

Memoria Anual Quiñenco 2014



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 5 de mayo de 2014, en la Notaría de Santiago, de don Patricio Raby Benavente. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 34.212 N°21.384 del Registro de Comercio del año 2014, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial N°40.853 de fecha 10 de mayo de 2014.

QUIÑENCO S.A.

R.U.T.: 91.705.000-7
Enrique Foster Sur 20, Piso 14
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56) 22750 7100
Fax: (56) 22750 7101
Sitio web:
www.quinenco.cl
www.quinencogroup.com

SERVICIOS AL ACCIONISTA

DCV Registros S.A.
Huérfanos 770, Piso 22
Santiago, Chile
Teléfono: (56) 22393 9003
atencionaccionistas@dcv.cl

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

Contactar a Pilar Rodríguez
Gerente de Relaciones con Inversionistas
Teléfono: (56) 22750 7221
Fax: (56) 22245 6241
prodriguez@iq.cl

BOLSAS (QUINENCO)

Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa de Comercio de Valparaíso
Bolsa Electrónica de Chile

AUDITORES EXTERNOS

Ernst & Young Ltda.
Presidente Riesco 5435, Piso 4
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56) 22676 1000

Memoria Anual 2014



QUIÑENCO S.A.

Resumen de los resultados de los últimos 5 años

		2014	2013	2012	2011	2010
RESULTADOS CONSOLIDADOS						
Sector industrial						
Ingresos de actividades ordinarias	MMS	2.540.694	2.022.773	1.448.296	1.055.401	304.632
Ganancia bruta		265.223	228.199	181.673	166.587	85.229
Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial		313.650	(13.154)	31.264	(15.416)	181.264
Sector bancario						
Total ingreso operacional neto		1.366.072	1.216.507	1.157.215	1.101.373	957.589
Resultado operacional		651.154	593.307	523.158	487.271	412.164
Ganancia consolidada sector bancario		488.249	445.658	395.179	349.612	302.561
Ganancia consolidada		801.899	432.504	426.443	334.196	483.825
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		459.809	307.664	286.800	246.230	192.219
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		342.089	124.841	139.643	87.966	291.606
Ganancia por acción del controlador ⁽¹⁾	\$	205,74	88,73	104,34	76,85	254,77

POSICIÓN FINANCIERA						
Activos sector industrial	MMS	4.557.194	3.542.616	2.838.210	2.477.997	2.224.654
Activos servicios bancarios		27.642.384	25.929.314	23.252.873	21.740.945	18.200.363
Activos totales		32.199.577	29.471.930	26.091.082	24.218.941	20.425.018
Pasivos sector industrial		1.494.358	1.316.184	1.052.809	880.116	575.559
Pasivos servicios bancarios		25.171.138	23.728.953	21.449.801	20.284.941	17.123.683
Pasivos totales		26.665.496	25.045.137	22.502.610	21.165.057	17.699.242
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.835.293	2.417.361	1.893.720	1.559.940	1.520.552
Participaciones no controladoras		2.698.789	2.009.433	1.694.753	1.493.945	1.205.223
Patrimonio total		5.534.082	4.426.793	3.588.473	3.053.885	2.725.775
Liquidez (A.Cir/P.Cir) ⁽²⁾	veces	1,44	1,99	1,78	2,10	3,11
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim) ⁽²⁾	veces	0,53	0,54	0,56	0,56	0,38
EBITDA ⁽³⁾	MMS	40.203	65.046	34.810	38.104	12.539

(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).

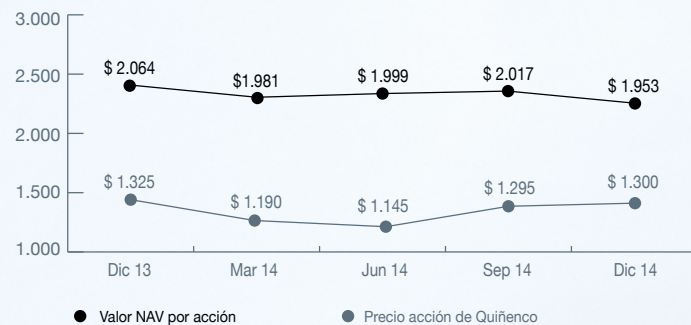
OTROS DATOS

Número de accionistas	1.191	1.232	1.313	1.362	1.382
Número de acciones	1.662.759.593	1.662.759.593	1.344.577.775	1.144.665.020	1.144.577.775

EVOLUCIÓN NAV / PRECIO DE LA ACCIÓN

al 31.12.14 • NAV MMUS\$5.351 • Capitalización Bursátil MMUS\$3.600

\$/ Acción



MMUS\$ 5.351

es el valor neto de los activos de Quiñenco
al 31 de diciembre de 2014.

Contenido

4	Hitos Quiñenco y sus Empresas en 2014
6	Internacionalización
10	Carta del Presidente
12	Directorio
14	Perfil de Quiñenco
16	Historia
18	Organización
20	Resultados 2014
24	Sustentabilidad
26	Actividades y Negocios
28	Servicios Financieros
34	Bebidas y Alimentos
38	Manufacturero
46	Energía
50	Transporte
54	Servicios Portuarios y Navieros
58	Información Corporativa
69	Estados Financieros Consolidados
347	Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias
377	Estructura de Propiedad
432	Declaración de Responsabilidad

Hitos Quiñenco y sus empresas en 2014



ENERO

- 22 • Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) anunció un acuerdo con Hapag-Lloyd para fusionar sus negocios de portacontenedores.
- 29 • LQ Inversiones Financieras (LQIF) -la sociedad a través de la cual Quiñenco y Citigroup controlan el Banco de Chile- vende el 7,2% de la propiedad del banco, 6,7 millones de acciones a un precio de \$67 cada una, a través de una oferta secundaria de acciones.

MARZO

- 10 • Madeco anuncia que reenfocará sus negocios en la fabricación de envases e informa el cierre de Indalum, fabricante de perfiles de aluminio y PVC debido a la sostenida pérdida de competitividad de esta unidad de negocios.
- 21 • En junta extraordinaria, accionistas de CSAV aprueban negociación con Hapag-Lloyd y aumento de capital por US\$200 millones para financiar la compra de siete naves portacontenedores.

ABRIL

- 4 • Quiñenco informa la creación de tres nuevas áreas: las gerencias de Sustentabilidad, Asuntos Corporativos y Comunicaciones, y el cargo de Economista Jefe. Asimismo, el holding confirmó la incorporación de un nuevo gerente legal.
- 16 • Junta extraordinaria de accionistas de Madeco acordó cambiar el nombre de la compañía a Tech Pack S.A. (Techpack) con la finalidad de centrarse en el negocio de envases.
- 29 • Tras el acuerdo vinculante firmado entre CSAV y Hapag-Lloyd, el Senado de Hamburgo aprueba tratativas para la fusión del negocio de portacontenedores de ambas empresas.
- 30 • La junta de accionistas aprueba aumentar de siete a ocho el número de directores de Quiñenco. Se elige como octavo miembro a Andrónico Luksic Lederer.

MAYO

- 7 • Compañía Cervecerías Unidas (CCU) informa el ingreso a la propiedad de Bebidas Bolivianas S.A. -con el 34%- mediante la suscripción de un aporte de capital.
- 22 • Nexans acepta poner término al pacto de accionistas con Invexans, e introduce un cambio en su gobierno corporativo con la división de cargos de Gerente General (CEO) y Presidente del Directorio.

JUNIO

- 10 • AB InBev indemniza en US\$34 millones a CCU por término anticipado de contratos de distribución de marcas Corona y Negra Modelo en Argentina, y Budweiser en Uruguay.
- 14 • Embotelladora CCU (Eccusa) recibe el premio de Pepsico al Embotellador del Año de Pepsi a nivel global.
- 23 • Techpack estrena su cotización en bolsa bajo el nuevo nemotécnico. En las semanas previas, la compañía había anunciado la adquisición de la empresa HYC Packaging, a través de su filial Alusa S.A.



JULIO

- 2 • SAAM inicia operaciones conjuntas con Boskalis, al concretarse dos asociaciones, SAAM SMIT Towage Brasil y SAAM SMIT Towage México, que operan en Brasil y México, Panamá y Canadá, respectivamente, con una flota de 100 remolcadores en más de 30 terminales.
- 31 • Quiñenco concreta la colocación de un bono por US\$100 millones en el mercado local, logrando una tasa histórica para papeles a 20 años.

AGOSTO

- 1 • Shell Brands International otorga a Empresa Nacional de Energía (Enx) el premio Network Excellence, que anualmente entrega a uno de sus 40 países licenciatarios. El reconocimiento destaca la modernización de las estaciones de servicio y la expansión de la red Enx en el país.
- 13 • Quiñenco suscribe US\$176 millones en el aumento de capital de CSAV, aumentando su participación de 46% a 54,5%.

SEPTIEMBRE

- 24 • Llegan cuatro nuevas grúas a San Antonio Terminal Internacional (STI), las que permitirán mejorar seguridad y productividad.

OCTUBRE

- 24 • Techpack informa la venta de la marca Madeco clase cables, a Nexans, líder en fabricación de cables en el mundo.
- 29 • En Corea del Sur son bautizados los nuevos buques portacontenedores de CSAV, "Copiapó" y "Cautín", las primeras de siete naves adquiridas, más grandes y eficientes.

NOVIEMBRE

- 10 • CCU anuncia su ingreso al mercado cervecero colombiano al concretar su asociación con la principal empresa de bebidas no alcohólicas de Colombia, Postobón, para la creación de la Central Cervecera de Colombia S.A.S.
- 16 • Techpack concreta un aumento de capital por US\$150 millones, con una amplia acogida en el mercado. Quiñenco mantuvo su participación en 65,9%.
- 22 • Banco de Chile es la empresa con mayor reputación corporativa, según informe de Merco que comprende a 100 compañías.
- 28 • Vinos de Chile destaca a Viña San Pedro Tarapacá como Viña del Año 2014.

DICIEMBRE

- 2 • CSAV y Hapag-Lloyd concretan la fusión del negocio de portacontenedores. Nueva empresa combinada se convierte en el cuarto operador global.
- 4 • Quiñenco anuncia que hará una OPA para adquirir 4.382.594.708 acciones de Invexans –el 19,55%–, a un precio de \$10 por título de la sociedad. En enero de 2015 se completó exitosamente dicha oferta, con lo cual Quiñenco alcanzó un 98,3% de participación.
- 5 • Enx se adjudica contrato de Autopista Central para el desarrollo y explotación de la red más grande de estaciones de servicio en una autopista urbana en el país.

Internacionalización

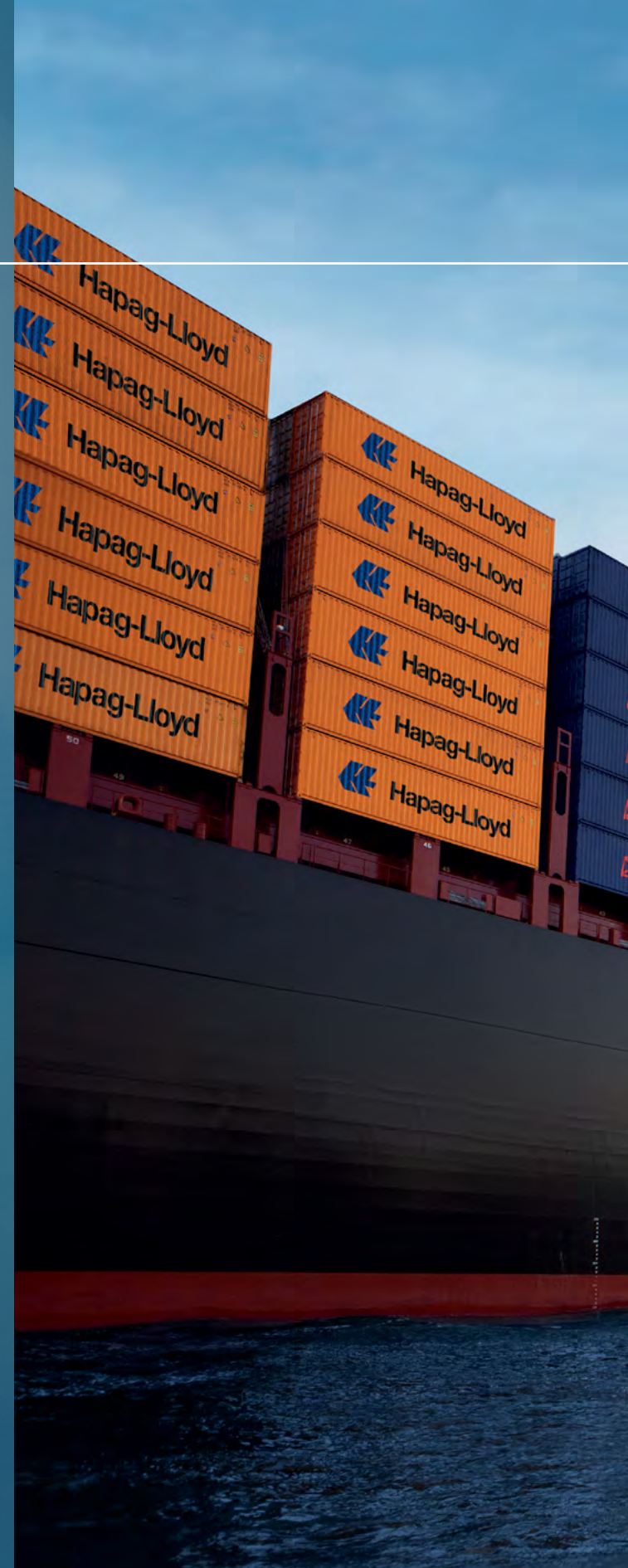
En 2014, la mirada global de Quiñenco dio nuevos frutos: la compañía dio pasos decisivos en el camino hacia su internacionalización al concretar, desde sus filiales, una serie de logros que contribuyen a seguir abriendo puertas para Chile en el exterior.

Uno de los hechos más relevantes en este camino fue la fusión del negocio de portacontenedores de Compañía Sud Americana de Vapores con Hapag-Lloyd, que dio origen a la cuarta naviera más grande del mundo. CSAV, que enfrentaba un complejo escenario hace tres años, cuando Quiñenco ingresó a su propiedad, se transformó así en el accionista más relevante de la nueva empresa combinada, con un 34%.

También en este período, CCU avanzó en su transformación progresiva en una compañía regional multicategoría, con la asociación con Bebidas Bolivianas y el acuerdo con Postobón para el arribo al mercado colombiano, que hasta ahora tenía un solo actor predominante en cervezas. Con este salto, la empresa está ahora presente en Argentina, Bolivia, Colombia, Paraguay, Uruguay y, por supuesto, Chile.

Al mismo tiempo, SM SAAM consolidó su crecimiento internacional con el inicio de las operaciones conjuntas con Boskalis en SAAM SMIT Towage, con presencia en más de 30 terminales de Brasil, Panamá, México y Canadá, incluyendo tres de los cinco puertos más relevantes de todo el continente: Santos, en Brasil, y Colón y Balboa, en Panamá.

Estos hitos son sólo una muestra de la estrategia de desarrollo de Quiñenco, donde buscamos siempre nuevas oportunidades para nuestras empresas, accionistas y colaboradores. Nuevos horizontes para Chile.





Gracias al acuerdo de CCU con el Grupo Postobón para el ingreso al mercado cervecero de Colombia, desde 2015 se distribuye Heineken en ese país.



En 2014 comenzó la operación conjunta de SM SAAM con el grupo holandés Boskalis para el negocio de remolque portuario y marítimo en México, Brasil, Canadá y Panamá.

Países con presencia de principales empresas operativas en las que participa Quiñenco



119 países

Quiñenco, a través de sus principales subsidiarias y asociadas operativas, marca presencia global en los cinco continentes.



69.000 empleos

Quiñenco y sus subsidiarias emplean a 19.590 personas, las que junto a sus asociadas CCU, SM SAAM, Nexans y Hapag-Lloyd suman cerca de 69 mil trabajadores.



129 plantas

Las empresas productivas cuentan con 129 plantas de bebestibles, alimentos, cables y envases flexibles.



Chile

116.600 puntos de venta para bebestibles
451 estaciones de servicio
429 sucursales bancarias



395 embarcaciones

CSAV junto a Hapag-Lloyd, sumado a SM SAAM operan una amplia flota de naves y remolcadores para transporte marítimo y servicios portuarios.



84 puertos

A través de las operaciones de SM SAAM, Quiñenco está presente en una extensa red de puertos en América.

Carta del Presidente

SEÑORES ACCIONISTAS:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la memoria y los resultados alcanzados por Quiñenco durante el ejercicio 2014.

Los resultados que hoy conocemos se produjeron en un contexto internacional complejo, especialmente para América Latina. La caída de los precios de los commodities, el fin del ciclo minero, la importante depreciación cambiaria y el inminente fin del financiamiento barato, repercutieron en la actividad económica de todos los países de la región, incluida la desaceleración del crecimiento en Chile. Además, en el ámbito local, incidieron la incertidumbre y los efectos adversos de la reforma tributaria y de la discusión de los cambios en materias de negociación laboral y nueva constitución. A lo anterior, se suman múltiples propuestas de reformas en áreas sensibles que sin duda requieren ajustes, pero cuya discusión y orientación afectan la forma en que se desarrollan los negocios en el país.

En este escenario, el Directorio de Quiñenco trazó una línea clara que apunta al fortalecimiento de nuestras empresas, concentrando todos nuestros esfuerzos en hacer más eficientes las sociedades filiales y generar en éstas el máximo valor posible. Esta es nuestra tarea. Y en este proceso ha sido fundamental el respaldo de nuestros accionistas y la dedicación de las 69 mil personas que trabajan en las empresas en las que participamos en Chile y el mundo. Quisiera en esta oportunidad agradecer profundamente a todas y cada una de ellas por su trabajo y esfuerzo diario.

Quiñenco alcanzó en 2014 utilidades por \$342.089 millones. Este fuerte incremento se debe en gran medida a una utilidad no recurrente generada por la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV y Hapag-Lloyd, como efecto de la mayor valorización que le correspondió, bajo las normas IFRS, a las acciones recibidas por CSAV de la naviera alemana, en comparación con el valor en que la empresa tenía registrados los activos aportados.

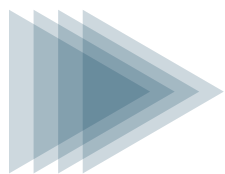
La fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd nos otorga una nueva perspectiva en el enorme desafío que asumimos en 2011, cuando ingresamos a la propiedad de la naviera chilena en su momento más difícil. Tras una profunda reestructuración y fieles a nuestra política de contar con grandes socios, encontramos en Hapag-Lloyd a un aliado para adecuarnos al rigor que impone esta industria a nivel internacional. Hoy, CSAV es el principal accionista del cuarto operador mundial, con un 34% de la propiedad.

Otro logro en esa dirección fue el acuerdo de CCU con el Grupo Postobón, que nos permitió ingresar al mercado de Colombia de la mano del líder de la industria de las bebidas no alcohólicas de ese país. Con esta alianza, CCU avanza hacia su transformación en una empresa regional multicategoría, presente ya en cinco países de la región, sumando a Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia.

Siempre en materia internacional, en este período SM SAAM inició la operación conjunta con el grupo holandés Boskalis, a través de su subsidiaria SMIT, para el negocio de remolque portuario y marítimo en México, Brasil, Canadá y Panamá. Esta alianza permite un aumento en la eficiencia de la flota, ahorro de costos, intercambio de mejores prácticas y complementariedad de mercados.

Por su parte, el Banco de Chile mantuvo su liderazgo en rentabilidad y se ubicó por tercer año consecutivo como la institución con mayor capacidad de generar utilidades en el sector financiero nacional. Al mismo tiempo, sigue siendo el Banco privado más sólido de Latinoamérica, de acuerdo a su clasificación internacional de riesgo.

Este período fue exitoso también para Enx –licenciataria de Shell en Chile–, que alcanzó un crecimiento de 81% en sus resultados, gracias a la integración de las operaciones de Terpel adquiridas en junio de 2013 y a la obtención de mejores márgenes en combustibles y lubricantes.



« Quiñenco trazó una línea clara que apunta al fortalecimiento de nuestras empresas, concentrando todos nuestros esfuerzos en hacer más eficientes las sociedades filiales y generar en éstas el máximo valor posible »



En el ámbito manufacturero, el proceso de transformación que iniciamos en 2013 en Madeco nos llevó a focalizarnos en el negocio de los envases flexibles. Así en el 2014 nació Techpack, el proveedor regional con mayor capacidad productiva en Latinoamérica, presente en Chile, Perú, Colombia y Argentina.

Invexans, en tanto, reafirmó en este período su compromiso de largo plazo como accionista referente de Nexans. En la compañía francesa, una de las líderes mundiales en fabricación de cables, se dejó sin efecto las restricciones existentes en el acuerdo con la administración, permitiendo la modernización de su gobierno corporativo, con la división de las funciones de Presidente del Directorio y de CEO, para propiciar un mejor y más eficiente funcionamiento de la empresa.

En Quiñenco, con el fin de adaptarnos a nuevos desafíos, introdujimos una serie de cambios. En abril de 2014 resolvimos la creación de las gerencias de Sustentabilidad; Asuntos Corporativos y Comunicaciones; el cargo de Economista Jefe y la designación de un nuevo Gerente Legal, quienes se sumaron al equipo liderado por nuestro Gerente General. A principios de este año 2015, definimos nuevas funciones para dos ejecutivos principales, en línea con la estrategia que el Directorio ha trazado para los próximos años, de concentrarnos en hacer más eficientes las operaciones de nuestras filiales.

En el área de Control de Gestión incorporamos una gerencia de Desarrollo Organizacional para poner especial atención en los recursos humanos de nuestras principales compañías. Una primera caracterización de los más de 25 mil trabajadores de éstas en Chile, nos muestra que la participación femenina representa aproximadamente el 39%, en línea con la tendencia nacional. Otro antecedente relevante, en el ámbito de la estabilidad laboral, es que del total de trabajadores, la mitad tiene una permanencia mayor a cinco años, aspecto en el que superamos la estadística país.

Estimados accionistas, Quiñenco es una compañía plenamente consciente de que hoy la actividad empresarial, tanto en Chile como en el resto del mundo, está sujeta a un mayor nivel de escrutinio público. Esta es observada por la responsabilidad con que actúa y el cumplimiento de las leyes que la rigen, por las relaciones que establece con las personas que integran sus equipos de trabajo y las comunidades donde se inserta, y por el cuidado del medioambiente. Reafirmo aquí nuestro compromiso fundacional de hacer empresa, en nuestro país y en todos los lugares donde marcamos presencia,



actuando con seriedad, transparencia y respeto a las instituciones. Mantendremos los esfuerzos permanentes para que nuestras compañías y nuestras propias actitudes sigan fieles a estos valores y principios, y no den pie a ninguna otra clase de interpretación.

Quiero reiterar mi agradecimiento a los accionistas de Quiñenco por la confianza depositada en el Directorio y la administración, como también reconocer especialmente el aporte de todas las personas que trabajan en las compañías, cuya dedicación y entrega son el motor de cada una de nuestras actividades.

Los invito a mirar el futuro con optimismo y energía para abordar los desafíos que enfrentamos en cada una de nuestras empresas y también en el país.

Todos, actuando con responsabilidad y superando las diferencias que obstaculizan el progreso, debemos aportar con visiones más constructivas al Chile que tanto queremos.

Andrónico Luksic Craig
Presidente

Directorio

GOBIERNO CORPORATIVO

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

El actual Directorio fue elegido por la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014. Don Andrónico



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

Andrónico Luksic Lederer

DIRECTOR

RUT: 10.176.942-9

B.Sc. Business Management,

Babson College, EE.UU.



Luksic Craig fue nombrado Presidente del Directorio y don Jean Paul Luksic Fontbona, Vicepresidente del Directorio, el día 5 de junio de 2014. 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

Hernán 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.

