Río Grande SpA	65,01% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna [2]
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes [3] Felipe Joannon Vergara [3] Davor Domitrovic Grubisic Luis Fernando Antúnez Bories [3]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [3]

Objeto Social
La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general.

2 Gerente General de Quiñenco S.A.
3 Gerente de Quiñenco S.A.

Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.033.798
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	3,86%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [1]
	Martín Rodríguez Guiraldes [1]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES VTR SUR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones VTR Sur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.606.252
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,14%
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [1]
Directores	Felipe Joannon Vergara [1]
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [1]

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA. C.P.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. C.P.A. (Sociedad en Comandita por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.202.400
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,02%
Administración	Gustavo Delgado Opazo
	Mario Garrido Taraba
	Fernando Silva Lavín
	Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Inversiones en acciones, bonos y otros efectos de comercio, así como en derechos sociales, cuotas o aportes de capital en toda clase de sociedades civiles, comerciales y cooperativas.

INVERSIONES Y RENTAS COPÉRNICO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones y Rentas Copérnico S.A., en liquidación (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.366.665
Participación de Quiñenco S.A.	75,80% (Indirecto)
Comisión Liquidadora	Luis Fernando Antúnez Bories [1]
	Fernando Silva Lavín
	Davor Domitrovic Grubisic

Objeto Social

Inversiones en todo tipo de bienes raíces, valores mobiliarios, derechos en sociedades y acciones en general.

1 Gerente de Quiñenco S.A.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 5
Participación de Quiñenco S.A.	87,90% (Indirecto)
Mandatarios	Mario Garrido Taraba Gustavo Delgado Opazo Fernando Silva Lavín Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

Socio Gestor Comanditario.

EXCELSA ESTABLISHMENT

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Excelsa Establishment (Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida de acuerdo a las leyes del Principado de Liechtenstein)
Capital Pagado	US$ 18.000
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,03%
Directores	Francisco Pérez Mackenna [2] Luis Fernando Antúnez Bories [3] Felipe Joannon Vergara [3] Martín Rodríguez Guiraldes [3] Fernando Silva Lavín Vladimir Radic Piraíno Dr. Peter Goop

Objeto Social

Inversión y administración de los activos de la entidad y limitado al valor de dichos activos la adquisición, administración y liquidación de bienes raíces, valores, participaciones y derechos, además de la conducción de todos los negocios relacionados con dicho objeto. El comercio como tal no está incluido.

INVERSIONES RÍO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 124.456
Participación de Quiñenco S.A.	99,78% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [3]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [3] Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [3]

Objeto Social

Es la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

EMPRESA EL PEÑÓN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 19.627.747
Participación de Quiñenco S.A.	97,76%
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	1,57%
Directores y Gerente General	
Presidente	Gustavo Delgado Opazo
Vicepresidente	Luis Fernando Antúnez Bories [3]
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Martín Rodríguez Guiraldes [3] Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

2 Gerente General de Quiñenco S.A.
3 Gerente de Quiñenco S.A.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.609.352
Participación de Quiñenco S.A.	96,96% (Indirecto)
Directores y Gerente	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes [4]
	Luis Fernando Antúnez Bories [4]
Gerente	Luis Fernando Antúnez Bories [4]

Objeto Social

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

INVERSIONES RÍO BRAVO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Bravo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 397.057.531
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	10,94%
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [4]
Directores	Davor Domitrovic Grubisic
	Luis Fernando Antúnez Bories [4]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [4]

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, compra y venta de acciones de sociedades anónimas y derechos en sociedades de personas, y bienes inmuebles, urbanos y rústicos, administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes, y realizar todas las demás actividades complementarias o accesorias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.485.849
Participación de Quiñenco S.A.	99,93% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,50%
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [4]
Directores	Davor Domitrovic Grubisic
	Felipe Joannon Vergara [4]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [4]

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmonera y de productos del mar; la industria aceitera; como así mismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos; b) la fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas, marinos, avícolas, apicultura y ganadería; c) la distribución y comercialización a nivel nacional como así mismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente; d) la importación, exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal; e) la prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo; f) la prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal; g) la representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo; h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros; e i) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores.

4 Gerente de Quiñenco S.A.

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 34.544.538
Participación de Indalsa	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Luis Pacheco Novoa
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo
	Felipe Joannon Vergara [5]
	Patricio Jottar Nasrallah
	Philippe Pasquet
	Francisco Pérez Mackenna [6]
	Martín Rodríguez Guiraldes [5]
Gerente General	Claudio Lizana Meléndez

Objeto Social

La fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snacks dulces, productos lácteos y sus derivados y, en general, ejecutar todos los actos, prestar todos los servicios y celebrar todos los contratos que sean conducentes a la consecución de los fines sociales.

Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galletas y snacks dulces.

COMERCIALIZADORA NACIONAL DE ALIMENTOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercializadora Nacional de Alimentos Ltda. (CONAL) (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 160.663
Participación de Indalsa	99,93%
Apoderados	Francisco Pérez Mackenna [6]
	Martín Rodríguez Guiraldes [5]
	Luis Fernando Antúnez Bories [5]
	Felipe Joannon Vergara [5]

Objeto Social

La distribución, comercialización, importación y exportación; compra y venta, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles y en general toda clase de mercaderías, artículos y productos. Asimismo, la sociedad podrá tomar representaciones nacionales o extranjeras, efectuar ventas por consignación y en general realizar toda clase de actividades relacionadas con el giro social antes referido, que los socios acuerden.

HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Habitaria S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 16.652.333
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Directores	Felipe Joannon Vergara [5]
	Vicente Domínguez Vial
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Gloria Vergara Figueroa

Objeto Social

a) El desarrollo y explotación de proyectos y negocios inmobiliarios en todas sus formas; b) la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, su administración y explotación; c) la asesoría en proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces como asimismo el emprendimiento de todo tipo de proyectos inmobiliarios, pudiendo encargar la gestión y construcción de los mismos a terceros; e) la inversión en sociedades inmobiliarias; f) la administración de inmuebles por cuenta propia o de terceros; g) la explotación de inmuebles, bajo la forma de comodato, arrendamiento, leasing, o cualquier otra análoga; y h) la gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

VTR S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	VTR S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.031.620
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,08%
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [5]
Directores	Davor Domitrovic Grubisic
	Luis Fernando Antúnez Bories [5]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [5]

Objeto Social

El objeto de la Sociedad será: (a) la inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, acciones y derechos en sociedades, en el rubro de las Telecomunicaciones; administrarlos por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; (b) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; (c) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes, en el rubro de las Telecomunicaciones; (d) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general; y (e) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, relacionados con el rubro de las telecomunicaciones, así como de sus repuestos y accesorios.

5 Gerente de Quiñenco S.A.
6 Gerente General de Quiñenco S.A.

INVERSIONES RÍO SECO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Río Seco S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 26.160
Participación de Quiñenco S.A.	99,83% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Joannon Vergara [7]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [7]
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [7]

Objeto Social

a) La administración, mantención y comercialización de inversiones inmobiliarias, pudiendo realizar todas las operaciones, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que se relacionen directamente con el objeto señalado; b) la inversión en toda clase de bienes muebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; c) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; d) la constitución, conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; y e) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 72.290.324
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories [7]
Directores	Martín Rodríguez Guiraldes [7]
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Davor Domitrovic Grubisic

Objeto Social

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos; b) la inversión en sociedades inmobiliarias; c) la asesoría de proyectos inmobiliarios; d) la urbanización, loteo, remodelación, construcción de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros; y e) la inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales e incorporales acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

INVERSIONES VITA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.441.750
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Gonzalo Menéndez Duque [8]
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo
	Jorge Ergas Heymann
	Francisco Pérez Mackenna [9]
	Andrés Ergas Heymann
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean estás chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

INVERSIONES VITA BIS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Vita Bis S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.053.080
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Rodrigo Manubens Moltedo
	Gonzalo Menéndez Duque [8]
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean estás chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven.

7 Gerente de Quiñenco S.A.
8 Director de Quiñenco S.A.
9 Gerente General de Quiñenco S.A.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.492.199
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Vicepresidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Gonzalo Menéndez Duque [10]
	Martín Rodríguez Guiraldes [11]
	Ezequiel Klas
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inv. El Norte y El Rosal S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.094.865
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Edmundo Eluchans Urenda
	Alvaro Holuigue de la Vega
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas; b) adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios; c) celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto; y d) prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AÉREOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.713.290
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas
	Luis Fernando Antúnez Bories [11]
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [11]

Objeto Social

a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

EMPRESA AÉREA EL LITORAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa Aérea el Litoral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 534.871
Participación de Quiñenco S.A.	50,28% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrovic Grubisic
Directores	Gustavo Delgado Opazo
	Luis Fernando Antúnez Bories [11]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories [11]

Objeto Social

En la actividad aérea, comprendiéndose especialmente la prestación de servicios de mantenimiento, revisión e inspección de aeronaves, de motores y de los demás componentes de aeronaves, de control de erosión; y de los demás servicios de la especie que requieran las aeronaves, motores, estructuras y componentes de aeronaves y la explotación de una o más bases de operaciones aéreas.