Gonzalo Menéndez Duque*

DIRECTOR

RUT: 5.569.043-K

Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

* Miembro del Comité de Directores al 31 de diciembre de 2014

Perfil de Quiñenco

Quiñenco es uno de los mayores y más diversificados conglomerados empresariales de Chile. Como sociedad holding, gestiona activos por aproximadamente US\$70.600 millones, correspondientes a su participación en empresas líderes de los sectores de servicios financieros, bebidas y alimentos, manufacturero, energía, transporte, y servicios portuarios y navieros, las que en conjunto emplean a cerca de 69.000 personas en Chile y el extranjero. En 2014, las ventas agregadas de las principales subsidiarias y asociadas operativas en las que participa Quiñenco ascendieron a aproximadamente US\$19.800 millones.

Las acciones de Quiñenco S. A., creada en 1957, son transadas en el mercado bursátil chileno, donde su capitalización de mercado ascendió a cerca de US\$3.600 millones al 31 de diciembre de 2014.

ESTRATEGIA CORPORATIVA

El sistema de creación de valor de Quiñenco está basado en la excelencia de la administración de sus inversiones. Como un objetivo clave de su estrategia corporativa, el holding busca fortalecer las habilidades de generación de valor de los negocios existentes, promoviendo la adopción de mejores prácticas, la identificación de sinergias entre las unidades de negocios, y la atracción y retención de talento.

Quiñenco mantiene un enfoque de expansión internacional controlado y gradual, desde una posición ventajosa con respecto a las oportunidades de crecimiento, dada por la localización de las instalaciones y la fortaleza de los productos, servicios y redes de distribución de sus empresas.

También son objetivos de su estrategia la realización de alianzas con compañías líderes a nivel global, como hizo con Hapag-Lloyd y

Boskalis en 2014, y la concentración de los esfuerzos en productos y servicios donde las fortalezas, la experiencia en administración, socios estratégicos y redes de distribución ofrezcan ventajas comparativas. 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. Desde una perspectiva de largo plazo, el holding también evalúa desinversiones, si éstas representan una oportunidad de dar origen a un mayor valor para sus accionistas.

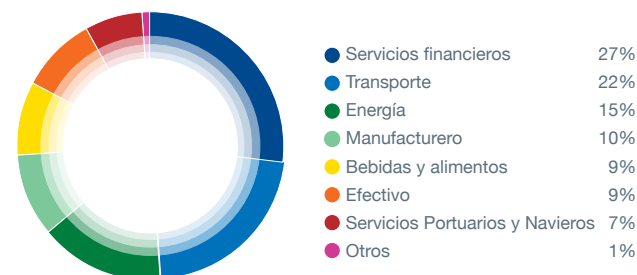
ACTIVOS PRINCIPALES

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 controla el 51,2% de los derechos a voto del Banco de Chile. Esta participación se alcanzó tras una oferta secundaria de acciones realizada por LQIF en enero de 2014, por acciones equivalentes al 7,2% del capital del Banco, operación que ascendió a aproximadamente US\$800 millones.

En el sector industrial, el Grupo participa a través del control del 80,5% de Invexans al cierre de 2014, sociedad que es accionista referente en la compañía multinacional francesa de cables Nexans. A diciembre de 2014, Invexans mantenía un 28,97% de la propiedad de esta empresa. En enero de 2015 concluyó una Oferta Pública de Adquisición de acciones lanzada por Quiñenco por el 19,55% de la propiedad de Invexans, a un precio de \$10 por acción. El resultado final de la OPA fue la compra de acciones equivalentes a un 17,88%, con lo cual Quiñenco incrementó su participación en Invexans a 98,3%. Además, Quiñenco controla el 65,9% de Techpack (ex-Madeco), grupo manufacturero con presencia regional en la producción de envases flexibles.

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN

(Valor libro a nivel corporativo. 2014: MM\$ 3.382.369)











MMUS\$70.600

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



PRINCIPALES EMPRESAS

al 31 de diciembre de 2014

Empresas								
Sector	Servicios Financieros	Bebidas y Alimentos	Manufacturero		Energía	Transporte		Servicios portuarios y navieros
Participación en la propiedad	51,3% ⁽¹⁾ en alianza con Citigroup	60,0% en alianza con Heineken	29,0% ⁽²⁾ a través de Invexans	65,9%	100%	64,6% ⁽³⁾	34,0% ⁽³⁾ a través de CSAV	42,4%
Capitalización de mercado al 31/12/2014	US\$ 11.000 millones	US\$ 3.500 millones	US\$ 1.300 millones	US\$ 170 millones	US\$ 840 millones ⁽⁴⁾	US\$ 1.000 millones	US\$ 5.060 millones ⁽⁴⁾	US\$ 750 millones

(1) Corresponde a los derechos de voto en Banco de Chile.

(2) La participación de Quiñenco en Invexans era un 80,5% al 31 de diciembre de 2014. La capitalización de mercado de Invexans a esa fecha era de US\$370 millones. Una vez finalizada la OPA lanzada en diciembre 2014 por Quiñenco, su participación alcanzó un 98,3%.

(3) La participación indirecta de Quiñenco en Hapag-Lloyd era un 22,0% al 31 de diciembre de 2014. Una vez completado el aumento de capital de CSAV que se encontraba en desarrollo a diciembre de 2014, la participación de Quiñenco en dicha filial se redujo a un 55,2% a febrero de 2015. En consecuencia, a la misma fecha la participación indirecta de Quiñenco en Hapag-Lloyd se redujo a un 18,8%.

(4) Valor libro del Patrimonio al 31 de diciembre de 2014.

En la industria de bebidas y alimentos, el holding participa en 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, y desde 2014, Bolivia y Colombia.

Quiñenco participa en el sector de energía y combustibles con Empresa Nacional de Energía (Enex), desde el año 2011, luego de la adquisición de los activos en Chile del Grupo Shell. En 2014, Enex completó la integración de los activos de Terpel en el país, adquiridos en 2013, extendiendo de esta forma su red a 451 estaciones de servicio.

En el sector transporte, el holding está presente a través de Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), sociedad en la cual incrementó su participación durante el año 2014, al participar en dos aumentos de capital de la compañía, uno a mediados de año y el segundo que comenzó en diciembre y culminó a comienzos de 2015. De esta forma, al cierre de 2014 Quiñenco mantenía un 64,6% de la propiedad, participación que se redujo a un 55,2% a febrero de 2015, una vez concluida la segunda capitalización. El 2 de diciembre de 2014 se concretó la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con la naviera alemana Hapag-Lloyd, culminando exitosamente el proceso iniciado en enero del mismo año. Luego de concurrir a un aumento de capital en la nueva Hapag-Lloyd, CSAV cerró el año siendo el principal accionista con un 34% de la propiedad de la sociedad alemana, la cual

se ubica entre las cuatro principales compañías navieras del mundo, con una flota de 191 naves.

En la industria de servicios portuarios y navieros, Quiñenco está presente a través de Sociedad Matriz SAAM (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 operador global de remolcadores. En 2014 consolidó esta última posición, con el inicio de la operación conjunta con la compañía holandesa SMIT, del grupo Boskalis, para los mercados de Brasil, Panamá, México y Canadá. Quiñenco mantiene una participación de 42,4% en SM SAAM.

CREACIÓN DE VALOR

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 18 años, Quiñenco ha obtenido ganancias por US\$1.700 millones para sus accionistas, producto de operaciones de desinversión por US\$4.100 millones.

Durante el año 2014 los dividendos percibidos a nivel corporativo ascendieron a US\$497 millones, los cuales incluyen un dividendo extraordinario de US\$357 millones como producto de la venta de acciones de Banco de Chile por parte de LQIF.

Historia



1957 • Creación de Forestal Quiñenco S.A. con el objetivo 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.
• Adquisición de Empresas Lucchetti S.A.

1970's • Compra de Hoteles Carrera S.A.

1980's • Compra de acciones del Banco O'Higgins y del Banco Santiago.
• Toma de control de Madeco S.A.
• Adquisición del control de Compañía de Cervecerías Unidas S.A. (CCU) en alianza con el grupo alemán Schörghuber.
• Compra de una participación mayoritaria en la empresa de telecomunicaciones VTR S.A.

1990's • Creación de OHCH en alianza con Banco Central Hispanoamericano.
• Alianza estratégica con SBC Communications Inc. para impulsar VTR.
• Toma de control de Banco Santiago, a través de OHCH.

• Quiñenco se establece como la matriz financiera e industrial.
• 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.
• 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 de 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 de 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.

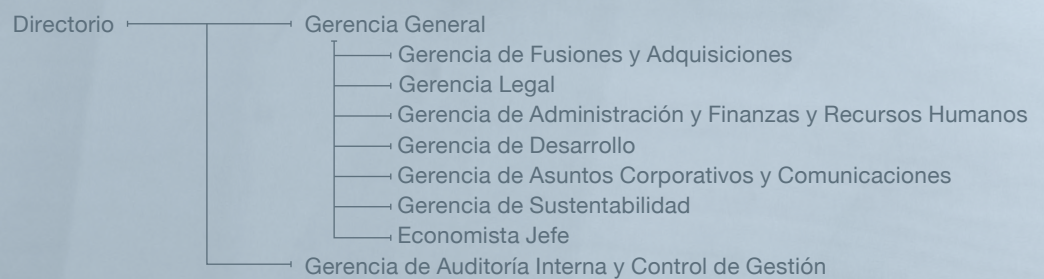


- Venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans. Como parte de la operación Madeco accede al 8,9% de la propiedad de la compañía francesa.
- 2009**
- Venta del saldo de acciones de Entel, equivalentes a 2,9% de la propiedad.
- 2010**
- Venta del 100% de Telefónica del Sur a GTD Manquehue.
 - Citigroup 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**
- Adquisición de los activos de Shell en Chile.
 - Madeco firma acuerdo con Nexans que le permite incrementar su participación hasta un 20%, adquiriendo influencia significativa en dicha compañía.
 - Compra del 20,6% de las acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A.
- 2012**
- Aumento de capital de Quiñenco por \$250 mil millones.
 - Incremento de participación en CSAV a 37,44% y acceso a igual porcentaje de SM SAAM, compañía surgida tras la división de la naviera.
- 2013**
- Madeco y Nexans modifican acuerdo aumentando a 28% el porcentaje máximo de propiedad que puede mantener Madeco en la sociedad francesa.
 - Aumento de participación de Quiñenco en Madeco a 65,9% de la propiedad.
 - División de Madeco para crear Invexans, sociedad administradora de la inversión en Nexans, y una nueva empresa, con el nombre Madeco, para las unidades productivas de envases flexibles y perfiles.
 - Enex adquiere todos los activos de Terpel en Chile en US\$240 millones.
 - Quiñenco aumenta su participación en CSAV a 46% y en SM SAAM a 42,4%.
 - Aumento de capital de Quiñenco por \$350 mil millones.
- 2014**
- LQIF efectuó una oferta secundaria de acciones del Banco de Chile, vendiendo 6.700 millones de acciones, reduciendo su participación en Banco de Chile a 51%.
 - CSAV y Hapag-Lloyd fusionan sus negocios de transporte en portacontenedores. Como parte de esta operación CSAV se transforma en accionista de Hapag-Lloyd con una participación inicial de 30%. Este porcentaje aumentó a 34% tras la participación en un aumento de capital de la nueva sociedad fusionada.
- 2015**
- Quiñenco aumenta su participación en CSAV a un 54,5% a mediados de año, y posteriormente a un 55,2% a comienzos de 2015, tras concluir un aumento de capital de la naviera.
 - Madeco cambia su razón social a Tech Pack S.A. y cierra la unidad de perfiles, para concentrarse en el negocio de envases y embalajes.
 - SAAM inicia operaciones conjuntas con el grupo holandés Boskalis en México, Brasil, Panamá y Canadá.
 - Término de acuerdo entre Invexans y Nexans firmado en 2011, en base a cumplimiento del principal objetivo de establecer Invexans como accionista referente.
 - CCU ingresa a la propiedad de Bebidas Bolivianas S.A. y, por otra parte, acuerda una operación conjunta con el grupo local Postobón, en Colombia.
 - Techpack adquiere la compañía chilena de envases flexibles HYC Packaging.
 - Techpack vende la marca Madeco a Nexans en US\$1 millón.
 - Quiñenco lanza una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el 19,55% de Invexans. Este proceso concluyó en enero de 2015 con la adquisición de un 17,88% de la propiedad, aumentando la participación de Quiñenco a un 98,3%.

Organización



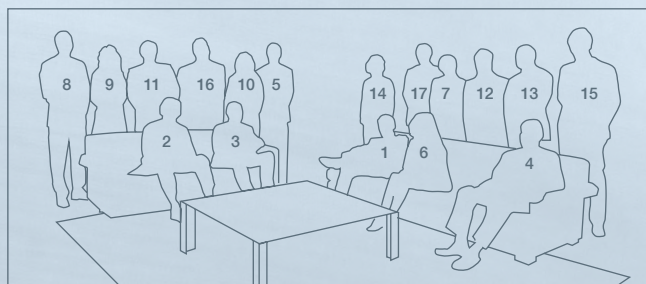
ESQUEMA DE ORGANIZACIÓN





- 1. 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.
- 2. Martín Rodríguez Guiraldes⁽¹⁾**
Gerente de Fusiones y Adquisiciones
(desde el 5 de diciembre de 2013)
RUT: 8.547.811-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, University of California at Los Angeles (UCLA),
EE.UU.
- 3. Rodrigo Hinzpeter Kirberg**
Gerente Legal
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 7.016.591-0
Abogado,
Universidad Católica de Chile
- 4. Luis Fernando Antúnez Borjes**
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.
- 5. Felipe Joannon Vergara⁽²⁾**
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.
- 6. Carolina García de la Huerta Aguirre**
Gerente de Asuntos Corporativos y Comunicaciones
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 7.474.120-0
Periodista,
Universidad Católica de Chile
- 7. Alvaro Sapag Rajevic**
Gerente de Sustentabilidad
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 8.535.667-4
Abogado,
Universidad de Chile
- 8. 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
- 9. Andrea Tokman Ramos**
Economista Jefe
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 16.654.432-7
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
PhD en Economía, University of California at Berkeley,
EE.UU.
- 10. 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
- 11. Davor Domitrovic Grubisic**
Abogado Jefe
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile
- 12. 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
Magister en Dirección y Gestión Tributaria,
Universidad Adolfo Ibáñez
- 13. Mauricio Lob de la Carrera**
Gerente de Asuntos Públicos
(desde el 1 de abril de 2014)
RUT: 12.863.754-0
Periodista,
Universidad Diego Portales
- 14. Gabriela Ugalde Romagnoli**
Gerente Desarrollo Organizacional
(desde el 1 de octubre de 2014)
RUT: 6.554.359-1
Psicóloga,
Universidad Católica de Chile
MBA, Universidad Católica de Chile
- 15. Antonio Cruz Stuvén**
Subgerente de Desarrollo Organizacional
(desde el 8 de julio de 2013)
RUT: 15.320.602-3
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, Columbia Business School, EE.UU.
- 16. Cristóbal Merino Morales**
Subgerente de Desarrollo Organizacional
(desde el 10 de marzo de 2014)
RUT: 13.882.646-5
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile
MBA, Kellogg School of Management, Northwestern University, EE.UU.
- 17. Joaquín Pérez Larraín**
Subgerente Control de Gestión
(desde el 4 de Agosto de 2014)
RUT: 16.611.003-3
Ingeniero Comercial,
Universidad Católica de Chile

- (1) Martín Rodríguez se desempeñó en el cargo hasta el 28 de febrero de 2015, asumiendo posteriormente el cargo de Gerente de Excelencia Funcional en CCU S.A.
- (2) Felipe Joannon se desempeñará en el cargo hasta el 30 de abril de 2015, fecha a partir de la cual se dedicará exclusivamente a las presidencias de los directorios de SM SAAM S.A. y Tech Pack S.A.



El directorio de Quiñenco resolvió, el 3 de abril de 2014, designar un nuevo gerente legal y crear tres nuevas gerencias en las áreas de Asuntos Corporativos y Comunicaciones; Sustentabilidad, y Economista Jefe. Los nuevos ejecutivos se sumaron para apoyar, desde sus respectivas especialidades, la gestión de la Gerencia General.

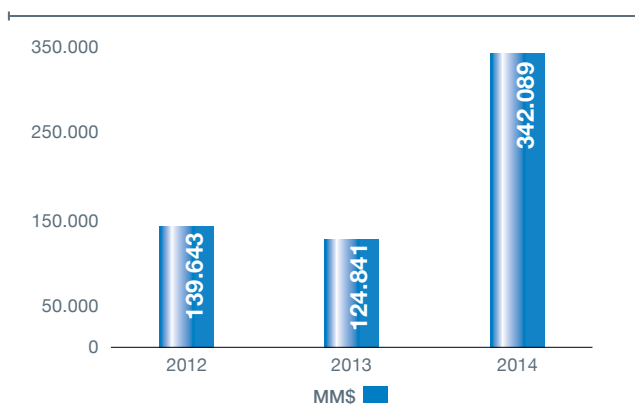
Resultados 2014

QUIÑENCO presenta sus estados financieros de acuerdo a las NIIF. 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 NIIF, se han definido cinco segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transporte y Otros.

Quiñenco incluye los resultados 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, Banchile Vida, CSAV, Invexans, Techpack 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 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 \$342.089 millones en el año 2014, un 174,0% superior a la del año anterior. Este significativo incremento refleja primordialmente la ganancia neta asociada a la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, que implicó una ganancia neta para Quiñenco de \$245.816 millones. Cabe destacar además el excelente desempeño de Enex, cuyo aporte aumentó en un 80,8% en 2014, impulsado por la adquisición de Terpel Chile a fines de junio de 2013. Banco de Chile continúa mostrando resultados favorables, con un crecimiento de 15,1% en su ganancia neta, basado en un sólido desempeño operacional. Aunque Nexans presentó una mejoría en su desempeño, Invexans contribuyó con una mayor pérdida principalmente

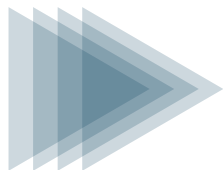
GANANCIA NETA



producto de mayores gastos en Brasil. La contribución de SM SAAM, en tanto, se redujo mayormente producto de una ganancia no recurrente por la venta de Cargo Park en 2013, que fue en parte compensado por un buen desempeño de remolcadores y terminales portuarios.

Quiñenco informó ingresos consolidados del sector industrial por \$2.540.694 millones en 2014, un 25,6% superiores al período anterior, como resultado principalmente del crecimiento de 23,8% en los ingresos de Enex, impulsados por la incorporación de Terpel Chile a partir del segundo semestre de 2013, y a la consolidación con CSAV a partir de julio de 2014. Los ingresos de Techpack, en tanto, ascendieron a \$212.764 millones, un crecimiento de 22,6% respecto al 2013, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile, además de crecimiento en Colombia y Argentina. Los ingresos de Banchile Vida aumentaron en un 13,8%.

La ganancia de actividades operacionales del sector industrial fue de \$583.276 millones en 2014,



« Los ingresos consolidados del sector industrial crecieron un 25,6% alcanzando \$2.500.000 millones en el año 2014 »

significativamente superior a los \$82.686 registrados en el año anterior, reflejando mayormente la consolidación con CSAV a partir de julio de 2014, que registró una ganancia no recurrente generada por la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd. Este incremento también es atribuible a la revalorización de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación, y al mayor resultado operacional de Enex, reflejando principalmente la incorporación de Terpel a mediados de 2013 y mejores márgenes en combustibles y lubricantes. Banchile Vida, en tanto, registró un incremento de 8,8% en su ganancia operacional, reflejando principalmente el crecimiento en ingresos. Por otra parte, la ganancia operacional de Techpack, Invexans y LQIF Holding se redujo principalmente debido a efectos no recurrentes sobre sus resultados, que en el caso de Techpack e Invexans contrarrestaron el desempeño de envases flexibles y de Nexans, respectivamente. Techpack registró ganancias en el año 2013 por plusvalía negativa asociada a su inversión en Peruplast y por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de dicha empresa; Invexans registró mayores gastos asociados a juicios en Brasil en el período actual y una ganancia por plusvalía negativa asociada a adquisiciones de acciones de Nexans en 2013; y LQIF registró una ganancia en 2013 por un abono extraordinario a la obligación subordinada producto de la venta de opciones a las que tenía derecho SAOS en el aumento de capital de Banco de Chile.

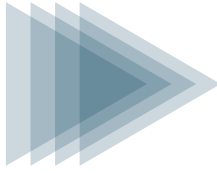
El aporte de IRSA se redujo 14,9%, debido principalmente a la disminución de 2,8% en la ganancia neta de CCU, junto a la disminución de la participación de IRSA en CCU desde un 66,1% a un 60,0% en el último trimestre 2013 y mayores costos financieros a nivel de IRSA. Aunque las ventas de CCU aumentaron un 8,4% respecto al 2013, reflejando crecimiento

en todos los segmentos, el resultado estuvo afectado por mayores gastos de distribución, marketing y administración.

La inversión en CSAV está contabilizada como asociada en el año 2013 y en el primer semestre de 2014, consolidándose a partir de julio de 2014. La pérdida hasta junio de 2014 ascendió a \$29.574 millones, presentando una mejoría respecto a la pérdida de \$37.163 millones registrada en el año 2013. Sin embargo, considerando la contribución final de CSAV, tanto como asociada y como subsidiaria, ésta ascendió a \$177.173 millones, significativamente superior a la contribución del año anterior, debido mayormente a la ganancia neta generada por la asociación del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd.

La inversión en SM SAAM aportó una ganancia de \$12.118 millones, disminuyendo un 4,3% respecto al 2013, producto de la menor ganancia de SM SAAM durante el período y debido al ajuste por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en la participación de Quiñenco en SM SAAM de 5% en septiembre de 2013. La reducción en la ganancia neta de SM SAAM se atribuyó principalmente a una ganancia no recurrente registrada en 2013 por la venta de Cargo Park, lo cual fue en parte compensado por el buen desempeño de las unidades de terminales portuarios y remolcadores.

El sector industrial registró una ganancia consolidada de \$313.650 millones en 2014 versus una pérdida de \$13.154 millones en el período anterior, debido principalmente a la ganancia asociada a la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, que implicó una ganancia neta después de impuestos de \$380.521 millones para CSAV. También cabe destacar el mayor



« La ganancia neta en el año 2014 fue \$342.089 millones, un 174% superior al período anterior »

resultado de Enex, basado primordialmente en el mejor desempeño operacional explicado anteriormente. A nivel corporativo se registró un mejor resultado mayormente debido al efecto de la revalorización de la inversión en CSAV, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación.

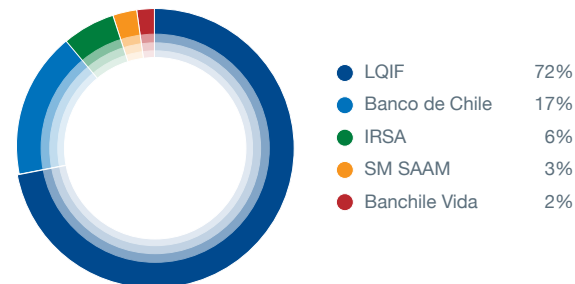
El sector bancario, por su parte, obtuvo una ganancia de \$488.249 millones en 2014, un 9,6% superior al año anterior, reflejando el positivo resultado alcanzado por el Banco de Chile durante el período, producto principalmente de una inflación mayor a la esperada y mayores ingresos de las colocaciones, 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. Por otra parte, se registró un aumento 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, Techpack, SM SAAM, Banchile Vida y otras sociedades fue de \$301.342 millones, significativamente superior a los \$50.112 millones percibidos en el período anterior, principalmente reflejando un dividendo eventual

distribuido por LQIF luego de la venta de una participación de 7,2% en Banco de Chile a comienzos de 2014. En el año 2014, 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 \$897.749 millones.

DIVIDENDOS PERCIBIDOS

MM\$301.342 (a nivel corporativo)



COMPOSICION DE LA DEUDA SECTOR INDUSTRIAL

	2014 MM\$	2013 MM\$
Sector Industrial		
Nivel corporativo ⁽¹⁾	453.946	419.445
Invexans	9.124	105.832
Techpack	82.427	105.683
LQIF holding	171.886	162.641
Enex	74.510	85.374
CSAV	105.855	-
Total deuda sector industrial	897.749	878.976

(1) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM\$79.804 en 2014 (MM\$74.683 en 2013), en la cual Quiñenco participa con un 50% de la propiedad.



CONTRIBUCION A LAS GANANCIAS POR SECTOR Y SEGMENTO

	Participación Quiñenco ⁽¹⁾	2014 MM\$	2013 MM\$
SECTOR INDUSTRIAL			
Segmento Manufacturero			
Invexans	80,5% ⁽²⁾	(44.924)	(47.883)
Techpack	65,9%	(10.392)	12.586
Segmento Financiero			
LQIF Holding	50,0%	(17.053)	(11.762)
Segmento Energía			
Enx	100,0%	34.301	18.971
Segmento Transporte			
CSAV ⁽³⁾	64,6%	287.126	-
Segmento Otros			
IRSA ⁽⁴⁾	30,0%	32.075	37.690
CSAV		-	(37.163)
SM SAAM	42,4%	12.118	12.664
Quiñenco y otros ⁽⁵⁾	-	20.399	1.743
Sub-total Otros		64.592	14.934
Ganancia Consolidada Sector Industrial		313.650	(13.154)
SECTOR BANCARIO			
Segmento Financiero			
Banco de Chile	25,70% ⁽⁶⁾	591.081	513.603
Deuda Subordinada	-	(82.479)	(69.701)
Otros	-	(20.353)	1.756
Ganancia Consolidada Sector Bancario		488.249	445.658
Ganancia Consolidada		801.899	432.504
Ganancia atribuible a Participaciones no Controladoras		459.809	307.664
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora		342.089	124.841
GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA POR SEGMENTO			
Manufacturero		(45.774)	(30.990)
Financiero		112.783	124.130
Energía		34.301	18.971
Transporte		177.173	-
Otros		63.607	12.730
Ganancia atribuible a los Propietarios de la Controladora		342.089	124.841

(1) Directa y/o indirecta.

(2) Quiñenco tenía una participación de 65,9% en Invexans al 31 de diciembre de 2013.

(3) En el año 2013 la participación patrimonial de Quiñenco en los resultados de CSAV está incluido en el segmento Otros. En el año 2014 los resultados de CSAV están reflejados en el segmento Transporte, como asociada a valor proporcional en el primer semestre, y como subsidiaria consolidada en el segundo semestre. Quiñenco tenía una participación de 46,0% en CSAV al 31 de diciembre de 2013.

(4) Corresponde a la participación patrimonial de Quiñenco en los resultados de IRSA, controlador de CCU, de acuerdo al método de participación.

(5) Incluye Banchile Seguros de Vida, Quiñenco y sociedades intermedias y eliminaciones.

(6) Corresponde a los derechos a voto de Quiñenco al 31 de diciembre de 2014. Al 31 de diciembre de 2013 Quiñenco tenía derechos a voto de 29,32% en Banco de Chile.

Sustentabilidad



El desarrollo de la industria en Chile se enfrenta permanentemente al escrutinio público respecto de su incidencia en el medioambiente y su relación con las comunidades. Quiñenco y sus filiales son parte de esa realidad, son respetuosas de las normas e instituciones y tienen entre sus propósitos el contribuir, en cada lugar donde

tienen operaciones, al desarrollo de las personas a través de la generación de empleos, la preservación de los recursos naturales y el respeto al medioambiente.

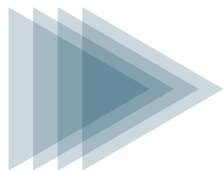
Con el propósito de entregar lineamientos a las empresas del holding en aspectos que son clave para su sostenibilidad, Quiñenco creó en abril de 2014 una Gerencia de Sustentabilidad, con dependencia directa de su Gerencia General. Respetando la autonomía de las filiales, esta nueva unidad asumió tres líneas de acción prioritarias: oportuna identificación y control de los riesgos medioambientales, cumplimiento de la normativa vigente y desarrollo de planes y acciones de compensación y mitigación de los impactos de sus operaciones en las comunidades vecinas.

Para cumplir este objetivo, la nueva gerencia asumió entre sus tareas principales el establecer lineamientos, definir estándares de desempeño para facilitar la toma de decisiones y la adopción de las mejores prácticas, además de orientar y entregar retroalimentación oportuna para la implementación de estrategias en estos tres ejes.

Dentro de sus funciones tiene, también, la revisión y análisis de las implicancias ambientales asociadas a la incorporación de nuevos negocios al portafolio de Quiñenco, y la gestión de la Política de Sustentabilidad, lo cual implica asegurar el cumplimiento de los objetivos, coordinando la definición y ejecución de los programas de la matriz en este marco.

Además, esta nueva gerencia se ocupa de impulsar y desarrollar iniciativas de colaboración y de establecer alianzas con instituciones y agrupaciones.

Bajo esta perspectiva y aplicando sus propias políticas de sustentabilidad y de responsabilidad social empresarial,



« Con el propósito de entregar lineamientos a las empresas del holding en aspectos que son claves para su sostenibilidad, Quiñenco creó en abril de 2014 una Gerencia de Sustentabilidad, con dependencia directa de su Gerencia General »

en 2014 las empresas del holding concretaron una serie de avances. La siguiente síntesis recoge, a modo de ejemplo, algunos de los hechos destacados:

MEDIOAMBIENTE

En octubre de 2014, CSAV recibió las primeras dos de siete naves incluidas en un plan de renovación para contar con una de las flotas más modernas y eficientes de la industria en el negocio de portacontenedores, que desde diciembre desarrolla a través de Hapag-Lloyd. Los nuevos buques, con capacidad de 9.300 TEUs, consumen 25% menos de combustible que naves del mismo tamaño y su diseño doble caserío incrementa en 4,5% su capacidad de transporte de carga.

La filial Enex introdujo en el mercado local un nuevo lubricante fabricado con tecnología PurePlus, patentada por Shell, que convierte el gas natural en aceite base de claridad cristalina, virtualmente sin impurezas. Esta innovación extiende la vida útil de los motores y mejora su rendimiento.

COMUNIDAD

Quiñenco, en forma directa, y las filiales presentes en las zonas afectadas, colaboraron intensamente durante las emergencias producidas por el terremoto en el Norte de Chile, y el incendio en Valparaíso, ambos ocurridos en abril de 2014.

Gracias al diseño antisísmico de los sitios más nuevos, el Puerto de Iquique, administrado por SAAM, fue el único terminal que pudo seguir prestando servicios, y por lo tanto, redobló sus esfuerzos para apoyar las actividades de comercio exterior y ayuda a los afectados. En Valparaíso, la compañía puso a disposición de los equipos de emergencia algunas de sus bodegas como centro de acopio y de permanencia de las personas damnificadas.

Banco de Chile, tradicionalmente comprometido con la superación de la adversidad, desde 2012 trabaja en conjunto con Desafío Levantemos Chile en una alianza en la que el banco apoya financieramente gran parte de las operaciones de la fundación. De esta forma, ha logrado beneficiar a más de 250 mil personas de todo el país en diversos ámbitos, tales como emprendimiento, salud, educación, cultura y deporte, emergencias solidarias y acciones de voluntariado.

En marzo de 2014, el banco firmó un convenio con la Facultad de Medicina de la Pontificia Universidad Católica para desarrollar un programa orientado a mejorar y ampliar la atención de enfermos de cáncer en el sistema público. Como parte de esta iniciativa, en diciembre fue inaugurado un Centro Oncológico Ambulatorio en el Hospital Sótero del Río, el cual permitirá duplicar su capacidad de atención ambulatoria llegando a 11 mil consultas anuales. El programa incorpora recursos que permitirán duplicar la cantidad de oncólogos del país y entregar formación a través de la Facultad de Medicina de la PUC, además de incrementar la investigación en cánceres de alta prevalencia.

CUMPLIMIENTO

Uno de los ejes de responsabilidad social de CCU es la difusión y promoción del Consumo Responsable de Alcohol. Destaca entre las iniciativas, el Programa Educar en Familia CCU, el cual realizó talleres en los que participaron más de 2.100 personas durante el último año. En noviembre, CCU relanzó la campaña “No Venta de Alcohol a Menores” dirigida a más de 17.000 clientes de almacenes y botillerías a nivel nacional. Las fuerzas de venta de la compañía entregaron información y material gráfico a los comerciantes acerca de la ley sobre expendio y consumo de bebidas alcohólicas y adhesivos que destacan el compromiso con la no venta de productos con alcohol a menores de edad.

Actividades y Negocios



SERVICIOS
FINANCIEROS



BEBIDAS Y
ALIMENTOS



MANUFACTURERO



ENERGÍA



TRANSPORTE



SERVICIOS
PORTUARIOS
Y NAVIEROS

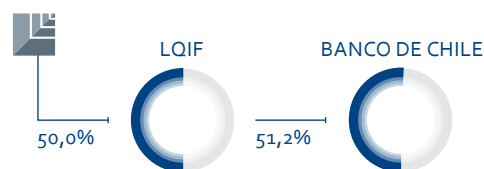


LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. (LQIF) es la sociedad a través de la cual Quiñenco canaliza sus inversiones en el sector financiero. Es una sociedad anónima cerrada, constituida en el año 2000 como filial de Quiñenco. Desde 2001, su principal activo es su participación en Banco de Chile, que al cierre de 2014 correspondía al 51,2% de los derechos a voto y al 33,0% 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 de compra por un 8,52% de la propiedad de LQIF cada una, de acuerdo al Pacto de Accionistas firmado con Quiñenco para esta asociación.

En marzo de 2013 Banco de Chile completó exitosamente un aumento de capital por US\$530 millones. 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 a un 58,4% 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 2014

LQIF registró una ganancia neta de \$225.565 millones en 2014, un 9,1% menor al resultado obtenido el año anterior. Esta variación se debe principalmente a la disminución de la participación de LQIF en Banco de Chile al enajenar 6.700 millones de acciones en enero de 2014, lo cual fue en parte compensado por el crecimiento de 15,1% 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 los gastos operacionales y en las provisiones por riesgo de crédito. LQIF holding, por su parte, reportó una pérdida un 45,0% superior 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, como también a una mayor pérdida asociada al efecto de la mayor tasa de inflación sobre pasivos reajustables en 2014.

PARTICIPACIÓN DE LQIF EN EL BANCO EN CHILE

Al 31 de diciembre	2014
Derechos a voto	51,2%
Derechos económicos	33,0%
Propiedad	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	25,9%



LQIF controla un 51,2% de Banco de Chile

Banco de Chile

RESPONDIENDO A LAS NECESIDADES DIVERSAS DE SUS CLIENTES, BANCO DE CHILE ha llegado a constituir un grupo financiero integral que opera bajo un enfoque multimarca, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios bancarios tradicionales, complementados con servicios financieros especializados, los cuales provee a través de sus filiales de corretaje de valores, administración de fondos mutuos, asesoría financiera, corretaje de seguros, servicios de cobranza y de pre-evaluación de préstamos. A estos suma un amplio portafolio de servicios financieros internacionales en el marco de su alianza estratégica con Citigroup Inc.

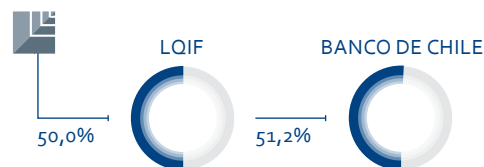
El modelo de negocios de la institución busca implementar iniciativas comerciales que generen significativo valor económico para los accionistas, posean apropiados niveles de riesgo y permitan establecer relaciones de largo plazo con los clientes, en base a propuestas de valor diferenciadas para los distintos segmentos del mercado.

Con el propósito de focalizar sus esfuerzos y concretar las aspiraciones de mediano y largo plazo, el banco ha definido seis objetivos estratégicos: liderazgo en los segmentos de banca minorista y mayorista, calidad de servicio, excelencia operacional, alineación de personas, cultura y estrategia, y construcción de reputación social.

GESTIÓN ANUAL

A nivel nacional, un ambiente de mayor incertidumbre económica afectó a la inversión y al crecimiento de los préstamos comerciales en el primer semestre de 2014, y a los créditos de consumo e hipotecarios, hacia fines del año. En este contexto, Banco de Chile mantuvo una gestión alineada con la estrategia y una especial atención al riesgo de crédito y la relación riesgo retorno en todos los mercados en los cuales participa.

En 2014, Banco de Chile lideró la industria en innovación tecnológica, con el desarrollo de aplicaciones móviles (Mi Banco, Mi Pago y Mi Beneficio) que facilitan el acceso de los clientes a productos y servicios bancarios. Al cierre del año, a dos meses de su implementación, ya registraba cerca de 250 mil descargas. Este fue uno de los avances que lo hizo merecedor de la distinción Best Place to Innovate.

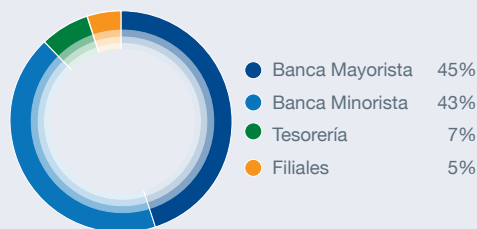


BANCO DE CHILE

- Establecido en 1893
- Rating A+ (S&P) y Aa3 (Moody's)
- Listado en Chile, Estados Unidos (NYSE) e Inglaterra (LSE)
- 2.480.000 clientes
- Oficina de representación en Beijing
- 14.803 empleados

ÁREAS DE NEGOCIO

Contribución al resultado antes de impuestos
(Total 2014: MM\$ 591.080)



Banca Minorista

- Líder de la industria en cuentas corrientes de personas, con una participación de 29%.
- Primero en saldos de cuentas corrientes y depósitos a la vista, con una cuota de mercado de 22%.
- 429 sucursales en el país: 293 bajo las marcas "Banco de Chile" y "Banco Edwards Citi" y 136 con el nombre "Banco CrediChile".

Banca Mayorista

- Integrada a red global de Citigroup.

Tesorería

- Principal emisor de deuda en el extranjero.

Operaciones de filiales

- Líder en operaciones de fusiones y adquisiciones.
- Mayor administrador de fondos mutuos e inversión.



Banco de Chile fue por tercer año consecutivo la institución más rentable del sistema financiero chileno y por quinta vez el banco privado más seguro de Latinoamérica



El Banco también desarrolló un nuevo modelo de retención de clientes que logró disminuir la tasa de fuga voluntaria en cerca de 20 puntos porcentuales con respecto a 2013, e incorporó herramientas de clase mundial en el ámbito de inteligencia de negocios que le permitieron lograr un nivel récord de ventas por canales no presenciales.

Durante el último año, Banco de Chile destinó importantes recursos para mejorar las propuestas de valor en los diversos segmentos. Destaca entre estas, el lanzamiento de la Cuenta Chile, de CrediChile, una cuenta vista que suma a las funcionalidades tradicionales, el acceso a servicios de Banca Móvil, transferencias de fondos, transacciones en cajeros automáticos y comercios, y beneficios del nuevo Club Chile.

En el área de gestión financiera, continuó diversificando sus fuentes, mediante nuevas colocaciones de bonos en el extranjero por un total de US\$470 millones, en Suiza, Japón y Hong Kong.

Durante el año la acción de Banco de Chile tuvo una destacada presencia bursátil, con una alta liquidez y volúmenes transados. El *free-float* aumentó desde 18% a 25% como resultado de la venta de 6.700 millones de acciones por parte de LQIF. El volumen transado de la acción registró un incremento anual de 87% (ajustado por la venta de LQIF), el más alto entre las acciones bancarias locales.

Entre las operaciones de filiales, destaca la asesoría de Banchile|Citi Global Markets a Gas Natural Fenosa en su adquisición del Grupo CGE, transacción valorada en US\$7.400 millones, la mayor operación de fusiones y adquisiciones de una compañía listada en el mercado local.

RESULTADOS 2014

Una inflación mayor a la esperada, cambios favorables en las tasas de interés, mayores ingresos de las colocaciones y un efecto no recurrente en impuestos diferidos producto de la reforma tributaria en Chile, impulsaron las ganancias de Banco de Chile. Estos efectos positivos más que compensaron menores ingresos por comisiones y mayores gastos operacionales y de provisiones por riesgo de crédito. Como resultado, se posicionó por tercer año consecutivo como la institución financiera con mayor capacidad de generación de utilidades, anotando un resultado neto de \$591.080 millones en 2014 —15% superior a la ganancia de 2013 y equivalente a 24% del total de la industria— y un retorno sobre capital y reservas promedio de 26%, que supera en casi siete puntos porcentuales la rentabilidad promedio del sistema bancario.

Hitos 2014



- Primer lugar en resultados del sistema financiero chileno.
- Banco de Chile recibe prestigiosas distinciones, incluyendo la de Empresa con la mejor Reputación Corporativa en Chile.
- Desarrollo de aplicaciones móviles que lo hicieron merecedor del premio Best Place to Innovate.
- Colocaciones de bonos en Suiza, Japón y Hong Kong, por un total de US\$470 millones.
- Asesoría de Banchile|Citi Global Markets en la mayor operación de fusiones y adquisiciones realizada en Chile.



Reconocimientos confirman sólida posición de mercado

En 2014, Banco de Chile mantuvo un lugar destacado en prestigiosos estudios de reputación corporativa y liderazgo de mercado. Entre estos, el de Empresa con la mejor Reputación Corporativa en Chile, por segundo año consecutivo. Este ranking general de la Medición Empresarial de Reputación Corporativa (Merco) es un estudio que incluye a las cien compañías líderes y más respetadas del país, de acuerdo a las opiniones de 430 directivos empresariales.

En el reciente año, la marca Banco de Chile fue evaluada en US\$864 millones por el estudio internacional "Brand Finance Banking 500" publicado por The Banker. Esta cifra es 19% más alta que en el año anterior y la posicionó como la más valiosa del mercado bancario chileno.

Varios estudios comparados de publicaciones especializadas distinguieron a Banco de Chile durante el año. En el ranking de la revista estadounidense Global Finance, por quinta vez consecutiva, fue destacado como el banco privado más sólido de Chile y Latinoamérica,

posicionamiento que es ratificado por las mejores clasificaciones de riesgo obtenidas por instituciones similares en la región. Global Finance lo identificó también como El Mejor Banco de Inversión y The Best Sub-Custodian Bank. La revista inglesa Euromoney, por su parte, le otorgó los reconocimientos The Best Local Bank y Best Bank in Chile, y a las filiales Banchile|Citi Global Markets y Banchile Inversiones los distinguió en la categoría Best Investment Bank in Chile. La publicación inglesa The Banker, al igual que en 2013, le adjudicó el premio de Banco del Año en Chile, y la revista europea MTN-i, especializada en programas de deuda, le hizo entrega del premio Rising Star 2013, debido a su diversificación de fuentes mediante colocaciones de bonos que lo convirtieron ese año en el primer banco chileno privado en acceder a financiamiento en yenes.

En Chile, Diario Financiero y Deloitte otorgaron a filiales del banco las distinciones de Mejor Agente Colocador de Bonos, Mejor Emisión de Acciones y Mejor Operación de OPA.



MANTENIENDO EL FOCO EN CERVEZAS Y BEBIDAS sin alcohol como categorías principales, en 2014 CCU continuó desarrollando su plan de expansión regional, el cual considera la integración de negocios entre estas categorías a nivel de cada mercado y la captura de sinergias entre países, para la articulación de una estrategia que le permita mantener una posición competitiva balanceada, rentable y sustentable. Adicional al ingreso a Paraguay, en diciembre de 2013, la compañía sumó dos nuevos mercados: Bolivia y Colombia, alcanzando presencia en seis países de la región.

La dinámica competitiva de las categorías en las cuales compite CCU, principalmente cervezas, es global. Hoy, el mercado latinoamericano está liderado por tres actores de escala mundial: AB InBev, SABMiller y Heineken. La compañía, en alianza con Heineken, es el tercero en la región.

GESTIÓN ANUAL

Durante 2014, CCU progresó significativamente en el despliegue de su estrategia de largo plazo: mantuvo su trayectoria de crecimiento orgánico, a través de aumentos de participación de mercado en los distintos segmentos de operación; continuó ejecutando su plan de crecimiento no orgánico, con el ingreso a nuevos mercados, y planeó una serie de iniciativas de ahorro de costos y maximización de márgenes, como parte de sus esfuerzos por alcanzar excelencia operacional y comercial.

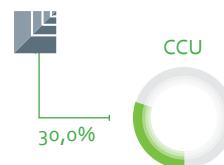
PARTICIPACIÓN DE MERCADO (%)

	2010	2011	2012	2013	2014
Chile ⁽¹⁾	37,5	37,8	37,8	39,6	40,8
Río de la Plata ⁽²⁾	16,3	16,8	15,9	17,2	17,3
Vinos ⁽³⁾	16,5	16,0	17,3	17,6	18,5
Total	27,5	27,9	28,1	29,9	30,7

(1) Cuota de mercado ponderada de todas las categorías en las que participa CCU basada en estimaciones internas recientes del tamaño del mercado de cada año. Fuentes: Nielsen, para Chile, Vino Doméstico y Argentina; ID Retail para Uruguay, y Viñas de Chile para la exportación de vino. Actualizado anualmente. Incluye la sidra en Argentina desde 2011. Excluye Paraguay; cerveza en Uruguay y vinos en Argentina. En el caso de Chile, excluye HOD.

(2) Incluye cidra en Argentina desde 2011. Excluye Paraguay, cerveza y aguas saborizadas en Uruguay. Fuente: ID Retail para Uruguay y Nielsen para Argentina.

(3) Incluye Vino Doméstico en Chile y Exportación. Fuente: Nielsen para Vino Doméstico y Asociación de Viñas de Chile para Exportación. Tamaño de mercado 2014 basado en estimaciones internas.

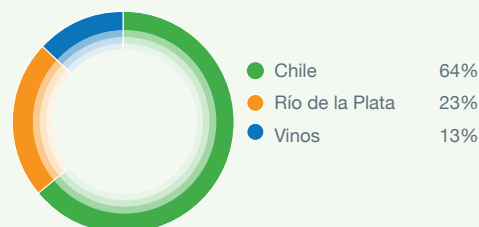


COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS

- Más de 160 años de trayectoria
- Listada en las bolsas de Chile, desde 1920, y Nueva York, desde 1999
- Presente, con plantas productivas, en Chile, Argentina, Uruguay, Paraguay y Bolivia
- 7.842 empleados

SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Distribución de los ingresos consolidados
(Total 2014: MM\$1.297.966)



Chile

- Mayor productor cervecero.
- Segundo productor y distribuidor de bebidas gaseosas.
- Mayor embotellador de aguas y néctares.
- Distribuidor de aguas purificadas (HOD).
- Mayor distribuidor de pisco.
- Participa, también, en los negocios del ron y confites.

Río de la Plata

- Segundo mayor productor de cerveza en Argentina, país donde también participa en negocios de sidra y licores.
- En Uruguay, participa en los mercados de aguas, bebidas gaseosas y en la distribución de cerveza; y en Paraguay, en los de bebidas gaseosas, aguas, néctares, y distribución de cerveza.

Vinos

- Participa a través del grupo VSPT, conformado en Chile por las viñas San Pedro, Tarapacá, Santa Helena, Misiones de Rengo, Leyda, Viñamar y Casa Rivas, y en Argentina, por Finca La Celia y Bodega Tamarí.
- Exporta a más de 80 países.



CCU avanzó hacia la visión
de ser una compañía regional
multicategoría



En el segmento de operación Chile, avanzó en su propósito de construir un sólido portafolio de marcas, mediante la introducción de la cerveza Sol a lo largo de todo Chile, los lanzamientos de varias extensiones de marca en las categorías no alcohólicas, e innovación en empaques y promociones de valor agregado en sus distintas categorías. El alto desempeño alcanzado por la filial Embotelladora CCU (ECCUSA) la hizo merecedora del reconocimiento de PepsiCo como “Embotellador del Año” a nivel global. Esta distinción se entrega anualmente a solo uno de sus más de 200 embotelladores en los cinco continentes.