10 Director de Quiñenco S.A.
11 Gerente de Quiñenco S.A.

CABLETRON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cabletron S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	US$5.010.000
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,35%

Directores y Gerente General

Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes [12]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories [12]
	Gustavo Delgado Opazo
	Davor Domitrovic Grubisic
Gerente General	José Ignacio Bulnes León

Objeto Social

a) La importación, exportación, distribución, representación y comercialización de toda clase de mercaderías, bienes y productos de cualquier tipo; (b) efectuar toda clase de inversiones en el exterior con fines rentísticos, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, así como la administración de estas inversiones y sus frutos, pudiendo celebrar toda clase de actos y contratos relacionados con lo anterior; y (c) cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con la anterior que sea necesaria para la consecución del giro social.

SM SAAM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SM SAAM S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 586.506
Participación de Quiñenco S.A.	42,44% (37,44% en 2012) (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	1,03%

Directores y Gerente General

Presidente	Felipe Joannon Vergara [12]
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona [13]
Directores	Juan Alvarez Avendaño
	Hernán Büchi Buc [13]
	Arturo Claro Fernández
	Mario Da-Bove Andrade
	Francisco Gutiérrez Philippi
	Gonzalo Menéndez Duque [13]
	Francisco Pérez Mackenna [14]
	Christopher Schiess Schmitz
	Ricardo Waidele Cortés
Gerente General	Javier Bitar Hirmas

Objeto Social

La adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación.

12 Gerente de Quiñenco S.A.
13 Director de Quiñenco S.A.
14 Gerente General de Quiñenco S.A.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 2.630.781
Participación de Quiñenco S.A.	46,00% (37,44% en 2012) (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	1,38%

Directores y Gerente General

Presidente	Francisco Pérez Mackenna [14]
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig [13]
Directores	Canio Corbo Lioi
	Arturo Claro Fernández
	Gonzalo Menéndez Duque [13]
	Hernán Büchi Buc [13]
	Víctor Toledo Sandoval
	Christoph Schiess Schmitz
	Juan Gutiérrez Irarrázaval
	Juan Álvarez Avendaño
	José de Gregorio Rebeco
Gerente General	Oscar Hasbún Martínez

Objeto Social

a) Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo, y sus medios de apoyo técnico y administrativo; b) explotar los recursos renovables del mar y ejercer la industria pesquera en todos o cualquiera de sus aspectos; c) explotar predios forestales y elaborar, comercializar, distribuir, en cualquier forma, maderas y sus subproductos; d) explotar u operar, directa o indirectamente, en los rubros agrícola, vitivinícola, agro industrial; e) explotar u operar, directa o indirectamente, en los rubros mineros y químico industrial y sus medios de apoyo técnico y administrativo; f) explotar y comercializar en todas sus formas, directa o indirectamente, el rubro de la construcción, pudiendo desarrollar a la vez todo tipo de negocio que con ella se relacione, como obras de vialidad, edificios, instalaciones industriales y otros similares, y la producción de bienes relacionados con dichas actividades; g) importar, exportar, armar, comprar, vender, distribuir y, en general, comercializar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, equipos, elementos y demás artículos destinados a los fines agrícolas, pesqueros, mineros, industriales o comerciales; h) adquirir, elaborar, industrializar, comercializar y distribuir, directa o indirectamente, todo tipo de alimentos y bebidas para el consumo humano así como aquellos destinados al consumo pecuario; i) explotar y comercializar en todas sus formas, directa o indirectamente, el rubro de computación electrónica, sus accesorios y repuestos, pudiendo prestar al efecto asesorías de administración y organización de empresas, estudios de mercados y de factibilidad e investigaciones operativas; j) explotar, directa o indirectamente, en todas sus formas, las actividades de turismo, de comunicación en general, y toda actividad complementaria o que con estos objetos se relacione; k) participar directa o indirectamente, en actividades financieras, bancarias, de seguros, de warrants, almacenamiento y depósito de mercaderías y en la administración de fondos mutuos y previsionales; y l) la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación.

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Andrónico Luksic Craig
Presidente
RUT: 6.062.786-k

Jean-Paul Luksic Fontbona
Vicepresidente
RUT: 6.372.368-1

Nicolás Luksic Puga
Director
RUT: 10.930.084-5

Hernán Büchi Buc
Director
RUT: 5.718.666-6

Gonzalo Menéndez Duque
Director
RUT: 5.569.043-k

Matko Koljatic Maroevic
Director
RUT: 5.165.005-0

Fernando Cañas Berkowitz
Director
RUT: 5.853.136-7

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
RUT: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por los Directores y por el Gerente General de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.

QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl - www.quinencogroup.com