En el segmento Río de la Plata destacan la introducción de formatos desechables para marcas relevantes del portafolio de cervezas, junto con el lanzamiento de la marca Sol en Argentina, extensiones de marcas e innovación en el portafolio de cervezas

y bebidas no alcohólicas, y la integración de sistemas de CCU en las operaciones de Paraguay y Uruguay. Fueron relevantes también los acuerdos alcanzados por la subsidiaria argentina Compañía Industrial Cervecera S.A. (CICSA) con Cervecería Modelo S. de R.L. de CV y con Anheuser-Busch LLC, sobre el término del contrato de importación que permitía a CICSA importar y distribuir exclusivamente en Argentina las cervezas Corona y Negra Modelo, y la licencia para la fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay. CICSA recibió como contraprestación a estos acuerdos la suma de ARS\$ 277,2 millones, equivalentes a USD 34,2 millones.

El 2014 fue un año muy positivo para el segmento de operación de Vinos, donde la subsidiaria Viña San Pedro Tarapacá fue galardonada como la “Viña del Año 2014” por la Asociación de Vinos de Chile, en reconocimiento a su excelencia enológica y compromiso con la operación sustentable, y recibió el premio internacional “Compañía Ética del Año”, en la quinta versión de “Green Awards 2014”.

RESULTADOS 2014

Los ingresos por ventas de CCU totalizaron \$1.297.966 millones en 2014, 8,4% superior al monto de 2013, debido a un 4,5% de mayores volúmenes de ventas y precios promedio 3,8% más altos. Este crecimiento refleja el buen desempeño de todos los segmentos de operación, a pesar del débil consumo privado en Chile junto a alzas en los impuestos específicos a bebidas alcohólicas y azucaradas, y un contexto económico desfavorable en Argentina. El Costo de ventas a nivel consolidado creció 12,6%, debido principalmente a la devaluación de las monedas locales en Chile y Argentina. Los gastos de administración y ventas crecieron 13,1% debido fundamentalmente a mayores gastos de marketing alineados con la estrategia de fortalecer las marcas y mayores gastos de distribución. Todo lo anterior se tradujo en una ganancia neta de \$119.557 millones para el ejercicio 2014, cifra que es 2,8% más baja que la ganancia obtenida en 2013.

Hitos 2014



- Ingreso al mercado boliviano a través de participación en BBO.
- Acuerdo de asociación con Postobón, para ingresar al mercado cervecero colombiano.
- Término de los contratos de distribución de las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y de la licencia de fabricación y distribución de cerveza Budweiser en Uruguay.
- Distinción de PepsiCo a Embotelladora CCU como “Embotellador del Año” a nivel global.
- Reconocimientos a Viña San Pedro Tarapacá como “Viña del Año 2014”, en Chile, y “Compañía Ética del Año”, a nivel internacional.



Nueva expansión fortalece posición competitiva en negocios principales

En mayo de 2014, CCU concretó, a través de la suscripción de un aporte de capital, un acuerdo de asociación que le permitió acceder al 34% de la propiedad de Bebidas Bolivianas S.A. (BBO) y, en una segunda etapa, ejercer el derecho a elevar esta participación hasta el 51% de las acciones. De esta forma, la compañía ingresó al mercado de bebidas alcohólicas y no alcohólicas en Bolivia. BBO produce gaseosas y cervezas en tres plantas ubicadas en las ciudades de Santa Cruz de la Sierra y Nuestra Señora de la Paz.

A esta operación agregó, hacia fines del año, la suscripción de un acuerdo con el grupo local Postobón S.A. para desarrollar una operación conjunta en Colombia, denominada Central Cervecera de Colombia S.A.S. Aportarán a esta sociedad un monto aproximado de US\$200 millones cada uno, de acuerdo a un plan de inversión gradual que considera, en

principio, la construcción de una planta de producción de cervezas y malta con una capacidad inicial de 3 millones de hectolitros anuales.

Postobón es el principal actor en la industria de las bebidas no alcohólicas del mercado colombiano, gracias a un portafolio de más de 35 marcas de bebidas, entre carbonatadas, aguas, jugos y energizantes, y una red de distribución que alcanza a alrededor de 490.000 clientes directos a lo largo del país. El mercado colombiano asciende a aproximadamente 23 millones de hectolitros de cerveza y malta, con un consumo per capita de 48 litros. El 11 de febrero de 2015, la Superintendencia de Industria y Comercio de Colombia (SIC) comunicó su autorización para la integración de Postobón y CCU para producir y comercializar la cerveza Heineken en el país. La importación y distribución de cerveza Heineken en este nuevo mercado comenzó en marzo de 2015.

INVEXANS

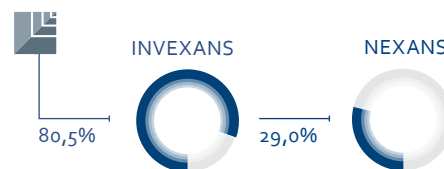
AL CIERRE DE 2014, INVEXANS posee el 28,97% de la propiedad de Nexans. Su participación en esta compañía global francesa data de 2008, cuando Madeco, la sociedad que es su origen, recibió el 8,9% de las acciones de Nexans en el marco de la operación de venta de su negocio regional de cables.

Invexans, sociedad cuyas acciones se transan en el mercado bursátil chileno, adoptó este nombre en marzo de 2013, al separar Madeco sus negocios industriales (fabricación de tubos de cobre, perfiles de aluminio y envases flexibles) de su inversión en Nexans, con el fin de focalizar de mejor manera los esfuerzos de la administración. Desde entonces, Invexans se ha enfocado en consolidar su participación en Nexans y contribuir al desarrollo y crecimiento de esta compañía multinacional. Durante 2014, completó un aumento de capital por aproximadamente US\$270 millones, aprobado en noviembre de 2013 con el fin de incrementar su participación en Nexans y reducir los pasivos de la compañía. Finalizado este proceso, Quiñenco aumentó su participación en Invexans desde 65,9% a 80,5%.

En diciembre de 2014, Quiñenco lanzó una Oferta Pública de Adquisición de acciones sobre el 19,55% de la propiedad de Invexans, a un precio de \$10 por acción. Esta OPA concluyó exitosamente en enero de 2015, con la adquisición por parte de Quiñenco de 4.008.842.930 acciones, incrementando así su participación a 98,3%.

En el directorio de Nexans la sociedad está representada por tres miembros. Además, uno de ellos participa en el Comité de Compensaciones y Designaciones, y en el Comité de Estrategia; este último, a cargo de la revisión y seguimiento del plan estratégico 2013-2015 de la compañía.

Nexans provee una extensa gama de cables y soluciones integrales para aplicaciones complejas y entornos exigentes de los mercados de transmisión y distribución de energía, industria, transporte y construcción. La compañía es un líder tecnológico que cuenta con 600 ingenieros y cuatro centros de investigación. En 2014, destinó US\$75 millones a esta área.

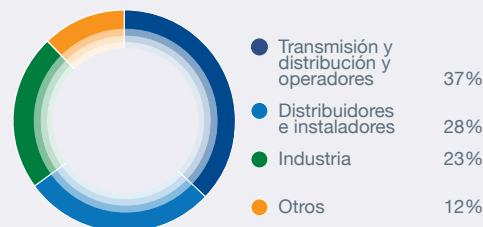


NEXANS

- Multinacional con base en Francia
- Presencia industrial en 40 países
- Listada en NYSE Euronext de París
- 26.144 empleados
- Ventas por €6.400 millones

SEGMENTOS DE NEGOCIO

Distribución de los ingresos consolidados
(Total 2014: €6.403 millones)



Transmisión, distribución y operadores

- Cables para la transmisión y distribución de energía eléctrica submarina, terrestre y aérea.
- Cables de cobre y fibra óptica para telecomunicaciones.

Industria

- Cables y soluciones para diversos mercados (automotriz, transporte, robótica y extracción de recursos naturales, entre otros).

Distribuidores e instaladores

- Cables y soluciones de red de estructuras de todo tipo, desde pequeñas residencias hasta edificios públicos y complejos industriales.



Invexans reafirmó su compromiso de largo plazo como accionista de Nexans, actor global en la industria de cables



La estrategia de Nexans se basa en la continua innovación en productos, soluciones y servicios; el desarrollo de sus empleados; la asesoría a clientes, y la introducción de procesos industriales seguros y de bajo impacto ambiental. Para asegurar la creación de valor en el largo plazo, la compañía está centrando sus esfuerzos en tres focos:

- Competitividad en costos.
- Liderazgo en áreas de mayor valor agregado.
- Administración de portafolio.

GESTIÓN ANUAL

El año 2014 se caracterizó por una fuerte volatilidad económica y política en mercados y regiones relevantes para los negocios de Nexans, factores que se sumaron a la caída en el precio del petróleo y otras materias primas en el segundo semestre del año, en un contexto de grandes variaciones en el tipo de cambio. En este entorno

difícil, Nexans se mantuvo alineado con su plan estratégico y logró importantes éxitos técnicos y comerciales. Durante el año firmó nuevos contratos con Airbus, los constructores navales STX y Fincantieri, SBB (operador de red ferroviaria suiza), Suzlon (fabricante de turbinas eólicas), BP y Statoil, entre otras. La excelencia tecnológica de la compañía quedó demostrada con la conclusión de innovadores proyectos.

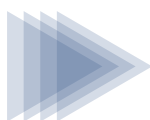
Para satisfacer la creciente demanda en Norteamérica, Nexans instaló una planta en Carolina del Sur que, en una superficie de 32.500 m², desarrollará la ingeniería, diseño y producción de cables de alta tensión. La compañía también abrió una nueva fábrica en Francia para proveer accesorios de conexión para redes de distribución eléctrica. La Planta Donchery, de 25.000 m², fue diseñada como un centro de investigación y desarrollo en el ámbito de las redes inteligentes de distribución de energía y recarga de automóviles eléctricos.

Durante el año, Nexans modificó su estructura administrativa, para acelerar su desarrollo y facilitar el enfoque de la administración en las prioridades de su plan estratégico. La Junta Directiva aprobó la división de las funciones de Presidente del Directorio y Director General Ejecutivo (CEO), nombrando, a partir de septiembre de 2014, a Frédéric Vincent como Presidente y Arnaud Poupart-Lafarge como CEO.

RESULTADOS 2014

En el año 2014 Invevans registró una pérdida neta de \$44.924 millones, un 6,2% inferior a la pérdida neta de \$47.884 millones reportada en el período anterior. Este menor resultado se explica principalmente por el aprovisionamiento y pago de juicios en Brasil en el año 2014 y una ganancia por plusvalía negativa asociada a las inversiones realizadas en Nexans en el 2013. Estos efectos mayormente contrarrestaron la mejoría en la participación proporcional de Invevans en la multinacional francesa. En el año 2014 Nexans registró una pérdida de €168 millones, inferior a la pérdida

Hitos 2014



Invevans

- Colocación del 100% de las acciones emitidas como parte del proceso de aumento de capital equivalente a US\$270 millones, aprobado en noviembre de 2013.
- Término de acuerdo con Nexans establecido en 2011 y ratificación de condición de accionista de largo plazo.

Nexans

- Apertura de nuevas plantas en Estados Unidos y Francia.
- División de los cargos de presidente del directorio y director ejecutivo (CEO), que desde septiembre 2014 son ejercidos por personas diferentes.



de €333 millones del año anterior, reflejando principalmente el buen desempeño del segmento de transmisión, distribución y operadores y del segmento industrial, que parcialmente compensaron el deterioro neto de activos por €197 millones. A nivel de Invexans, ajustando el resultado por el valor

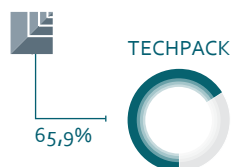
razonable determinado para dicha inversión, la participación en Nexans reportó un resultado negativo de \$25.749 millones en 2014, que contrasta favorablemente con la pérdida de \$53.146 millones del año 2013.

Invexans confirma calidad de accionista de largo plazo en Nexans

El 22 de mayo de 2014, Invexans y Nexans pusieron término al acuerdo firmado en marzo de 2011 y modificado en noviembre de 2012, que permitió a Invexans fortalecer su posición en la compañía francesa en términos de participación, miembros del directorio y de determinados comités, con el compromiso de mantener ciertos niveles de propiedad. La modificación del año 2012 establecía que Invexans no podría poseer más del 28% ("Standstill") ni menos de un 25% ("Lock-up") de las acciones de Nexans hasta noviembre de 2015.

Invexans solicitó poner término a este contrato dado que el principal objetivo del acuerdo

fue alcanzado, al consolidarse Invexans como accionista referente de Nexans, con un 28% de la propiedad. Al proponerlo, Invexans declaró que no es su intención traspasar el umbral del 30% de participación ni tomar el control sobre la compañía, y se comprometió a no solicitar al directorio (hoy conformado por 14 miembros) una representación superior a tres directores no independientes, o una cantidad de directores excesiva en relación a su participación, en caso de que el directorio sea ampliado. Además, expresó que no está en sus planes vender total o parcialmente su actual participación en Nexans.



EN ABRIL DE 2014 Y DESPUÉS DE UNA PROGRESIVA FOCALIZACIÓN EN EL NEGOCIO DE LOS ENVASES CON TECNOLOGÍA, se dio origen a una nueva identidad y razón social: Tech Pack S.A. Concluyó así el proceso de transformación de la antigua Madeco, que terminó primero con las actividades de fabricación y comercialización de tubos de cobre en Chile y Argentina, y luego con la producción y distribución de perfiles de aluminio y PVC en Chile.

Hoy Tech Pack S.A. (Techpack) es la matriz de empresas especializadas en la producción y comercialización de envases y embalajes, ubicadas en Chile, Perú, Colombia y Argentina. En junio de 2014 adquirió, en US\$34,3 millones, la empresa chilena Productos Plásticos HYC S.A. (HYC Packaging) a través de la filial Alusa, que de esta forma fortalece su oferta en impresión flexográfica, segmento en el cual HYC Packaging es líder del mercado local.

Con esta adquisición, Techpack concretó la primera etapa del plan de crecimiento orgánico e inorgánico en Latinoamérica, que es respaldado por un aumento de capital por US\$150 millones suscrito en un 100%. En este proceso, que se efectuó entre septiembre y noviembre de 2014, Quiñenco suscribió acciones por el equivalente a US\$98,7 millones, manteniendo así el 65,9% de la propiedad de Techpack.

GESTIÓN ANUAL

Durante el año, la compañía realizó el cambio de imagen corporativa para las cinco plantas que controla y creó una Gerencia de Desarrollo Técnico Comercial que buscará potenciar la relación con los clientes en la región e impulsar la generación de nuevos productos. A través de promociones internas, renovó la primera línea ejecutiva de sus filiales en Perú, Colombia y Chile, y continuó con la implementación de sistemas operativos y financiero-contables homologados que le permitirán transferir las mejores prácticas y proveer

TECHPACK

- 50 años en la industria de envases
- Plantas productivas en Chile, Argentina, Perú y Colombia
- Capacidad total: 82.500 toneladas anuales
- 2.236 empleados

UNIDADES DE NEGOCIO

Distribución de los ingresos consolidados
(Total 2014: MMUS\$ 372)



Alusa (Chile)

- Líder del mercado, con una participación de 36%.
- Plantas ubicadas en Quilicura y Huechuraba, Santiago.
- Capacidad de producción: 24.300 ton/año.
- Consolida operaciones de HYC Packaging, adquirida en junio 2014.

Peruplast (Perú)

- Líder del mercado, con una participación de 43%.
- Planta ubicada en Lima.
- Capacidad de producción: 36.000 ton/año.

Flexa (Colombia)

- Tercera empresa del mercado, con una participación de 9%.
- Planta ubicada en Cali.
- Capacidad de producción: 12.000 ton/año.

Aluflex (Argentina)

- Tercera empresa del mercado, con una participación de 7%.
- Planta ubicada en San Luis.
- Capacidad de producción: 10.200 ton/año.



Techpack es el proveedor regional de envases flexibles con la mayor capacidad productiva en Latinoamérica



herramientas de control y gestión de clase mundial a todas sus empresas. En esta misma línea, inició la medición del clima laboral utilizando el estándar de The Great Place to Work en todas las plantas productivas.

Para lograr un precio por acción más significativo en el mercado bursátil, donde cambió su nemotécnico de Madeco a Techpack, la empresa realizó en julio un canje de acciones

entregando un nuevo título por cada 100 antiguos. De esta forma, la cantidad de acciones suscritas y pagadas de la compañía pasó de 7.422 millones a 74.220.000. En noviembre, al finalizar el proceso de aumento de capital en el cual los accionistas suscribieron el 100% de las 301.650.000 acciones emitidas, la cantidad total de acciones suscritas y pagadas al cierre del ejercicio pasó a 375.870.000.

La marca Madeco, inscrita en la clase de cables, fue vendida el 27 de octubre a Nexans en un millón de dólares.

RESULTADOS 2014

Factores macroeconómicos, como la devaluación frente al dólar de las monedas de los países en los cuales tiene presencia la compañía, y el alza en el costo de las materias primas, hicieron de 2014 un año complejo para la industria de envases flexibles, afectada también por un alto nivel de competencia en Latinoamérica. Este contexto afectó los resultados de Techpack, que si bien logró un crecimiento anual de 8,8% en sus ventas físicas, al totalizar 62.889 toneladas, y de un 22,6% en sus ingresos, que alcanzaron \$212.764 millones, vio afectados sus márgenes. Por otra parte, en el año 2013 se registraron ganancias no recurrentes asociadas a su inversión en Peruplast. De esta forma, el resultado operacional disminuyó un 68,5% en 2014 respecto al año anterior. El reconocimiento contable del cierre de la unidad de perfiles impactó también el resultado final, que registró una pérdida de \$14.785 millones para el ejercicio 2014.

Hitos 2014



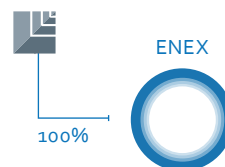
- Cambio de razón social y de nemotécnico en las Bolsas de Valores.
- Aumento de capital por US\$150 millones, suscrito en un 100%.
- Compra de HYC Packaging, en US\$34,3 millones.
- Término de las actividades productivas de Indalum, fabricante de perfiles de aluminio y PVC.
- Venta de marca Madeco a Nexans.
- Canje de acciones (100 a 1).



Aumento de capital por US\$150 millones respaldará plan de expansión regional de Techpack

Las tendencias económicas, demográficas, y de consumo per cápita en Latinoamérica son favorables a la industria de envases, cuyo crecimiento está siendo impulsado, además, por la rápida expansión de sus clientes globales en mercados emergentes.

Techpack ha conformado una plataforma regional que le permite capturar esta oportunidad de mercado. La empresa es líder en la industria de envases flexibles en la región y aspira a consolidar esta posición. Los fondos obtenidos en el aumento de capital tienen como destino principal la construcción de una nueva planta en Colombia, la incorporación de equipos de alta tecnología en las operaciones en Chile, el prepagado de deuda corporativa, la financiación de la adquisición de HYC Packaging en Chile y la adquisición de otras compañías en América Latina.



ENEX PARTICIPA EN LA INDUSTRIA CHILENA DE DISTRIBUCIÓN DE DERIVADOS DEL PETRÓLEO a través de la comercialización de combustibles, lubricantes, asfaltos y productos químicos para abastecer a diferentes mercados. Destacan entre ellos, el de Estaciones de Servicio, donde opera como licenciataria de la marca Shell con una red de 451 estaciones de servicio, y el de suministro a clientes industriales; principalmente de los sectores transporte, minería, aviación, industria y generación eléctrica.

Enex es el segundo mayor distribuidor de combustibles en el país, con una participación en 2014 de 21,3% en el mercado total de combustibles y de 24,1% en el segmento de estaciones de servicio.

La compañía complementa la oferta de sus estaciones de servicio con una red de 120 tiendas de conveniencia y con otros servicios afines, tales como lubricación y lavado de automóviles.

Enex es también un actor destacado en el mercado de lubricantes en Chile, operando como Macro Distribuidor exclusivo de lubricantes Shell y complementando su oferta con otros productos, tales como los aceites de grado alimenticio Rhenus y repuestos ACDelco, entre otros.

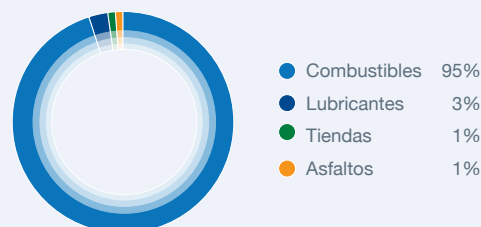
Adicionalmente, tiene una participación de 14,9% en la propiedad de Sociedad Nacional de Oleoductos (Sonacol), compañía que presta servicios de transporte de combustibles a través de oleoductos en la zona central del país; de 19,3% en la Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar), empresa de arriendo 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. Asimismo, Enex posee un 50% de Asfaltos Conosur, propietario de terminales de almacenamiento y despacho de asfaltos ubicados en Puchuncaví y Mejillones, y un 20% de DASA, compañía que opera una planta de almacenamiento y despacho de asfaltos ubicada en la Refinería de Petróleos de Concón.

EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX

- **Sociedad anónima adquirida en 2011**
- **Red nacional de 451 estaciones de servicio y 120 tiendas de conveniencia**
- **2.244 empleados**

ÁREAS DE NEGOCIO

Distribución de los ingresos
(Total 2014: MM\$ 2.176.803)



Combustibles

- Distribución mayorista y minorista a través de 451 estaciones de servicio bajo la licencia Shell.
- Suministro a clientes del segmento industrial, transporte, minería, aviación y generación eléctrica, entre otros.

Lubricantes

- Distribuidor exclusivo de lubricantes Shell en Chile.

Tiendas de Conveniencia

- 120 tiendas de conveniencia bajo las marcas upa!, Select y Va&Ven.

Otros segmentos

- Asfaltos: Soluciones de pavimentación para autopistas, caminos urbanos y rurales, y aeropuertos.
- Solventes Químicos: diluyentes utilizados en el proceso de producción de cobre y otros metales.



**Enx distribuye combustibles
con estándares de servicio
de clase mundial**



GESTIÓN ANUAL

Durante 2014, Enex consolidó la integración de las operaciones de Terpel Chile adquiridas en junio de 2013 y continuó con el proceso de optimización del negocio integrado. Asimismo, avanzó significativamente en el proceso de cambio de marca de las estaciones de servicio adquiridas en 2013 a la marca Shell, migrando 84 estaciones de servicio durante el año, totalizando así 111 estaciones transformadas desde la adquisición.

Adicionalmente, Enex abrió 8 nuevas estaciones de servicio, con lo cual amplió su presencia en siete comunas del país, alcanzando un total de 35 nuevas estaciones de servicio inauguradas desde la adquisición de Shell por parte de Quiñenco.

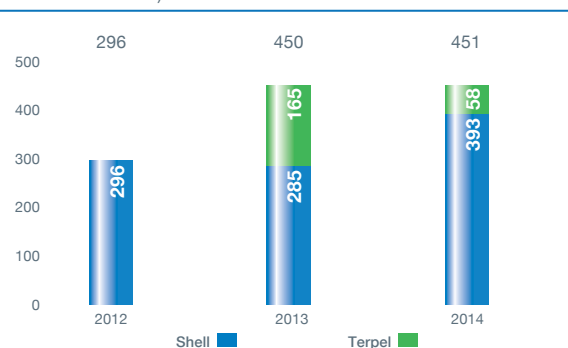
En 2014, Enex continuó implementando su nuevo concepto de tiendas de conveniencia con oferta premium de comida fresca y café de calidad, elevando a 16 la red de tiendas que opera bajo la marca “upa!”. La compañía proyecta continuar en 2015 con la migración paulatina del resto de las tiendas de su red al nuevo concepto.

Estas iniciativas permitieron que Enex fuera reconocida por Shell Brands International con la distinción Network Excellence, otorgada durante la reunión anual con sus licenciatarios de todo el mundo, realizada en Amsterdam en septiembre de 2014. Este galardón reconoce la calidad de la imagen, la excelencia y el crecimiento de la red de estaciones de servicio de Enex al incorporar la red de Terpel en 2013.

En el área industrial, la compañía consolidó su posicionamiento tras la integración de la cartera de clientes de Terpel Chile, adjudicándose importantes contratos de suministro, entre los que destaca el abastecimiento a la faena Caserones de la Minera Lumina Copper Chile. Asimismo,

ESTACIONES DE SERVICIO DE ENEX

(Número al cierre del año)



Hitos 2014



- Adjudicación de contrato para desarrollo de hasta 9 estaciones de servicio en Autopista Central.
- Migración de 84 estaciones de servicio Terpel a imagen de marca Shell.
- Apertura de 8 nuevas estaciones de servicio.
- Incorporación de 9 tiendas de conveniencia adicionales al formato upa!.
- Renovación del portafolio de lubricantes Shell, incluyendo el lanzamiento de la tecnología Pure Plus.
- Creación de subsidiaria de operación de servicios para el abastecimiento de combustibles y lubricantes en faenas mineras.



durante 2014 creó una nueva filial, Empresa de Soluciones Mineras SpA (ESM), para fortalecer la oferta de servicios asociados al suministro de combustibles y lubricantes para la industria minera.

En el negocio de distribución de lubricantes renovó el portafolio de lubricantes Shell. Destaca en este ámbito, el lanzamiento de la tecnología Pure Plus, innovación exclusiva de Shell que permite obtener lubricantes sintéticos a partir del gas natural, logrando mejor protección y desempeño de los motores.

RESULTADOS 2014

Los ingresos de Enx ascendieron a \$2.176.803 millones en 2014, un 23,8% superior a los obtenidos al cierre del año

anterior. Este crecimiento es producto, principalmente, de un mayor volumen de ventas de combustibles, impulsado por la integración de Terpel Chile a partir del tercer trimestre de 2013. Los volúmenes despachados en el año totalizaron 3,5 millones de m³, de los cuales el 96% corresponde a combustibles, el 1% a lubricantes y el 2% a asfaltos. El crecimiento anual en volúmenes fue de 14,4%.

La compañía obtuvo una ganancia de \$34.301 millones en el ejercicio 2014, cifra que representa un crecimiento de 81% con respecto a 2013. Influyeron en este incremento la integración de Terpel Chile a partir del tercer trimestre de 2013, junto con mejores márgenes unitarios en combustibles y en lubricantes.

Enx construirá una red de hasta 9 estaciones de servicio en Autopista Central

Autopista Central S.A., la autopista con mayor flujo vehicular en Chile, adjudicó a Enx un contrato para el desarrollo y explotación de hasta 9 estaciones de servicio Shell en el área de concesión de la autopista desde la Alameda hacia el sur, en los ejes Ruta 5 y General Velásquez, en la Región Metropolitana.

Enx invertirá hasta \$20.000 millones en la construcción de la mayor red de estaciones de servicio en una autopista urbana en el país, la cual contará con tiendas de conveniencia upa! e infraestructura y servicios asociados de primer nivel. Se espera que las estaciones de servicio se abran al público entre 2016 y 2017.

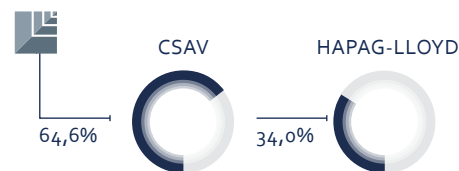


PARA CREAR UN OPERADOR SÓLIDO Y FUERTE EN EL SERVICIO DE TRANSPORTE MARÍTIMO, CSAV Y HAPAG-LLOYD acordaron, a principios de 2014, combinar sus negocios de transporte de carga en portacontenedores. Como consecuencia de esta integración, Hapag-Lloyd, como entidad combinada, se ubicó entre las cuatro principales compañías navieras del mundo que ofrecen servicios de línea de portacontenedores, con una flota aproximada de 200 naves y una capacidad de transporte de alrededor de un millón de TEUs, un volumen anual transportado estimado en 7,5 millones de TEUs e ingresos combinados proyectados de US\$12 mil millones.

Como contraprestación al aporte de su negocio de portacontenedores, CSAV se convirtió en el mayor accionista de Hapag-Lloyd, con una participación accionaria inicial del 30% de esta sociedad. Los accionistas de Hapag-Lloyd, incluidos la Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime, de propiedad del empresario Klaus-Michael Kühne, acordaron un aumento de capital por €370 millones que se inició tras el cierre de la combinación de negocios, en diciembre de 2014. CSAV se comprometió a aportar €259 millones. Este aporte, suscrito el 19 de diciembre, incrementó la participación de CSAV a un 34% del nuevo capital accionario de Hapag-Lloyd. Un segundo aumento de capital de esta compañía, por €370 millones, fue acordado en el contexto de la apertura en bolsa de Hapag-Lloyd, proceso que al cierre de este informe anual no tenía fecha definida.

Francisco Pérez Mackenna, presidente de CSAV, y Oscar Hasbún, gerente general de la compañía, fueron elegidos miembros del directorio de Hapag-Lloyd en la primera asamblea de accionistas de Hapag-Lloyd con la participación de CSAV, realizada el 2 de diciembre de 2014.

La casa matriz de Hapag-Lloyd permanece en Hamburgo, pero tendrá una fuerte presencia en Latinoamérica, a través de una oficina en Chile enfocada a sus negocios en la región.



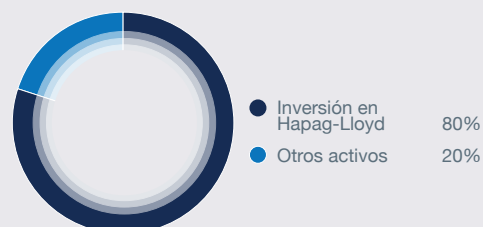
COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES

- **Fundada en 1872**
- **Listada en la Bolsa de Comercio de Santiago desde 1893**
- **Flota operada de 40 naves (15 propias)***
- **Capacidad total: 213.670 TEUs***

* Datos al 30 de noviembre de 2014, dado que en diciembre de 2014 los servicios portacontenedores fueron traspasados a la naviera alemana Hapag-Lloyd.

ÁREAS DE NEGOCIO

Participación en los activos totales
(Total 2014: MMUS\$ 2.211)



Portacontenedores

- Operación combinada con negocio de portacontenedores de la compañía alemana Hapag-Lloyd en diciembre de 2014.
- Hapag-Lloyd es el cuarto operador a nivel mundial con una capacidad de 980 mil TEUs y una participación de 5,2% al cierre de 2014.
- 34 servicios de línea (transporte de contenedores).
- 1,8 millones de TEUs transportados en 2014.

Otros servicios

- Transporte de automóviles.
- Transporte de cargas refrigeradas en naves especializadas.
- Transporte de graneles sólidos.
- Transporte de graneles líquidos.
- Freight Forwarder.



CSAV es, desde diciembre de 2014, el mayor accionista de Hapag-Lloyd, cuarto operador global de portacontenedores



CSAV, por su parte, sigue cotizando en el mercado bursátil chileno y, además de administrar la inversión en Hapag-Lloyd, fortalecerá la operación en el negocio de transporte de vehículos y seguirá participando en el negocio de la fruta, a través del servicio especializado de carga refrigerada. Asimismo, continuará impulsando operaciones en el transporte de graneles líquidos y potenciando soluciones logísticas integrales a la carga (*freight forwarder*), a través de su filial Norgistics.

GESTIÓN ANUAL

Durante el tercer trimestre de 2014, CSAV concluyó un aumento de capital por US\$202 millones, los cuales se

destinarán principalmente a completar el financiamiento del plan de adquisición de naves de 9.300 TEUs y a la inyección de caja adicional, que era un requisito para el cierre de la transacción con Hapag-Lloyd. A través de este proceso de aumento de capital, Quiñenco elevó su participación en CSAV a 54,5%.

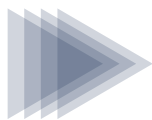
En diciembre de 2014, CSAV inició un segundo aumento de capital por US\$400 millones para concurrir al aumento de capital en Hapag-Lloyd, lo que elevó su participación a 34%, y para cubrir costos del cierre de la operación. Finalizado este proceso, en febrero de 2015, Quiñenco aumentó su participación en CSAV a 55,2%.

A fines de 2014, CSAV recibió la primera nave de 9.300 TEUs, de un total de siete, enmarcadas en el plan de inversión impulsado en 2013 con el propósito de aumentar su porcentaje de naves propias y contar con una de las flotas más eficientes de la industria. Producto de la fusión, la segunda nave de 9.300 TEUs fue recibida por Hapag-Lloyd en diciembre de 2014, al igual que las restantes cinco naves que serán entregadas durante el primer semestre de 2015.

RESULTADOS 2014

CSAV reportó una ganancia neta de US\$389 millones en 2014, presentando una mejoría significativa sobre la pérdida de US\$169 millones registrada en 2013. Este positivo resultado es explicado primordialmente por una ganancia neta después de impuestos de US\$619 millones generada por la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd en diciembre 2014, la cual compensó con creces la pérdida de esta unidad registrada hasta noviembre del mismo año.

Hitos 2014



- Combinación del negocio de portacontenedores con los de Hapag-Lloyd, pasando CSAV a ser el mayor accionista de la nueva entidad con un 30% de participación.
- Suscripción en el aumento de capital de Hapag-Lloyd que permitió elevar a 34% la participación de CSAV en la compañía alemana.
- Aumento de capital de CSAV por US\$202 millones e inicio de un segundo aumento de capital por US\$400 millones.
- Incorporación de Francisco Pérez Mackenna, presidente de CSAV, y de Oscar Hasbún, gerente general de la compañía, al directorio de Hapag-Lloyd.
- Recepción de las primeras dos naves portacontenedores de 9.300 TEUs, de un total de siete.



La ganancia neta de US\$619 millones se genera al registrar la transacción con Hapag-Lloyd de acuerdo a IFRS, que implica valorizar la adquisición del 30% de Hapag-Lloyd a valor justo, comparado con el valor libro del negocio de portacontenedores aportado, restando además de los costos y gastos en impuestos asociados a la transacción. Por otra

parte, esta ganancia neta también refleja la participación de CSAV en la pérdida de Hapag-Lloyd del mes de diciembre de 2014, dado que dicho resultado incluye efectos materiales directamente asociados a la transacción, principalmente una provisión por reestructuración y un deterioro de 16 naves propias.

Sinergias por US\$300 millones anuales generará operación combinada de CSAV y Hapag-Lloyd

La integración operativa de los servicios de CSAV al sistema de Hapag-Lloyd, quedaría completada a mediados de 2015, consiguiendo así uno de los objetivos principales de la transacción: lograr sinergias, tanto en términos financieros como estructurales.

Hapag-Lloyd cuenta con una fuerte presencia en el comercio este-oeste, siendo uno de los líderes del mercado en el Atlántico Norte, mientras que la fortaleza de CSAV está, principalmente, en el comercio norte-sur, desde y hacia Sudamérica.

Se estiman en US\$300 millones las sinergias que generará la operación combinada, las que provienen en gran medida de mejoras en economías de red, una estructura organizacional más eficiente y sistemas unificados de alto nivel.



SAAM, FILIAL DE SM SAAM, provee servicios integrados de transferencia de carga a exportadores e importadores y a compañías navieras y áreas, a través de tres unidades de negocio: Terminales Portuarios, Remolcadores y Logística.

Hasta febrero de 2012, SAAM era filial de CSAV. A partir de la división de esta última, se creó la sociedad SM SAAM, dueña del 99,9995% de las acciones de SAAM. En marzo de ese mismo año comenzaron a ser transados los títulos de SM SAAM 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.

Con 2,6 millones de TEUs transferidos en el año 2014, SAAM es el mayor operador portuario de Sudamérica. En Chile administra los puertos de San Antonio, San Vicente, Iquique, Antofagasta, Arica y Corral, y en el extranjero: Florida International Terminal (Estados Unidos), Terminal Marítimo Mazatlán (México), Puerto Buenavista (Colombia) y Terminal Portuario de Guayaquil (Ecuador).

En el negocio de remolcadores, SAAM es líder en Latinoamérica y el cuarto operador global. En 2014 consolidó esta posición al iniciar la operación conjunta con la compañía holandesa SMIT, del grupo Boskalis, para los mercados de Brasil, Panamá, México y Canadá.

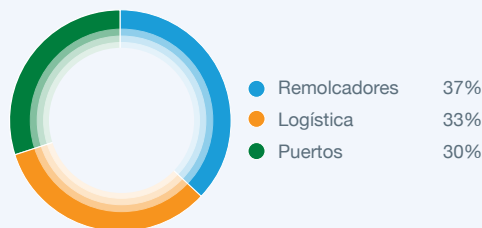
En el área de Logística, la compañía provee servicios de apoyo terrestre a la cadena de abastecimiento de navieras y aerolíneas (agenciamiento y depósito de contenedores, entre otros) y a empresas que realizan importaciones o exportaciones, a quienes atiende con un enfoque de servicio integral, en la modalidad de Contract Logistics, y con capacidad de transferir desde carga a granel hasta distribución y control de inventarios a nivel de detalle (SKU). Además, esta división ofrece servicios especiales a clientes que requieren soluciones a medida, como el almacenaje de líquidos en silos especializados. Logística opera principalmente en Chile y Perú, por lo cual tiene un

SAAM

- Fundada en 1961
- Presencia en 13 países y 84 puertos
- 4.146 empleados

ÁREAS DE NEGOCIO

Distribución de los ingresos consolidados*
(Total 2014: MMUS\$ 775)



* Incluye ingresos proporcionales de las coligadas (ponderados por la propiedad de SAAM).

Remolcadores

- Líder latinoamericano y cuarto operador a nivel mundial.
- 191 remolcadores (11 en construcción)*.
- Operaciones en 11 países y 70 puertos.

*Considera remolcadores de joint ventures con SMIT Boskalis

Terminales Portuarios

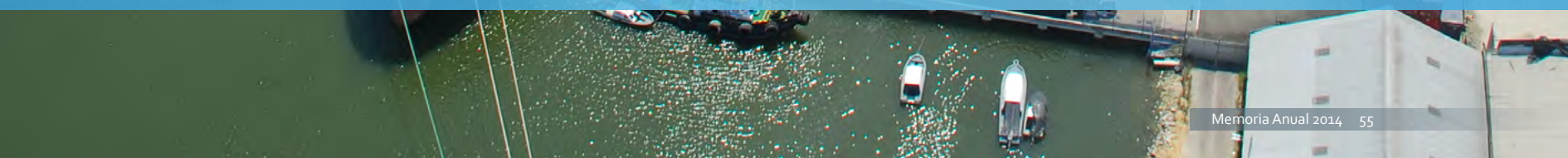
- Mayor operador portuario de América del Sur.
- 10 terminales portuarios en cinco países.
- 30,6 millones de toneladas transferidas en 2014.

Logística

- Servicios de apoyo terrestre a navieras, aerolíneas, importadores y exportadores.
- 3.505.000 m² de áreas de apoyo y bodegas (sin considerar 354 hectáreas del Fundo La Virgen, en San Antonio).



SAAM es el mayor administrador de puertos de América del Sur y el cuarto operador de remolcadores del mundo





importante potencial de crecimiento en la expansión de sus servicios al resto de los países de la región.

GESTIÓN ANUAL

El inicio de la operación conjunta de remolcadores con la compañía holandesa SMIT Boskalis fue el principal hito del año. También destacaron en esta área, el aumento de servicios especiales en Ecuador y la renovación de contratos en Honduras (Puerto Cortés) y Brasil.

En el área de gestión portuaria, la compañía fortaleció el liderazgo en eficiencia de San Antonio Terminal Internacional

(STI), el principal puerto de Chile, con la incorporación de cuatro grúas eléctricas RTG, con capacidad de levante de 50 toneladas, la ampliación del muelle en 31 metros y la implementación de una plataforma de automatización que asegura el correcto despacho de contenedores. En septiembre, recaló en este puerto el buque más grande que ha arribado a Chile, el portacontenedores Gustav Maersk. Con 367 metros de eslora, 43 metros de manga y un calado de 15 metros, es una estructura 110 metros más alta que el Cerro San Cristóbal.

En el período destacaron el buen desempeño de las operaciones de San Vicente, Iquique, Guayaquil y Florida y los avances de Mazatlán, así como el progreso en las inversiones para ampliar los puertos de San Antonio y San Vicente.

En el negocio de Logística, SAAM inició el desarrollo de los servicios de *Contract Logistics*, ofreciéndolos a sus clientes del segmento de importadores y exportadores en Chile.

RESULTADOS 2014

La ganancia neta de SM SAAM en el año 2014 alcanzó a US\$61,0 millones, un 17,0% menor a la del año anterior. El buen desempeño de las divisiones de terminales portuarios y remolcadores, esta última reflejando la incorporación de nuevos mercados con la asociación con Boskalis, fueron contrarrestados por una ganancia no recurrente en el año 2013 por la venta de Cargo Park y un menor resultado obtenido por la división de logística.

Hitos 2014



- Fortalecimiento de la posición competitiva con el ingreso a dos nuevos mercados (Canadá y Panamá) y mayor participación en Brasil, con el inicio de operaciones de SAAM SMIT Towage Brasil y SAAM SMIT Towage México, empresas conjuntas de SM SAAM y el grupo holandés Boskalis.
- Se inicia el desarrollo de Contract Logistics a los clientes importadores y exportadores en Chile.
- Incorporación de 4 grúas RTG a STI, ampliación del muelle en 31 metros y recalada de Gustav Maersk, mayor buque recibido en Chile (9.700 TEU).



En joint venture con el grupo Boskalis, SAAM se consolidó como el segundo operador de remolcadores de Brasil

El 1º de julio de 2014, SAAM S.A. y la empresa holandesa Boskalis Holding B.V., a través de su subsidiaria SMIT, concretaron el acuerdo de asociación anunciado en septiembre de 2013, para la explotación y el desarrollo conjunto del negocio de remolque portuario y marítimo en México, Brasil, Canadá y Panamá. Este acuerdo opera a través de las sociedades SAAM SMIT Towage Brasil y SAAM SMIT Towage México.

En Brasil, SAAM y Boskalis aportaron todos sus negocios y activos de remolque y marítimos a la empresa conjunta, compartiendo la propiedad en partes iguales. Con una flota total de 54 remolcadores, se convirtieron en el segundo operador en este mercado. En el segundo joint venture se incorporaron las operaciones de SAAM en México y de SMIT en Canadá y Panamá, totalizando una flota de 60 remolcadores, compartiendo la propiedad con participaciones de 51% y 49%, respectivamente.

Se estima que estos joint ventures generarán sinergias operacionales de aproximadamente US\$10 millones anuales a partir del segundo año de operación. Estas provendrán, principalmente, de un aumento en la eficiencia de la flota y del ahorro de costos, el intercambio de mejores prácticas y la complementariedad de los mercados involucrados.

Información Corporativa



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 29 de abril de 2015, 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° 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
N° 33 y 34	12-05-14	\$45,04818	M\$74.904.293	2013

ACCIONISTAS

Al cierre del ejercicio 2014, el capital suscrito y pagado se divide en 1.662.759.593 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre de 2014 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 Ltda.*	140.971.280	8,48
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa	124.205.386	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	34.281.199	2,06
76.645.030-k	Banco Itaú por cuenta de inversionistas	29.652.803	1,78
96.871.750-2	Inversiones Salta S.A.*	23.684.851	1,42
96.684.990-8	Moneda S.A.	21.840.003	1,31
76.327.982-0	Inversiones Alaska Ltda.*	20.041.305	1,21
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A.	11.904.289	0,72
Totales		1.559.998.393	94,62

* Sociedades relacionadas con el grupo Luksic

Otra información al 31 de diciembre de 2014

N° de acciones suscritas y pagadas	N° de accionistas
1.662.759.593	1.191

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 Ltda., 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 Ltda., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

PORCENTAJE DE PROPIEDAD DE LOS DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2014 el siguiente Director posee en forma directa acciones de la Sociedad:

Director	% de propiedad
Andrónico Luksic Lederer	0,00001%

Al 31 de diciembre de 2014 los siguientes Ejecutivos principales poseen acciones de la Sociedad:

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

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 Electrónica de Chile.

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de los montos transados, precio promedio y presencia bursátil durante el año 2014, en las bolsas de valores de Chile.

	Acciones transadas N°	Monto total transado M\$	Precio promedio \$	Presencia bursátil %
2014				
1er Trimestre	9.270.167	11.262.683	1.214,94	68,33%
2° Trimestre	17.234.039	20.761.828	1.204,70	69,44%
3er Trimestre	8.178.250	10.134.807	1.239,24	64,44%
4° Trimestre	16.380.627	20.553.057	1.254,72	63,89%
2014	51.063.083	62.712.375	1.228,14	

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 ciertos casos el control lo ejerce en conjunto con un socio estratégico. Esta política no excluye la posibilidad de efectuar inversiones en empresas adicionales o anexas 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 2014 se estima que la economía chilena creció un 1,9%. 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. En el caso del negocio de transporte de contenedores, la industria enfrenta un desequilibrio entre oferta y demanda que se ve reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global, lo cual ha afectado las tarifas. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco lo 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 variables, lo que podría impactar negativamente a la empresa en períodos cuando se incrementen 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° 198, celebrada el 5 de junio de 2014, 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 tenido la calidad de director independiente y presidente en ambos.

Durante el ejercicio 2014 y en forma comparativa con el ejercicio anterior, los integrantes del Comité han percibido las siguientes remuneraciones:

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 2014 de M\$7.359, M\$7.359 y M\$7.359 (en 2013 M\$6.991, M\$6.991 y M\$6.991), respectivamente.

Durante el ejercicio 2014 el Comité se reunió ocho 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 Rodrigo Hinzpeter Kirberg.

En el pasado ejercicio 2014, 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°121, del 26 de marzo de 2014, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente

al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 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°124, del 4 de septiembre de 2014, 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 2014. Además, en su Sesión N°127, del 4 de diciembre de 2014, el Comité conoció el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.

2. En su Sesión N°122, de fecha 3 de abril de 2014, 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 2014 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 Internacional 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°120, del 8 de enero de 2014, examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en el arrendamiento de un helicóptero biturbina a la sociedad Transporte Aéreo y Marítimo S.A., para el uso de los Directores y Ejecutivos de Quiñenco S.A.
4. En su Sesión N°121, del 26 de marzo de 2014, 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 emisión de un informe sobre los efectos tributarios y laborales de los eventuales pagos de indemnizaciones por terminación de contratos de trabajo con empleados de Quiñenco S.A. Además, en su Sesión N°123, del 7 de agosto de 2014, informó también favorablemente

la contratación de la referida firma de auditores externos independientes para emitir un informe en virtud del cual se certificara a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras que Quiñenco S.A. no se encontraba a esa fecha en las hipótesis previstas por los artículos 31 de la Ley N°18.010 y 3° transitorio de la Ley N°20.175. Asimismo, en su Sesión N°126, del 6 de noviembre de 2014, informó favorablemente la contratación de la misma firma de auditores externos independientes para efectuar una evaluación conceptual respecto de los requerimientos de IFRS en la toma de control de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. al 30 de septiembre de 2014, según requerimiento de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. En su Sesión N°122, de fecha 3 de abril de 2014, examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en la venta de automóviles usados de propiedad de Quiñenco S.A. al Gerente General y al Gerente de Administración y Finanzas de la misma Sociedad. Asimismo, en su Sesión N°123, del 7 de agosto de 2014, el Comité examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en la venta de un automóvil usado de propiedad de Quiñenco S.A. al Gerente de Desarrollo de la misma Sociedad.
6. En su Sesión N°125, de fecha 2 de octubre de 2014, examinó e informó favorablemente la operación entre partes relacionadas consistente en la celebración de sendos contratos de prestación de asesorías y de arrendamiento de oficinas, a la filial Invexans S.A.
7. En su Sesión N°126, de fecha 6 de noviembre de 2014, conoció el informe relativo a la ejecución del plan de auditoría interna en el año 2014.
8. En su Sesión N°127, del 4 de diciembre de 2014, examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2014 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. Estos últimos tampoco formularon comentarios ni proposiciones relativos a la marcha de los negocios sociales.



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 2014 y 2013 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Guillermo Luksic Craig M\$0, M\$198.539 y M\$0 en 2014 (M\$0, M\$0 y M\$180.034 en 2013); Andrónico Luksic Craig M\$1.807, M\$165.164 y M\$755.848 en 2014 (M\$3.924, M\$152.909 y M\$604.707 en 2013); Jean-Paul Luksic Fontbona M\$1.807, M\$165.164 y M\$0 en 2014 (M\$2.454, M\$152.909 y M\$0 en 2013); Hernán Büchi Buc M\$3.614, M\$214.291 y M\$0 en 2014 (M\$3.436, M\$198.666 y M\$0 en 2013); Gonzalo Menéndez Duque M\$3.614, M\$214.291 y M\$0 en 2014 (M\$3.436, M\$198.170 y M\$0 en 2013); Matko Koljatic Maroevic M\$3.614, M\$214.291 y M\$0 en 2014 (M\$3.436, M\$198.170 y M\$0 en 2013); Fernando Cañas Berkowitz M\$3.614, M\$165.164 y M\$0 en 2014 (M\$3.436, M\$152.909 y M\$0 en 2013); Nicolás Luksic Puga M\$3.097, M\$123.873 y M\$0 en 2014 (M\$1.474, M\$0 y M\$0 en 2013) y Andrónico Luksic Lederer M\$2.067, M\$0 y M\$0 en 2014 (M\$0 en 2013).

GASTOS POR ASESORÍA DEL DIRECTORIO

En el año 2014, los gastos por concepto de asesoría del Directorio totalizaron M\$196.418.

REMUNERACIONES DE LOS GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

Las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad en el ejercicio 2014 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M\$5.742.281 (M\$5.036.620 en 2013).

PLAN DE INCENTIVO

Al 31 de diciembre del año 2014 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIO

En el año 2014 las indemnizaciones pagadas por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad totalizaron M\$457.902.

INFORMACIÓN SOBRE HECHOS ESENCIALES

Los hechos relevantes o esenciales informados por Quiñenco S.A. durante el ejercicio 2014 son los siguientes:

1. Con fecha 9 de enero de 2014, Quiñenco S.A. (indistintamente, la “Sociedad”) informó a la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), en carácter de hecho esencial, que, conforme a lo informado por la filial LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) con fecha 9 de enero de 2014, por acuerdo del Directorio de esta última tomado con esa misma fecha se 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 LQIF era titular en dicha institución bancaria. Como consecuencia de lo anterior, Quiñenco S.A. procedió a ajustar el Pacto de Accionistas suscrito con Citigroup en LQIF, en el sentido de reducir la obligación de LQIF de mantener una participación en el Banco de Chile del 58,33% de los derechos a voto a un 51% de dichos derechos, lo cual no implicaría cambio en el control del Banco de Chile por parte de Quiñenco S.A.
2. Con fecha 6 de marzo de 2014, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, complementando lo informado con fecha 9 de enero de 2014, que con fecha 29 de enero de 2014 LQIF colocó 6.700.000.000 de acciones del Banco de Chile en el precio de \$67 por acción. Por su parte, con fecha 14 de febrero de 2014 Quiñenco S.A. percibió de LQIF el reparto de un dividendo eventual de \$205.159.060.649, con cargo a las ganancias acumuladas de la referida filial, lo que no tuvo un efecto en los resultados distribuibles de Quiñenco S.A.
3. Con fecha 3 de abril de 2014, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que, habiendo puesto a disposición del Directorio su cargo de Gerente Legal de la Sociedad, don Manuel José Noguera Eyzaguirre, el Directorio, en su sesión celebrada con esa misma fecha, aprobó la contratación de don Rodrigo Hinzpeter Kirberg, como nuevo Gerente Legal de Quiñenco S.A. Por su parte, don Manuel José Noguera Eyzaguirre asumió como Asesor de la Presidencia y del Directorio de la Sociedad. Adicionalmente, se informó a la SVS de la designación de don Davor Domitrovic Grubisic, como Abogado Jefe, y de la creación de tres nuevas gerencias; a saber: (i) Asuntos Corporativos y Comunicaciones, asumiendo como gerente de la misma doña María Carolina García de la Huerta Aguirre; (ii) Sustentabilidad, asumiendo como gerente de la misma

don Álvaro Sapag Rajevic; y (iii) Economía, asumiendo como Economista Jefe doña Andrea Paula Tokman Ramos.

4. Con fecha 2 de diciembre de 2014, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que con esa misma fecha, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), filial de la Sociedad, comunicó como hecho esencial cierta información referente a la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con la naviera alemana Hapag-Lloyd AG (“HL”), pasando a tener CSAV una participación equivalente al 30% del capital accionario emitido por HL, y del cierre de la referida transacción en la ciudad de Hamburgo, Alemania. Adicionalmente, CSAV informó a la SVS que se estimaba que la transacción con HL generaría una utilidad aproximada de US\$510 millones y que los efectos financieros ascenderían para Quiñenco S.A. a una utilidad aproximada equivalente a US\$278 millones.
5. Con fecha 4 de diciembre de 2014, Quiñenco S.A. informó a la SVS, en carácter de hecho esencial, que con esa misma fecha, el Directorio de la Sociedad aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Invexans S.A. de las cuales no era dueña, directa e indirectamente, Quiñenco S.A., esto es, 4.382.594.708 acciones, representativas del 19,55% del total de las acciones emitidas por dicha sociedad. Atendidas las actuaciones preparatorias necesarias para dar inicio a la OPA, no fue posible señalar una fecha precisa para dicho inicio, sin perjuicio que ello ocurriría dentro de los próximos 30 días. Finalmente, se informó un precio de la oferta de \$10 por acción, pagadero en dinero y al contado.

La venta de acciones de Banco de Chile a la que hacen referencia los puntos 1 y 2, redujo la participación de LQIF en el Banco de Chile a 51,2% y, tal como se explica en dichos puntos, no tuvo un efecto en los resultados de Quiñenco. Sin embargo, se registró un incremento patrimonial de aproximadamente \$79.000 millones. La venta de dicho paquete accionario implicó, como lo indica el punto 2, la distribución de un dividendo eventual a Quiñenco.

La creación de tres nuevas gerencias mencionada en el punto 3, tuvo el objeto de acometer los desafíos actuales de Quiñenco bajo una estructura acorde con los mismos. Incorporando así la responsabilidad de administrar las relaciones con los grupos de interés externos, la investigación y análisis del impacto de diversos factores económicos sobre los países, sectores o industrias relevantes para la toma de decisiones, como también la incorporación de las áreas relativas a la sustentabilidad.

La fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con la naviera alemana Hapag-Lloyd descrita en el punto 4, se tradujo en una ganancia neta de \$245.816 millones para Quiñenco en el ejercicio 2014. La concreción de dicha fusión convierte a CSAV en el principal accionista de la cuarta naviera a nivel mundial, con ventas por alrededor de US\$12 mil millones anuales, una flota de aproximadamente 200 naves y un potencial significativo de ahorros de costos que le darán mayor competitividad y rentabilidad.

La OPA sobre un 19,55% de la propiedad de Invexans descrita en el punto 5, concluyó exitosamente en enero de 2015. El resultado fue la adquisición por parte de Quiñenco de 4.008.842.930 acciones, aumentando su participación en dicha filial desde un 80,5% a un 98,3%, con un desembolso total de \$40.088 millones.

DOTACIÓN DE QUIÑENCO Y SUBSIDIARIAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Empresa	CHILE			EXTRANJERO			Totales
	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Ejecutivos	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	
Quiñenco	17	22	16	-	-	-	55
LQIF y subsidiarias	547	5.920	8.340	-	-	-	14.807
Invexans	1	3	1	-	-	-	5
Techpack y subsidiarias	20	158	501	18	441	1.098	2.236
Enex y subsidiarias	17	601	1.626	-	-	-	2.244
CSAV y subsidiarias	6	81	4	-	79	-	170
Otras subsidiarias	7	55	13	-	-	-	75
Totales	615	6.840	10.501	18	520	1.098	19.592



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	-	-
CCU	-	3
Invexans	-	-
Techpack	1	1
Enex	1	1
CSAV	1	-
SM SAAM	-	-

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, Banchile y Banlegal.

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 las categorías 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 alcohólicas en Chile, en la categoría de gaseosas, CCU cuenta con las marcas: Bilz, Bilz Light, Bilz Zero, Pap, Pap Light, Pap Zero, Kem, Kem Light, Kem Xtreme y Nobis. En la categoría aguas minerales en Chile posee las marcas Cachantun, Mas, Mas Woman y Porvenir, en aguas purificadas y HOD cuenta con la marca Manantial. En Uruguay, la compañía cuenta con las marcas Nativa y Nix para aguas minerales embotelladas y gaseosas, respectivamente. Asimismo,

en Paraguay posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos y La Fuente para aguas.

En vinos, CCU cuenta con las marcas de Viña San Pedro Tarapacá S.A., tales como Cabos de Hornos, Tierras Moradas, Kankana del Elqui, 1865, Castillo de Molina, 35 Sur, Gato, Gato Negro, Viña Mar de Casablanca, Altair, Sideral, Las Encinas, Urmeneta, Etiqueta Dorada, 1865 Limited Edition, Terroir, Sarmientos, Tarapacá Cosecha y San Pedro Exportación y el portafolio de Viña Santa Helena que comprende Santa Helena, Vernus, Notas de Guarda, D.O.N. (De Origen Noble), que se suman a Selección del Directorio, Santa Helena Reserva, Siglo de Oro, Parras Viejas y Gran Vino. Viña Tarapacá Ex Zavala, cuenta con las marcas Tara.Pakay, Etiqueta Negra, Gran Reserva, Tarapacá Plus, León de Tarapacá, Gran Tarapacá y Gran Reserva Tarapacá Etiqueta Azul, además de Misiones de Rengo, Leyda, y Casa Rivas. En Argentina se encuentran las marcas La Celia y Tamarí.

En licores, en la categoría pisco, CCU cuenta con las marcas: Mistral, Mistral Nobel, Mistral Gran Nobel, Mistral Creme, Mistral Ice, Ruta Norte, Ruta Cocktail, Ruta Cocktail Mango, Campanario, Campanario Sour, Campanario Sour Light, Campanario Sour Pica, Campanario Reposado, Campanario Mango, Campanario Mango Light, Campanario Chirimoya Colada, Campanario Piña Colada, Vaina Campanario, Campanario Lúcumá 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 ron, la Compañía cuenta con las marcas Sierra Morena Dorado, Sierra Morena Añejo, Sierra Morena Extra Añejo, Sierra Morena Extra Añejo 5 años, Sierra Morena Blanco, Sierra Morena Imperial y Ron Cabo Viejo. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehrenberg con sus variedades en Manzanilla, Café, Cacao, Amaretto, Triple Sec y Menta.

En Argentina, dentro de la categoría sidra, la Compañía 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 de Licencias, franquicias, royalties o concesiones.

En el negocio de los snacks, 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, la Compañía posee otras marcas específicas de cada producto. Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. es también dueña de la marca Natur.

Invexans: Invexans

Techpack: Alusa, Aluflex, Peruplast, Empaques Flexa, Eco Alusa, Vigaflex, Tech Pack, HYC y Decker.

Enex: Enex, Shell, Shell V-Power, Terpel (hasta junio de 2015), Shellcard, Tu Lavado, upa!, Select, Va&Ven, Helix, Rimula, Pennzoil, Gadus, Spirax, Tellus, Rhenus, Basf, ACDelco, Kyrnex, Advance. Enex tiene licencia y uso de la marca Shell en estaciones de servicio para la comercialización de combustibles y es el Macro Distribuidor de lubricantes Shell en Chile.

CSAV: Las principales marcas utilizadas por la Compañía son CSAV, Libra, CSAV Norasia y Odfjell y Vapores. En diciembre de 2014, todas las marcas comerciales relacionadas con las denominaciones Libra y Norasia se transfirieron a Hapag-Lloyd AG como parte del negocio de portacontenedores que le fue aportado por CSAV, otorgándosele además una licencia indefinida para el uso de la marca CSAV en el negocio de portacontenedores.

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.

Adicionalmente, existe convenio de uso de marca “Banlegal”, autorizado por Banco de Chile a Promarket S.A.

Según este convenio “Banco de Chile es dueño de la marca comercial Banlegal inscrita tanto como marca en la clase 35 bajo el N° 639.400, como también como marca-mixta en la clase 35 bajo el N° 639.407, ambas en el Departamento de Propiedad Industrial del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción. Banco de Chile entrega en comodato a Promarket S.A., el uso de la marca Banlegal para que la división legal de esta última la pueda usar como denominación para su identificación con motivo de los servicios legales que presta al Banco de Chile”. El comodato tiene duración indefinida, pudiendo Banco de Chile poner término en cualquier momento a través de un aviso escrito con a lo menos 30 días de anticipación.

Banco de Chile y Citigroup Inc. celebraron un Contrato de Licencia de Marcas con fecha 27 de diciembre de 2007. En virtud del contrato, Citigroup Inc. otorgó a Banco de Chile una licencia no exclusiva, pagada y sin regalías para usar algunas marcas de Citigroup Inc. dentro del territorio chileno. Adicionalmente, Citigroup Inc. otorgó una licencia para usar su nombre de dominio solamente en relación al marketing y promoción de servicios autorizados en el territorio chileno.

CCU: Directamente o a través de sus filiales y coligadas, tiene contratos de licencia respecto de las marcas y productos Pepsi, Crush, Canada Dry Limón Soda, Ginger Ale y Agua Tónica, Gatorade, Adrenaline Red, Lipton Ice Tea, Nestlé Pura Vida y Pure Life, Perrier; y las cervezas premium Heineken, Sol, Coors 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 Paraguay tiene licencia para producir y distribuir jugos bajo la marca Watt’s.

En cuanto a la cerveza Budweiser, en Chile CCU es el distribuidor exclusivo. En Argentina, CCU fabrica Heineken, Amstel, Sol y Budweiser, bajo sendos contratos de licencia exclusiva para la producción



y comercialización de estos productos. En Colombia, a contar de marzo de 2015, CCU, a través de Central Cervecera de Colombia S.A.S. tiene la licencia para elaborar y/o comercializar cerveza Heineken. En Uruguay, cuenta con licencia para distribución de las marcas Heineken y Schneider. Por su parte en Paraguay cuenta con licencia para distribuir cerveza bajo las marcas Heineken, Coors, Paulaner y Schneider.

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, entre otros.

Para satisfacer sus distintos requerimientos, CCU celebra anualmente contratos de compraventa para sus principales materias primas entre ellos malta, arroz y lúpulo para la cerveza, azúcar para las bebidas, uva para el vino, pisco y cócteles y material de embalaje a productores locales o a través de compras en el mercado internacional.

Los principales contratos de licencia de CCU, mantenidos directamente o a través de sus filiales, se detallan en el cuadro a continuación:

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	Diciembre 2025	Anheuser-Bush, Inc.	Argentina
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
Heineken para Uruguay ⁽¹⁾	Abril 2023	Heineken Brouwerijen BV	Uruguay
Pepsi, Seven Up y Mirinda	Diciembre 2043	Pepsico, Inc., Seven-Up International, a través de Bebidas CCU-PepsiCo SpA	Chile
Té Lipton	Marzo 2020	Pepsi Lipton International Limited	Chile
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) (3)	Diciembre 2018	Schweppes Holding Limited	Chile
Budweiser para Chile	Diciembre 2015	Anheuser-Bush, Inc.	Chile
Austral ⁽⁴⁾	Julio 2016	Cervecería Austral S.A.	Chile
Gatorade ⁽⁵⁾	Diciembre 2018	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Amstel para Argentina ⁽⁶⁾	Julio 2022	Amstel Brouwerihen B.V.	Argentina
Nestlé Pure Life ⁽⁷⁾	Diciembre 2017	Nestlé S.A., Societé de Produits Nestlé S.A. y Nestec S.A.	Chile
Sol ⁽¹⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile
Sol ⁽¹⁾	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Argentina
Red Bull	Diciembre 2017	Red Bull Argentina S.R.L.	Argentina
Coors ⁽⁸⁾	Diciembre 2025	Coors Brewing Company	Chile
Coors ⁽⁹⁾	Diciembre 2019	Coors Brewing Company	Argentina

(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 5 años, sujeto al cumplimiento de criterios generales señalados en el mismo contrato.

(4) Licencia Renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(5) Licencia Renovable por períodos de 2 ó 3 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(6) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.

(7) Licencia renovable por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(8) Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.

(9) Licencia se renueva por un período 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. Enex opera una red de 451 estaciones de servicio destinadas a la venta de combustibles y a la atención de vehículos motorizados, las cuales identifican la marca Shell en virtud de un contrato de licencia con la empresa Shell Brands International AG. Asimismo opera 120 tiendas de conveniencia en las estaciones

de servicio de su red, identificadas con varias marcas, entre las que destacan Select y upa!. De la red de estaciones de servicio, 255 son operadas bajo un esquema de franquicia, en virtud del cual se designa a un franquiciado o "Retailer" para la explotación de una o más estaciones de servicio, incluidas sus tiendas de conveniencia y negocios accesorios. Los contratos de franquicia se suscriben a un año y en ellos se establece el

pago de comisiones y el cobro de regalías. El contrato de franquicia contempla un plan de negocios anual y un sistema de ajuste de distribución equitativa a fin de compensar las diferencias entre los ingresos del Franquiciado con el plan de negocios acordado con Enx.

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. Las principales cargas que se movilizan en San Antonio Terminal Internacional (STI) corresponden a carga general en contenedores, carga suelta, graneles líquidos y sólidos. Esta concesión, en vigencia desde enero de 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. En 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). La concesión se estableció, originalmente, a 20 años con opción de extensión de 10 años, la cual fue concretada el año 2014 luego de la ejecución en 2013 de las obras de la extensión del Sitio 7 y al reforzamiento anti sísmico del Sitio 6.

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. Durante el año 2014 ITI S.A. recibió las cargas que se movilizaban por la EPI, muelle que quedó severamente dañado luego del terremoto del 1 de abril de 2014. La concesión se estableció, originalmente, a 20 años y el año 2013 se concretó la extensión por 10 años.

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).

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 Marítima Mazatlán: 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 en 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 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 2014 Y 2013

Índice

Informe de los Auditores Independientes	72
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados	74
Estados Consolidados de Resultados Integrales	76
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	78
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	81
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información Corporativa	82
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados	83
2 (a) Ejercicio Cubierto	83
2 (b) Bases de Preparación	83
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS	85
2 (d) Bases de Consolidación	85
2 (e) Uso de Estimaciones	86
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados	87
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	87
2 (h) Inventarios	88
2 (i) Propiedades, planta y equipo	89
2 (j) Propiedades de inversión	90
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	90
2 (l) Reconocimiento de ingresos	90
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	91
2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	91
2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	91
2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior	92
2 (q) Impuestos a la renta y diferidos	95
2 (r) Activos Intangibles	96
2 (s) Deterioro de activos	97
2 (t) Provisiones	99
2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar	100
2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés	100
2 (w) Contratos de leasing	101
2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	101
2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo	103
2 (z) Ganancias por acción	103
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente	104
2 (bb) Dividendo mínimo	104
2 (cc) Información por segmentos	104
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	105
2(dd) Disposiciones legales	105
2 (ee) Bases de preparación	105
2 (ff) Interés no controlador	108
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios	109
2 (hh) Valorización de activos y pasivos	109
2 (ii) Moneda funcional	112
2 (jj) Transacciones en moneda extranjera	112
2 (kk) Segmentos de negocios	113
2 (ll) Estado de flujos de efectivo	113
2 (mm) Instrumentos para negociación	114
2 (nn) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamo de valores	114
2 (oo) Contratos de derivados financieros	114
2 (pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes	116



2 (gg)	Instrumentos de inversión	123
2 (rr)	Intangibles	123
2 (ss)	Activo Fijo	124
2 (tt)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos	125
2 (uu)	Bienes recibidos en pago	125
2 (vv)	Propiedades de inversión	125
2 (ww)	Instrumentos de deuda emitida	125
2 (xx)	Provisiones y pasivos contingentes	126
2 (yy)	Provisión para dividendos mínimos	128
2 (zz)	Beneficios del personal	128
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	130
2 (ddd)	Arrendamientos financieros y operativos	132
2 (eee)	Actividades fiduciarias	132
2 (fff)	Programa de fidelización de clientes	133
2 (ggg)	Reclasificación	133
Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	134
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	135
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	136
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	136
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	138
Nota 8.	Inventarios	140
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	141
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes	143
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes	143
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	144
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	150
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	152
Nota 15.	Combinaciones de negocio	152
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras	155
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo	157
Nota 18.	Propiedades de Inversión	161
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	162
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	164
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	170
Nota 22.	Otras provisiones	170
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados	173
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	176
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes	176
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros	177
Nota 27.	Patrimonio	179
Nota 28.	Ingresos y Gastos	181
Nota 29.	Gastos del Personal	182
Nota 30.	Ganancia por acción	182
Nota 31.	Medio Ambiente	183
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	183
Nota 33.	Información por Segmentos	187
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	193
Nota 35.	Contingencias	197
Nota 36.	Cauciones	206
Nota 37.	Sanciones	206
Nota 38.	Hechos Posteriores	206
Nota 39.	Notas Adicionales	207
Nota 40.	Hechos relevantes	322
Análisis Razonado		325

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 2014 y 2013 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 de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en nota 2 a los estados financieros consolidados. La administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de 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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las asociadas Compañía Cervecerías Unidas S.A., Foods Compañía de Alimentos CCU S.A., SM SAAM S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (sociedad incluida en la consolidación al 31 de diciembre de 2014) y Hapag Lloyd A.G. (a partir del 2 de diciembre de 2014). Estas inversiones son reflejadas en los estados financieros bajo el método del valor patrimonial y muestran un activo total de M\$1.640.464.402 y M\$751.839.340 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, y un resultado neto devengado de M\$48.298.851 (pérdida) y M\$14.369.038 (utilidad) por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas asociadas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación



y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados 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 SOBRE LA BASE REGULATORIA DE CONTABILIZACIÓN

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe 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 2014 y 2013 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 de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

BASES DE CONTABILIZACIÓN

La subsidiaria 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.

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, en relación a dichos impuestos diferidos, dado que el marco anterior instruía 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 (“NIIF”). Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 27e). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Eduardo Rodríguez B.
Santiago, 30 de marzo de 2015

EY LTDA.

Estados de Situación Financiera Consolidados

Activos	Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	196.970.560	386.210.633
Otros activos financieros corrientes	4	203.838.797	108.999.828
Otros activos no financieros corrientes	5	27.000.077	23.077.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	211.118.915	209.546.617
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	10.907.987	3.255.069
Inventarios corrientes	8	112.408.280	129.156.053
Activos por impuestos corrientes		10.470.652	14.884.346
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		772.715.268	875.129.584
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	32.810.087	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		32.810.087	25.286.946
Total activos corrientes		805.525.355	900.416.530
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	88.374.206	78.223.336
Otros activos no financieros no corrientes	11	28.514.983	16.468.684
Cuentas por cobrar no corrientes		1.438.059	1.274.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	911.950	597.244
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.931.755.310	1.042.894.617
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	220.741.559	219.263.770
Plusvalía	14	873.133.439	932.519.610
Propiedades, planta y equipo	17	347.507.159	306.910.733
Propiedades de inversión	18	15.516.149	8.788.625
Activos por impuestos diferidos	19	243.775.459	35.258.715
Total activos no corrientes		3.751.668.273	2.642.199.472
Total activos de servicios no bancarios		4.557.193.628	3.542.616.002
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	915.132.943	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	39.5	400.081.128	374.471.540
Instrumentos para negociación	39.6	548.471.898	393.133.694
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	27.661.415	82.421.970
Contratos de derivados financieros	39.8	832.192.270	374.687.483
Adeudado por bancos	39.9	1.155.364.144	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	21.344.582.639	20.384.474.239
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.600.189.462	1.673.706.050
Inversiones en sociedades	39.12	25.311.647	16.670.099
Intangibles	39.13	26.592.959	29.670.908
Propiedades, plantas y equipos	39.14	205.401.952	197.579.144
Impuestos corrientes	39.15	3.476.046	3.201.909
Impuestos diferidos	39.15	202.868.593	145.903.663
Otros activos	39.16	355.056.675	318.029.601
Total activos servicios bancarios		27.642.383.771	25.929.313.911
Total activos		32.199.577.399	29.471.929.913

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



Estados de Situación Financiera Consolidados

Pasivos	Nota	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	172.424.558	174.718.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	197.251.571	198.441.476
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	6.425.106	2.080
Otras provisiones a corto plazo	22	54.956.815	11.358.135
Pasivos por impuestos corrientes		5.873.617	12.215.339
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	10.511.373	8.174.381
Otros pasivos no financieros corrientes	24	111.560.128	39.590.085
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		559.003.168	444.500.345
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	2.160.080	7.981.024
Total Pasivos corrientes		561.163.248	452.481.369
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	726.310.218	704.354.390
Cuentas por pagar no corrientes		-	-
Otras provisiones a largo plazo	22	30.699.630	22.556.507
Pasivo por impuestos diferidos	19	106.446.335	72.124.569
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	17.478.465	18.855.862
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	52.260.175	45.811.019
Total pasivos no corrientes		933.194.823	863.702.347
Total pasivos de servicios no bancarios		1.494.358.071	1.316.183.716
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	6.857.552.389	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	39.5	96.945.511	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	249.481.757	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.718.775.449	10.399.954.018
Contratos de derivados financieros	39.8	859.750.852	445.133.565
Obligaciones con bancos	39.19	1.098.715.291	989.465.125
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	5.057.956.692	4.366.652.444
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		338.671.377	401.316.608
Otras obligaciones financieras	39.21	186.572.904	210.926.384
Impuestos corrientes	39.15	22.497.995	10.327.650
Impuestos diferidos	39.15	35.028.598	36.569.131
Provisiones	39.22	401.881.697	328.011.748
Otros pasivos	39.23	247.307.126	269.508.839
Total pasivos servicios bancarios		25.171.137.638	23.728.952.862
Total pasivos		26.665.495.709	25.045.136.578
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.123.383.805	896.392.481
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	456.701.188	265.760.018
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.835.293.157	2.417.360.663
Participaciones no controladoras		2.698.788.533	2.009.432.672
Total patrimonio		5.534.081.690	4.426.793.335
Total de pasivos y patrimonio		32.199.577.399	29.471.929.913

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	01-01-2014	01-01-2013
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	2.540.694.169	2.022.773.208
Costo de ventas		(2.275.471.521)	(1.794.574.000)
Ganancia bruta		265.222.648	228.199.208
Otros ingresos por función		14.390.829	23.496.662
Costos de distribución		(6.122.884)	(5.159.703)
Gasto de administración		(236.160.762)	(198.758.970)
Otros gastos por función	28 b)	(18.730.964)	(3.280.744)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	564.677.134	38.189.472
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		583.276.001	82.685.925
Ingresos financieros		22.948.066	16.298.853
Costos financieros	28 d)	(41.235.146)	(39.054.881)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(61.715.421)	(38.764.931)
Diferencias de cambio		3.537.890	(2.243.833)
Resultado por unidades de reajuste		(26.902.288)	(10.743.297)
Ganancia antes de impuestos		479.909.102	8.177.836
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(89.117.922)	(9.479.951)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		390.791.180	(1.302.115)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	(77.141.621)	(11.851.519)
Ganancia de negocios no bancarios		313.649.559	(13.153.634)
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes		2.033.845.510	1.763.542.410
Gastos por intereses y reajustes		(785.124.473)	(702.278.317)
Ingresos netos por intereses y reajustes		1.248.721.037	1.061.264.093
Ingresos por comisiones	39.26	387.450.576	386.732.250
Gastos por comisiones	39.26	(115.263.850)	(99.638.863)
Ingresos netos por comisiones	39.26	272.186.726	287.093.387
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	29.459.614	11.084.371
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	70.223.952	71.457.285
Otros ingresos operacionales	39.33	29.474.296	27.222.157
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(283.993.297)	(241.613.810)
Total ingreso operacional neto		1.366.072.328	1.216.507.483
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(384.697.139)	(323.413.388)
Gastos de administración	39.31	(270.536.786)	(252.501.641)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(30.500.680)	(28.908.652)
Deterioros	39.32	(2.085.201)	(2.247.403)
Otros gastos operacionales	39.34	(27.098.241)	(16.129.368)
Total gastos operacionales		(714.918.047)	(623.200.452)
Resultado operacional		651.154.281	593.307.031
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	2.860.292	2.071.770
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(82.478.809)	(69.700.679)
Resultado antes de impuesto a la renta		571.535.764	525.678.122
Impuesto a la renta	39.15	(83.286.409)	(80.020.254)
Resultado de operaciones continuas		488.249.355	445.657.868
Ganancia servicios bancarios		488.249.355	445.657.868
Ganancia consolidada		801.898.914	432.504.234
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		459.809.456	307.663.730
Ganancia Consolidada		801.898.914	432.504.234

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	Notas	01-01-2014	01-01-2013
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Ganancia		801.898.914	432.504.234
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(6.220.725)	985.048
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		(6.220.725)	985.048
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		34.431.094	38.319.746
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		34.431.094	38.319.746
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		(89.859)	2.363.289
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		(89.859)	2.363.289
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		1.869.583	(6.945.055)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		1.869.583	(6.945.055)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos		36.210.818	33.737.980
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		29.990.093	34.723.028
Resultado integral total		831.889.007	467.227.262
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		372.079.551	159.563.532
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		459.809.456	307.663.730
Resultado integral total		831.889.007	467.227.262

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	Nota	01-01-2014	01-01-2013
		31-12-2014	31-12-2013
		M\$	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		4.334.484.933	2.429.962.351
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos de actividades ordinarias		348.104	321.685
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		71.997.217	62.067.591
Otros cobros por actividades de operación		44.793.974	176.299.156
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(4.317.929.540)	(2.309.588.207)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(147.861.328)	(68.557.753)
Otros pagos por actividades de operación		(98.044.487)	(244.095.170)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		(112.211.127)	46.409.653
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(10.719.764)	(3.683.105)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.862.668)	6.033.880
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		(124.793.559)	48.760.428
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		485.286.028	444.530.859
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		32.585.879	31.156.055
Provisiones por riesgo de crédito		307.803.672	275.161.488
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		1.763.904	(1.611.876)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(2.485.761)	(1.780.455)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(3.484.072)	(6.126.151)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(155.381)	(219.347)
Castigos de activos recibidos en pago		1.621.751	1.891.001
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		(200.121.907)	(138.230.693)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(128.228.343)	29.323.477
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		(94.185.806)	281.523.894
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(944.367.165)	(2.259.317.497)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		27.619.713	(165.628.742)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		948.864.480	512.401.872
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		5.282.415	33.015.811
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		(594.958.629)	767.824.552
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		4.584.297	(323.054.979)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(18.882.955)	54.074.026
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		17.994	-
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(20.065)	(7.448)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		917.204.063	844.776.442
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(811.697.423)	(639.571.276)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		7.091.322	609.231
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(13.210.870)	(6.283.978)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		82.478.809	69.700.679
Otros		(60.919.806)	(12.380.761)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		(50.513.856)	(208.223.816)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(175.307.415)	(159.463.388)

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



Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Notas	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	959.418	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(59.157.421)	(240.238.190)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(173.293.987)	(84.300.688)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.704.839.934	283.714.896
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.397.173.070)	(300.265.210)
Préstamos a entidades relacionadas	(125.371)	(5.736.184)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	14.050.632	5.765.887
Compras de propiedades, planta y equipo	(100.659.826)	(41.449.610)
Importes procedentes de ventas de otros activos	635.379	-
Compras de activos intangibles	(326.321)	(29.931)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	13.968.059
Cobros a entidades relacionadas	2.242.841	290.789
Dividendos recibidos	30.954.518	27.899.165
Intereses recibidos	30.436.436	18.380.010
Otras entradas (salidas) de efectivo	97.590.808	23.941.195
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	150.973.970	(298.059.812)
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	124.831.902	(367.257.942)
Compras de propiedades, planta y equipo	(31.513.268)	(12.251.390)
Ventas de propiedades, planta y equipo	200.291	505.349
Inversiones en sociedades	(6.608.293)	(1.439.574)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	195.276	956.376
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	6.393.203	8.454.011
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(33.321.003)	(42.462.495)
Otros	(5.377.825)	(5.510.614)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	54.800.283	(419.006.279)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	205.774.253	(717.066.091)

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	66.485.482	349.761.200
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(11.719.936)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	67.001.801	174.112.242
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	471.160.079	367.437.470
Total importes procedentes de préstamos	538.161.880	541.549.712
Préstamos de entidades relacionadas	-	2.392.151
Pagos de préstamos	(553.320.219)	(441.260.741)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(5.602.288)	(6.008.454)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(2.104.066)	-
Dividendos pagados	(349.397.122)	(97.591.207)
Intereses pagados	(66.977.763)	(32.295.342)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(264.959)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.642.779)	(2.447.130)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(390.116.811)	313.835.230
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(16.713.518)	(20.733.751)
Emisión de bonos	1.826.552.045	1.607.265.955
Pago de bonos	(1.149.274.250)	(536.822.596)
Pago obligación suordinada con el Banco Central de Chile	(145.122.601)	(142.318.201)
Emisión de acciones de pago	-	134.070.925
Dividendos pagados	(116.961.004)	(81.727.548)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	398.480.672	959.734.784
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	8.363.861	1.273.570.014
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	38.830.699	397.040.534
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	60.401.433	60.912.680
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	99.232.132	457.953.214
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.924.880.084	1.466.926.870
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3 c) 2.024.112.216	1.924.880.084

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				Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	M\$					
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/14	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335	
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	857.616	(5.268.170)	3.050.835	266.735.711	265.760.018	896.392.481	2.417.360.663	2.009.432.672	4.426.793.335	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	342.089.458	342.089.458	459.809.456	801.898.914	
Otro resultado integral	-	-	-	34.431.094	1.869.583	(89.859)	(6.220.725)	29.990.093	-	29.990.093	-	29.990.093	
Resultado integral	-	-	-	34.431.094	1.869.583	(89.859)	(6.220.725)	29.990.093	342.089.458	372.079.551	459.809.456	831.889.007	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(140.078.967)	(140.078.967)	-	(140.078.967)	
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	141.038.305	141.038.305	-	141.038.305	(141.038.305)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(895.971)	768.995	-	20.039.748	19.912.772	24.980.833	44.893.605	370.584.710	415.478.315	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	33.535.123	2.638.578	(89.859)	154.857.328	190.941.170	226.991.324	417.932.494	689.355.861	1.107.288.355	
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/14	1.223.669.810	31.538.354	384.026	34.392.739	(2.629.592)	2.960.976	421.593.039	456.701.188	1.123.383.805	2.835.293.157	2.698.788.533	5.534.081.690	
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 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 Anterior 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	

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 30 de marzo de 2015.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad mantiene principalmente inversiones en los sectores industriales y de servicios financieros en diversos sectores de la economía chilena. La Sociedad proporciona los servicios bancarios y financieros a través de la subsidiaria indirecta Banco de Chile (en adelante, “el Banco”); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante “CCU”) inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; participa en la manufactura de envases flexibles y cables a través de las subsidiarias Tech Pack S.A. (en adelante “Tech Pack”) e Invexans S.A. (en adelante “Invexans”); participa en la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes a través de la subsidiaria Enex S.A. (en adelante “Enex”); además posee participación en el negocio de transporte marítimo de carga, de servicios a la nave y a la carga a través de la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y la asociada SM SAAM S.A. (en adelante “SM SAAM”), inversión mantenida 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 2014 y 2013, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 1 – Información corporativa (continuación)

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

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

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

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

Transportes: Quiñenco posee una participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de 64,61% y 46,00% respectivamente, en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A., sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga. Con fecha 15 de febrero de 2012, CSAV se dividió y constituyó a partir de la división de su Sociedad Matriz, SM SAAM S.A., titular de aproximadamente el 99,99% de las acciones de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A. (“SAAM”), sociedad cerrada cuyo objeto social es la prestación de servicios relacionados con el transporte marítimo, principalmente en los negocios de puertos, remolcadores y logístico. Quiñenco posee una participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de 42,44% en la asociada SM SAAM.

(c) Empleados

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

Número de empleados	31-12-2014	31-12-2013
Quiñenco	55	39
LQIF y subsidiarias	14.807	14.731
Tech Pack y subsidiarias	2.236	2.643
Enex y subsidiarias	2.244	1.654
Invexans	5	3
CSAV	170	-
Otras subsidiarias	75	77
Total empleados	19.592	19.147

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 2014 y 2013.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(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:

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Bases de preparación (continuación)

El Banco de Chile y SM-Chile, subsidiarias¹ de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”). La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

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

Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las IFRS mediante la aplicación del Compendio de Normas Contables (“Compendio de Normas”) emitido por la SBIF 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.

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS.

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.

¹ Para efectos de las IFRS, asociada corresponde a cualquier inversión en una entidad en la cual el inversor posee más del 20% del capital con derecho a voto o del capital o bien posee influencia significativa en la entidad, por lo tanto, es equivalente al concepto de coligada definido en el artículo 87° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

b) Bases de preparación (continuación)

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

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

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

Nuevas normas		Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	1 de enero 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero 2017
Mejoras y Modificaciones		Aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de julio 2014 y 1 de Enero de 2015
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, mejoras y modificaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros consolidados en el 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			
				31-12-2014		31-12-2013	
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argentina S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-k	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	77,5399	22,4601	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	-	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,7637	-	97,7637	97,7637
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A y subsidiarias	Chile	USD	22,9600	41,6438	64,6038	46,0000
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	57,1821	23,2719	80,4540	65,9179
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación (continuación)

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

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

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

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

A través de un Hecho Esencial con fecha 16 de abril de 2014, la subsidiaria CSAV informó haber firmado un contrato vinculante con Hapag - Lloyd AG (“HLAG”), denominado “Business Combination Agreement”, en virtud del cual se compromete a aportar la totalidad de su negocio portacontenedores a HLAG, recibiendo en contraprestación a dicho aporte un 30% de la propiedad de HLAG como entidad combinada. Dicho contrato estipula algunas condiciones precedentes y también un segundo aumento de capital en HLAG que incrementaría el porcentaje de participación de CSAV a un 34%.

El día 2 de diciembre de 2014, la subsidiaria CSAV comunicó mediante un Hecho Esencial el cumplimiento de todas las condiciones precedentes para el cierre de la transacción y la conclusión de dicho proceso de cierre, mediante el aporte a HLAG del 100% de los derechos en la entidad “CSAV Germany Container GmbH”, que a dicha fecha controlaba la totalidad de los activos, pasivos y personal del negocio portacontenedores de CSAV. Como contraprestación del aporte suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

(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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones (continuación)

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, 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, combustibles y lubricantes, y transportes, 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

La moneda funcional de las operaciones de la asociada SM SAAM y de las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV es el dólar estadounidense. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas subsidiarias son traducidos a la moneda de presentación de Quiñenco (pesos chilenos) al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera, sin embargo, los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable para una transacción relevante específica. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas. Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales.

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

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

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

(h) Inventarios

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, planta y equipo

(i1) Costo

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

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

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

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

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

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a resultados integrales en el momento en que son incurridos.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus subsidiarias y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

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

(i2) Depreciación

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

Grupo de activos	Años de Vida Útil Estimada
Construcciones e infraestructura	20 a 100
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Buques	16 a 25
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Propiedades de inversión

Se reconoce como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los aumentos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades y no están destinados para uso propio.

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

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

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

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

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

(l) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y sus subsidiarias y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

(11) Venta de bienes

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

(12) Ingresos por prestación de servicios

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

(13) Ingresos por intereses

Los ingresos (excepto de los activos financieros mantenidos para “trading”) son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

(14) Dividendos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

(n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas³ usando el método de la participación (valor patrimonial VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene una influencia significativa.

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

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

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

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

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

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

(o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

³ Para efectos de las IFRS, asociada corresponde a cualquier inversión en una entidad en la cual el inversor posee más del 20% del capital con derecho a voto o del capital o bien posee influencia significativa en la entidad, por lo tanto, es equivalente al concepto de coligada definido en el artículo 87° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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

(p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

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

(p1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

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

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p2) Préstamos y cuentas por cobrar (continuación)

- Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

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

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

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

Estos instrumentos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la Sociedad y sus subsidiarias no los han denominado como instrumentos de cobertura según IAS 39. Los derivados implícitos son considerados dentro de esta categoría, como instrumentos de Trading.

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

(p4) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(p5) Deterioro de Activos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

Esta provisión se determina cuando exista evidencia de que las distintas sociedades incluidas en los estados financieros consolidados no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando han sido agotadas todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de nuestras subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

(p6) Pasivos financieros

(p6.1) 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(p6.1) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados (continuación)

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 2014 y 2013, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

(p7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

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

(q) Impuestos a la renta y diferidos

(q1) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y ejercicios anteriores han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

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

(q2) Impuestos diferidos

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q2) Impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

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

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

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

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto y leyes tributarias que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

(r) Activos Intangibles

• Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Activos Intangibles (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(s) Deterioro de activos

(s1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

(s2) Activos financieros y no financieros

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s2) Activos financieros y no financieros (continuación)

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

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

Para determinar el valor razonable menos costos de venta se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por 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 periodos futuros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 Tech Pack y subsidiarias, tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio y han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento del 3,5% y 2,2% anual (Invexans y Tech Pack respectivamente), 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).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Provisiones (continuación)

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

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

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

(t3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 1,60% 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 específico; o
- (d) Existe un cambio sustancial en el activo.

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

Los leasing financieros, que transfieren a la Sociedad y sus subsidiarias sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del leasing. Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son reconocidos con cargo a resultados integrales en forma devengada durante el plazo de duración del contrato.

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

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

(x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La subsidiaria Tech Pack utiliza 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 Tech Pack e Invexans formalmente designan y documentan la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor justo de la partida cubierta o en flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor justo o flujos de efectivo y son evaluadas continuamente para determinar que realmente han sido altamente efectivas durante los ejercicios de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

(x1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

(x2) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(z) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 cinco segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transportes y Otros (Quiñenco y otros). Las asociadas CCU y SM SAAM se presentan a su valor patrimonial (V.P.) dentro del segmento Otros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 SM Chile. 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 SM Chile 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 SM Chile 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 2014 y 2013 incorporan los estados financieros de SM Chile y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. El control se obtiene cuando SM Chile 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, SM Chile tiene poder sobre la participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada.

Cuando SM Chile no tiene 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 SM Chile tiene el control. SM Chile considera todos los factores y circunstancias relevantes en la evaluación si los derechos de voto son suficientes para obtener el control, estos incluyen:

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee1) Subsidiarias (continuación)

- La cuantía de los derechos a voto que posee SM Chile 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;
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que el Banco 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.

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.

A continuación se detallan las entidades en las cuales la subsidiaria SM Chile posee control, 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	
				2014 %	2013 %	2014 %	2013 %	2014 %	2013 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,82	13,03	30,21	30,69	43,03	43,72
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

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

(*) Ver Nota N°39.3 letra (j).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

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

(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 SM Chile 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.

(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 SM Chile no posee control ni influencia significativa. Estas participaciones se registran al valor de adquisición (costo histórico).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ee) Bases de consolidación (continuación)

(ee4) Entidades de cometido especial

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Banco no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

(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 2014 y 2013 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 SM Chile, no controla. Es presentado dentro del Estado de Resultado Consolidado y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los propietarios del Banco.

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 SM Chile 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. Impuestos corrientes 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. Valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota N° 39.36).

No se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2014, distintos a los indicados en los presentes estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración de la Sociedad 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) Valoración 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 Resultados Integral 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:

(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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Valoración de activos y pasivos (continuación)

(hh2) Clasificación

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

(hh3) Baja de activos y pasivos financieros

SM Chile 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 SM Chile es reconocida como un activo o un pasivo separado.

Cuando SM Chile 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, cualquier derecho y obligación creado o retenido 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.

SM Chile 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) Valoración 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 SM Chile 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) Valoración 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) Valoración 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.

El Banco tiene activos y pasivos financieros que compensan riesgos de mercado entre sí, y 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.

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 SM Chile 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 SM Chile, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

(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 2014, 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 \$606,09 por US\$1 (\$525,72 por US\$1 en 2013).

El saldo de M\$70.223.952 correspondiente a la utilidad de cambio neta (utilidad de cambio neta de M\$71.457.285 en 2013) 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(kk) Segmento 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, de acuerdo a instrucciones de la SBIF, que se presentan en el rubro “Instrumentos de negociación”.
- (ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por el Banco, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- (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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 retroventa, 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. De acuerdo con la normativa vigente, el Banco no registra como cartera propia aquellos papeles comprados con pactos de retroventa.

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 2014 y 2013 no existen operaciones correspondientes a préstamos de valores.

(oo) Contrato 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 neto es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros “Contratos de derivados financieros”.

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.

Adicionalmente, el Banco incluye en la valoración de los derivados el “Ajuste por Valuación de Contraparte” (Counterparty valuation adjustment o “CVA”, en su denominación en inglés) para reflejar el riesgo de contraparte en la determinación del valor razonable. Esta valoración no contempla el riesgo de crédito propio del Banco, conocido como “Debit valuation adjustment” (DVA) en conformidad a las disposiciones establecidas por la SBIF.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(oo) Contrato de derivados financieros (continuación)

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 continua 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 bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto. 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 bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” 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 bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, cuando la partida cubierta afecte los resultados del banco producto del “riesgo de tipo de interés” o “riesgo de tipo de cambio”, respectivamente. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

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 discontinúa 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 (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto), salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto).

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar

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 (oo) 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”, 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

Corresponden a facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito con o sin responsabilidad del cedente, recibidos en factoring, los cuales se encuentran registrados al valor inicial más los intereses y reajustes hasta su vencimiento.

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.

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 capital, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar (continuación)

(pp4) Cartera deteriorada (continuación)

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) Provisión 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.

(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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Créditos y cuentas por cobrar (continuación)

(pp5) Provisión por riesgo de crédito (continuación)

(pp5.1) Provisiones por evaluación individual (continuación)

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

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

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:

$$\text{Provisión deudor} = (\text{EAP}-\text{EA}) \times (\text{PI}_{\text{deudor}} / 100) \times (\text{PDI}_{\text{deudor}} / 100) + \text{EA} \times (\text{PI}_{\text{aval}} / 100) \times (\text{PDI}_{\text{aval}} / 100)$$

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(pp) Créditos y cuentas por cobrar (continuación)****(pp5) Provisión por riesgo de crédito (continuación)****(pp5.1) Provisiones por evaluación individual (continuación)****(pp5.1.2) Carteras 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.

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:

$$\text{Tasa de Pérdida Esperada} = (E-R)/E$$

$$\text{Provisión} = E \times (PP/100)$$

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 (continuación)

(pp5) Provisión 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 (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 (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 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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, 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 (oo).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

(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 SM Chile en los activos netos identificables de la subsidiaria 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(rr) Intangibles (continuación)

(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.

(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 2014 y 2013 son las siguientes:

- Edificios	50 años
- Instalaciones	10 años
- Equipos	5 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(tt) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta de SM Chile 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.

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.

(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 costo, 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 la obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado.

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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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.
- 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 RAN.
- 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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Provisiones y pasivos contingentes (continuación)

Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-3 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.

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\$22.498.933 (cargo de M\$10.000.000 en 2013). Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de provisiones adicionales asciende a M\$130.255.605 (M\$107.756.672 en 2013), las que se presentan en el rubro “Provisiones” del pasivo en el Estado de Situación Financiera.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(yy) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, SM Chile 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 distribuable 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.

(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 (4,38% al 31 de diciembre de 2014 y 5,19% al 31 de diciembre de 2013).

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 SM Chile.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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.

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 Resultado Consolidado no se reconocerán ingresos por esos conceptos, salvo que sean efectivamente percibidos.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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 efectiva 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.

(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 original.

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 en instrumentos 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 en instrumentos 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Identificación y medición de deterioro (continuación)

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

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.

(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 mayor valor entre el valor razonable, (menos los costos de venta del bien) y su valor 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 futuros mínimos garantizados. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

(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.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(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

No se han producido reclasificaciones significativas al cierre de este ejercicio 2014.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo en caja	4.782.160	2.956.732
Saldos en bancos	72.078.363	24.698.864
Depósitos a plazo hasta 90 días	92.906.468	251.421.282
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	27.203.569	107.133.755
Totales	<u>196.970.560</u>	<u>386.210.633</u>

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 2014 asciende a M\$4.576.578 (M\$59.550.224 al de 31 de diciembre de 2013) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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

	Moneda	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	109.010.651	345.904.070
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	85.669.025	35.774.981
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	1.324.001	3.542.502
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS (Pesos argentinos)	73.571	356.027
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	69.672	323.267
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileiros)	11.931	176.396
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	252.892	133.390
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	558.817	-
Totales		<u>196.970.560</u>	<u>386.210.633</u>

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.

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	196.970.560	386.210.633
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	476.428.780	485.536.554
Depósitos en el Banco Central de Chile	147.215.015	71.787.076
Depósitos en bancos nacionales	14.330.628	15.588.293
Depósitos en el exterior	278.710.899	300.395.956
Operaciones con liquidación en curso (netas)	303.135.617	248.127.761
Instrumentos financieros de alta liquidez	590.429.100	358.144.423
Contratos de retrocompra	16.891.617	59.089.388
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	<u>2.024.112.216</u>	<u>1.924.880.084</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	201.359.122	108.398.118
Inversiones en fondos mutuos	2.456.104	8.776
Instrumentos de patrimonio (acciones de sociedades anónimas)	23.571	-
Títulos de devolución de impuestos (Colombia)	-	591.022
Activos de cobertura, a)	-	1.912
Total	<u>203.838.797</u>	<u>108.999.828</u>

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 2014 asciende a M\$72.120.465 (al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$ 35.818.090).

a) Activos de cobertura

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	14.986.238	16.843.402
Pagos anticipados a proveedores	8.339.620	3.632.007
IVA Crédito Fiscal	1.951.314	2.565.164
Otros	1.722.905	36.465
Total	<u>27.000.077</u>	<u>23.077.038</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales	203.071.659	206.327.256
Provisión de incobrables	(19.787.222)	(19.191.023)
Otras cuentas por cobrar	27.834.478	22.410.384
Total	<u>211.118.915</u>	<u>209.546.617</u>

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a tres meses	168.480.651	170.880.667
Con vencimiento entre tres y seis meses	3.031.941	1.521.887
Con vencimiento entre seis y doce meses	22.386	333.837
Total	<u>171.534.978</u>	<u>172.736.391</u>

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	33.317.042	22.901.634
Vencidos entre tres y seis meses	4.288.723	2.000.077
Vencidos entre seis y doce meses	1.978.172	11.908.515
Total	<u>39.583.937</u>	<u>36.810.226</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (continuación)

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Vencidos menor a tres meses	1.271.828	1.997.519
Vencidos entre tres y seis meses	458.007	79.261
Vencidos entre seis y doce meses	18.057.387	17.114.243
Total	<u>19.787.222</u>	<u>19.191.023</u>

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores comerciales	<u>(19.787.222)</u>	<u>(19.191.023)</u>
Total	<u>(19.787.222)</u>	<u>(19.191.023)</u>

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(19.191.023)	(8.203.311)
Aumento (disminución) por combinación de negocio	(1.699.577)	-
Baja de activos financieros deteriorados del período	155.126	365.267
Adición Petrans S.A. y Opese Ltda.	-	(8.473.495)
Operaciones discontinuadas	2.066.666	-
Aumento o (disminución) del período	(1.218.115)	(3.000.541)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	99.701	121.057
Saldo final	<u>(19.787.222)</u>	<u>(19.191.023)</u>

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 2014 y 2013 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
						MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	660.955	-	-	11.383	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	3.536.648	1.715.526	-	-	-	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	-	108.145	-	-	-	-	-	-
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	-	2.406	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	130.140	268.636	-	-	71.832	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	46.820	184.216	-	-	-	-	-	-
Agua CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	99.553	115.488	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	148.744	161.177	-	-	64	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cuenta corriente	Negocio conjunto	CLP	-	678	631.003	597.244	-	-	-	-
Foods Cia. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	25.297	28.779	-	-	-	-	-	-
Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	46.544	-	-	-	6.105	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	49.017	-	-	-	554.122	-	-	-
Transbank S.A.	96.689.310-9	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	-	-	-	-	56.226	-	-	-
CSAV Germany Container GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	5.706.484	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	712.325	-	-	-	-	-	-	-
Corvina Maritime Holding Inc.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	97.080	-	-	-	-	-	-	-
CSAV North Europe & Central Europe GmbH	Extranjera	Belgica	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	73.417	-	-	-	-	-	-	-
Lanco Investments International Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	70.383	-	-	-	-	-	-	-
Southterm Shipmanagement (Chile) Ltda.	Extranjera	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	58.855	-	-	-	-	-	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	29.731	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	13.349	-	-	-	-	-	-	-
Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	280.925	-	-	-	-	-
Agencia grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V.	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.855.442	-	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	1.293.591	-	-	-
Norasia Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	726.280	-	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	496.928	-	-	-
Southterm Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	296.094	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	204.475	-	-	-
Agencia grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V.	Extranjera	México	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	183.239	-	-	-
CSAV Agency LLC	Extranjera	Estados Unidos	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	156.542	-	-	-
CSAV Argentina S.A.	Extranjera	Argentina	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	146.834	-	-	-
CSAV Group Agency Colombia Ltda.	Extranjera	Colombia	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	101.934	-	-	-
Compañía Sudamericana de Vapores Agencia Marítima S.L.	Extranjera	España	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	66.136	-	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	38.832	-	-	-
CSAV Shipping LLC (Dubai)	Extranjera	Dubai	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	37.012	-	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	36.405	-	-	-
Ecuastibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	33.371	-	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	63.600	9.063	22	-	52.259	2.080	-	-
Totales						10.907.987	3.255.069	911.950	597.244	6.425.106	2.080	-	-

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

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

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

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

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

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2014		31-12-2013	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				MS	MS	MS	MS
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	581.081	488.428	558.780	469.563
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	918.961	793.708	979.672	842.728
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	730.355	613.681	308.571	259.304
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	35.836.011	3.188.028	64.457.107	3.729.132
78.896.610-5	Minera El Tesoro	Accionistas comunes	Venta de productos	744.862	133.298	1.021.264	221.284
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Intemacional S.A.	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	2.562.115	(2.562.115)	-	-
Extranjera	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios Portuarios Recibidos	1.666.630	(1.666.630)	-	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Intemacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios Portuarios Recibidos	5.439.076	(5.439.076)	-	-
Extranjera	Norasia Container Lines Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos prestados	4.681.050	(4.681.050)	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Intemacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios Portuarios Recibidos	1.909.608	(1.909.608)	-	-
92.048.000-4	SAAM S.A.	Asociada	Servicios Portuarios Recibidos	6.141.775	(6.141.775)	-	-
92.048.000-4	SAAM S.A.	Asociada	Servicios Maritimos Prestados	683.307	683.307	-	-
92.048.000-4	SAAM S.A.	Asociada	Venta de productos	1.465.679	994.753	345.212	38.452
Extranjera	Agencias grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V.	Asociada de subsidiaria	Servicios prestados	1.189.798	(1.189.798)	-	-
Extranjera	Companhia Libra de Navegacao S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos prestados	700.988	(700.988)	-	-
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	360.859	(360.859)	169.946	(169.946)

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

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

	2014	2013
	MS	MS
Sueldos y salarios	3.566.091	2.812.862
Honorarios (dietas y participaciones)	1.633.698	1.096.301
Beneficios a corto plazo	3.981.883	3.055.547
Total	9.181.672	6.964.710

Nota 8 – Inventarios

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Materias primas	21.637.662	20.775.849
Mercaderías	-	6.365.041
Existencias combustible y lubricante	2.762.533	-
Suministros para la producción	2.899.337	3.112.575
Trabajos en curso	4.150.674	3.389.434
Bienes terminados	75.090.018	90.437.045
Otros inventarios (1)	<u>5.868.056</u>	<u>5.076.109</u>
Totales	<u>112.408.280</u>	<u>129.156.053</u>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

Los importes que deducen los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden principalmente al ajuste de valor neto de realización de materiales de consumo.

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	1.648.637	1.213.772

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	2.188.266.037	1.762.667.053

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	26.312.855	10.690.631
Activos por Operaciones discontinuadas	6.497.232	14.596.315
Total activos	32.810.087	25.286.946
Pasivos por Operaciones discontinuadas	2.160.080	7.981.024
Total pasivos	2.160.080	7.981.024
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(77.141.621)	(11.851.519)
Total resultados	(77.141.621)	(11.851.519)

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Propiedades	23.659.663	9.808.667
Maquinarias, vehículos y equipos	2.468.811	201.794
Estaciones de servicio	184.381	680.170
Totales	26.312.855	10.690.631

(b) Operaciones discontinuadas

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

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

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

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

	Estado de situación financiera	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Activos		
Activos corrientes totales	6.497.232	9.215.381
Total activos no corrientes	-	5.380.934
Total de Activos	<u>6.497.232</u>	<u>14.596.315</u>
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	2.010.340	7.843.684
Total pasivos no corrientes	149.740	137.340
Total de Pasivos	<u>2.160.080</u>	<u>7.981.024</u>

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

(b) Operaciones discontinuadas (continuación)

Estado de resultados	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos	88.812.529	82.462.501
Gastos	(35.268.655)	(95.102.616)
Resultado antes de impuestos	(12.456.126)	(12.460.115)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	485.314	788.596
Pérdida de operaciones discontinuadas	(11.970.812)	(11.851.519)
Estado de flujos de efectivo		
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	8.228.842	6.426.873
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	2.247.472	(1.148.306)
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	(10.507.671)	(5.075.317)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	89.668	66.015
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	1.494.070	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	1.552.381	269.265

ii) El día 2 de diciembre de 2014, CSAV comunicó mediante un Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores, el cumplimiento de todas las condiciones para el cierre de la transacción con HLAG, entre ellas todas las aprobaciones regulatorias aplicables, mediante el aporte a HLAG del 100% de los derechos en la entidad “CSAV Germany Container GmbH”, que a dicha fecha controlaba la totalidad de los activos, pasivos y personal del negocio portacontenedores. Como contraprestación del aporte, CSAV suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

Considerando lo señalado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2014 CSAV ya no posee activos ni pasivos asociados a operaciones discontinuadas, producto que en la combinación de negocios del 2 de diciembre de 2014 dispuso de ellos para recibir una inversión en la entidad combinada, que es hoy su activo principal. Por esto, el Estado de Situación Financiera de CSAV incluido en estos Estados Financieros Consolidados no contiene activos o pasivos clasificados como mantenidos para la venta.

Sin embargo, para que los resultados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 sean comparables con los resultados de los próximos períodos y recogiendo las disposiciones de la NIIF N°5, CSAV presenta el Estado de Resultados Consolidado para dicho ejercicio, separando los resultados de las operaciones continuadas de aquellos asociados a las operaciones discontinuadas, de forma consistente con los Estados Financieros de los últimos 2 períodos intermedios.

Estado de resultados	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Pérdida de operaciones discontinuadas	(65.170.809)	-
Pérdida de operaciones discontinuadas	(65.170.809)	-
Estado de flujos de efectivo		
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	(122.482.841)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	(67.517.539)	-
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	150.085.645	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2.147.645)	-
Flujos netos del período	(42.062.380)	-

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	24.623.278	21.152.952
Letras hipotecarias de bancos nacionales	1.177.709	2.028.380
Bonos emitidos por sociedades anónimas	10.441.977	18.068.772
Bonos emitidos por bancos nacionales	36.256.125	24.746.173
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	13.036.944	10.643.478
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	2.838.173	1.583.581
Total	88.374.206	78.223.336

a) Instrumentos de patrimonio

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	24.392.099	16.161.697
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	-	3.867.729
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	162.471	-
Otros	68.708	1.123.526
Total	24.623.278	21.152.952

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.904.235	8.180.178
Otros impuestos por recuperar	12.177.848	1.525.483
Arriendos anticipados	1.184.322	1.631.774
Inversión cuenta única de inversión	584.271	594.286
Préstamos distribuidores Enx	2.896.489	3.385.267
Activo por indemnización	1.800.228	-
Otros	967.590	1.151.696
Total	28.514.983	16.468.684

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas⁴

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
TECH PACK (ex Madeco)	Chile	USD	65,92%	177.895.159	175.330.077	-	108.233.951	49.993.473	-	212.763.716	(174.838.510)	(14.785.296)
INVEXANS	Chile	USD	80,45%	15.073.638	316.580.426	-	1.371.118	18.005.718	-	382.315	(114.495)	(44.924.282)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	3.764.178	855.176.534	27.645.835.572	5.178.574	221.681.627	25.248.181.112	1.363.109.001	(714.918.047)	225.565.091
ENEX	Chile	CLP	100,00%	269.410.129	457.939.779	-	118.717.870	99.477.347	-	2.176.803.063	(2.017.741.193)	34.301.221
CSAV	Chile	USD	64,60%	56.945.915	1.284.319.253	-	161.732.853	26.794.080	-	128.645.459	(128.790.928)	251.961.763
Total				523.089.019	3.089.346.069	27.645.835.572	395.234.366	415.952.245	25.248.181.112	3.881.703.554	(3.036.403.173)	452.118.497

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

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
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

⁴ Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los Segmentos Operativos de la Sociedad (Nota 33).

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

b) Participación en negocios conjuntos

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

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

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2014						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	289.954.455	50,00%	686.036.327	1.110.648.582	363.614.379	320.014.589	1.297.966.299	(604.536.815)	64.150.445
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.829.340	50,00%	7.815.749	28.686.422	10.117.770	725.720	26.065.006	(11.876.117)	(25.242)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.424.200	50,00%	1.935.402	12.730.703	1.302.104	-	4.231.283	(2.569.470)	1.442.223
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	132.517	50,00%	1.461.466	68.032	2.458	1.262.007	-	-	(12.160)
Total				697.248.944	1.152.133.739	375.036.711	322.002.316	1.328.262.588	(618.982.402)	65.555.266

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2013						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
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	310.323.892	1.223.034.953	(548.326.436)	76.079.145

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

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**c) Participación en asociadas****(i) Inversión en Compañía Sud Americana de Vapores S.A.**

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

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

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

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

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

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

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

De esta manera, la participación conjunta en CCU disminuyó desde un 66,11% al 60,00%. Al 31 de diciembre de 2014 la participación conjunta en CCU se mantiene en 60,00%.

(iv) Inversión en Nexans

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

c) Participación en asociadas (continuación)

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

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31-12-2014						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	244.696.752	42,44%	123.427.512	621.830.165	84.977.765	155.281.280	280.482.500	(209.984.279)	35.348.241
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	334.603.531	28,98%	2.463.813.343	1.533.244.591	1.550.312.386	1.355.516.420	5.317.215.551	(5.202.189.805)	(90.336.523)
Hapag Lloyd A.G. (3)	Alemania	1.071.024.785	34,00%	1.331.491.032	6.123.501.205	1.626.640.322	2.753.252.509	5.236.552.751	(4.780.000.075)	(456.552.676)
Total				3.918.731.887	8.278.575.961	3.261.930.473	4.264.050.209	10.834.250.802	(10.192.174.159)	(511.540.958)

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

(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.

(3) Esta información proviene directamente de los estrados financieros consolidados de la asociada; no incluye efectos del PPA realizado por CSAV.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas:

El movimiento al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

-Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01-01-2014	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	31-12-2014
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	280.414.398	32.075.223	(17.359.633)	(5.175.533)	289.954.455
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	42,44	212.217.751	12.117.696	(8.674.994)	29.036.299	244.696.752
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	205.984	4.040	-	-	210.024
Nexans S.A. (2)	Manufactura	Francia	EUR	28,98	299.527.930	(25.749.061)	-	30.855.536	304.634.405
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.711.976	(12.621)	-	129.985	12.829.340
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (3)	Transporte	Chile	USD	46,00	230.306.866	(29.573.630)	-	(200.733.236)	-
Dry Bulk Handy Holding Inc.	Transporte	Mónaco	USD	50,00	-	325.218	-	(325.218)	-
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	-	(3.641)	-	10.315	6.674
Vogt & Maguire Shipbroking Ltd.	Transporte	Inglaterra	Libra	50,00	-	64.922	(100.368)	35.446	-
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	-	-	-	74.630	74.630
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	34,00	-	(52.519.321)	-	1.123.462.802	1.070.943.481
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.597	(6.080)	-	-	132.517
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.038.588	721.110	(119.500)	41.802	6.682.000
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.297.503	840.452	(443.000)	(139.219)	1.555.736
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.622	284	-	-	34.906
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	402	(12)	-	-	390
Total					1.042.894.617	(61.715.421)	(26.697.495)	977.273.609	1.931.755.310

(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\$ 244.696.752, corresponde a M\$ 209.226.706 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.046 de plusvalía

(2) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 304.634.405, corresponde a M\$ 303.986.386 de Valor Patrimonial y M\$ 648.019 de plusvalía

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2013 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Otros Aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2013 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	220.476.221	37.689.811	(8.449.588)	30.697.954	280.414.398
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.(4)	Transporte	Chile	USD	46,00	156.646.519	(37.163.237)	-	110.823.584	230.306.866
SM SAAM S.A. (5)	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

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

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

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	35.332.733	35.515.542
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	185.408.826	183.748.228
Activos intangibles, neto	220.741.559	219.263.770

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

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 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	186.745.766	(1.336.940)	185.408.826
Programas informáticos	3.156.894	(1.154.741)	2.002.153
Otros activos intangibles	266.168.756	(232.838.176)	33.330.580
Totales	456.071.416	(235.329.857)	220.741.559

Al 31 de diciembre de 2013	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

a) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	183.748.228	1.511.426	34.004.116	219.263.770
Adiciones	77.384	1.123.764	-	1.201.148
Adiciones por desarrollo interno	-	-	76.165	76.165
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	1.209.000	77.700	1.488.000	2.774.700
Desapropiaciones	(1.237)	-	-	(1.237)
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(71.903)	-	(71.903)
Amortización	(105.195)	(344.683)	(3.564.050)	(4.013.928)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	686.571	161.261	1.326.349	2.174.181
Otros incrementos (decrementos)	(205.925)	(455.412)	-	(661.337)
Saldo Final	185.408.826	2.002.153	33.330.580	220.741.559

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

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

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2014						
Saldo inicial al 01-01-2014	541.029.310	138.235.433	41.319.581	194.358.714	17.576.572	932.519.610
Adicional reconocida	-	-	-	-	3.862.845	3.862.845
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	2.562.436	2.562.436
Dada de Baja en Cuentas por Desapropiación de Negocio	(26.562.820)	(29.797.224)	(9.451.408)	342.686	(342.686)	(65.811.452)
Saldo final neto al 31-12-2014	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439
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)	-	-	-	52.005.506	16.301.336	68.306.842
Saldo final neto al 31-12-2013	541.029.310	138.235.433	41.319.581	194.358.714	17.576.572	932.519.610

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

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

a) La subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A., con fecha 27 de junio de 2013, tomó el control de las sociedades Petróleos Trasandinos S.A. (Pettrans 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	<u>120.290.077</u>
Activos netos a la fecha de adquisición (valor contable)	64.743.012
Mayor valor por tasación de activos	4.130.494
Marca Terpel (1)	297.000
Otros	(885.935)
Total Activos	<u>68.284.571</u>
Plusvalía final	<u>52.005.506</u>

(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 2014 ascendió a M\$ 148.500 (Valor neto al 31 de diciembre 2013 M\$ 74.250).

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

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

El impacto de esta transacción es el siguiente:

	M\$
Patrimonio de HYC al 01 de junio de 2014	2.879.299
Menor valor de activos identificados	718.000
Marcas	1.209.000
Relaciones con clientes	1.488.000
Impuestos diferidos	(189.045)
Patrimonio ajustado al 01 de junio de 2014	6.105.254
Contraprestación realizada	7.303.254
Plusvalía determinada	1.198.000

c) En la subsidiaria CSAV las plusvalías han sido originadas en la adquisición de subsidiarias y negocios que le han permitido operar su negocio globalmente y que son las siguientes:

	31-12-2014
	M\$
Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.	677.740
Compañía Naviera Río Blanco S.A.	1.906.409
Norgistics Holding S.A.	9.707
Norgistics Brasil Transportes Ltda.	70.989
Plusvalía determinada	2.664.845

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

La nueva participación fue registrada sobre el patrimonio a valor justo de la adquirida y el impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

	M\$
Valor razonable inversión preexistente (1)	178.806.449
Valor contable de la inversión al 30 de junio 2014 (2)	186.584.056
Efecto valorización preexistente en CSAV	(7.777.607)
Valor razonable inversión preexistente	178.806.449
Monto pagado por las compra de acciones del tercer trimestre 2014	98.176.024
Valor de compra (contraprestación transferida)	276.982.473
Participación de Quiñenco, 54,47% (tercer trimestre) sobre patrimonio a valor justo de CSAV	323.792.585
Badwill	46.810.112

(1) El valor razonable de la inversión preexistente, se determinó de acuerdo a lo indicado en IFRS 13, utilizando el precio de la acción en un mercado activo (Bolsa de Comercio) de Compañía Sud Americana de Vapores a la fecha en la cual se obtuvo el control.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 15 - Combinaciones de Negocios (continuación)

e) Con fecha 2 de diciembre de 2014, la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) informó el cumplimiento de todas las condiciones para el cierre de la transacción con Hapag-Lloyd A.G. (HLAG), entre ellas, todas las aprobaciones regulatorias aplicables. En esa oportunidad se procedió a aportar el 100% de los derechos a HLAG, que a contar de dicho momento tendría el control operacional, comercial y administrativo del negocio portacontenedores de CSAV, así como todos los activos y pasivos asociados. Como contraprestación a este aporte, CSAV suscribió acciones representativas del 30% de las acciones emitidas por HLAG a esa fecha.

La valorización de la adquisición del 30% de HLAG (como entidad combinada), descrita en el párrafo anterior, asciende a MMUS\$ 1.531 millones y se respalda en el registro que HLAG hace del negocio portacontenedores de CSAV en sus libros con fecha 2 de diciembre de 2014. Dicho registro proviene de una valorización de la entidad combinada realizada por el consultor independiente PricewaterhouseCoopers AG (Hamburgo) para HLAG, que considera acorde a NIIF 3 el 30% del valor de la entidad combinada como ‘costo de adquisición’ para HLAG del negocio transferido por CSAV. De acuerdo a la misma NIIF 3, a este valor se le conoce como “contraprestación transferida” dentro de la combinación de negocios.

Acorde a los requisitos establecidos en NIC 28, la adquisición del 30% de HLAG implica para CSAV el registro de una inversión en asociadas por el valor razonable adquirido, que debe ser sustentado por un informe de Purchase Price Allocation (o Asignación del Precio Pagado, en adelante “PPA”) realizado por un consultor independiente. Para ello la Compañía contrató los servicios de PricewaterhouseCoopers AG (Hamburgo), que mediante la elaboración de un informe de PPA informó lo siguiente (entre otros): (i) la confirmación del valor de la contraprestación transferida registrada por HLAG, ascendiente a MMUS\$ 1.531; (ii) la distribución del valor razonable de la entidad combinada en los distintos activos y pasivos que lo componen; y (iii) el detalle de las diferencias entre el valor libro registrado por HLAG y el valor razonable de los activos y pasivos.

El detalle de la operación de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 10, es el siguiente:

	Resultado de la transacción con HLAG
	M\$
Activos netos al 30 de Septiembre de 2014 a ser contribuidos a HLAG	401.351.365
Resultados posteriores y otras reservas asociadas al negocio transferido	(30.597.750)
Valor libros final asociado al negocio portacontenedores (1)	370.753.615
Adquisición del 30% de HLAG (contraprestación por la pérdida de control)	941.151.393
Resultado bruto de la Transacción, según NIIF 10	570.397.778
Gastos asociados a la Transacción, excluyendo impuestos	(38.983.803)
Resultado neto, antes de impuestos (incluido en “Otras ganancias (pérdidas)”)	531.413.975
Gasto por impuestos asociado al uso de impuestos diferidos en Chile por CSAV S.A.	(94.810.082)
Gasto por impuestos pagados en jurisdicciones extranjeras	(2.364.529)
Total gasto por impuestos (incluido en “Gasto por impuesto a las ganancias”)	(97.174.611)
Resultado neto de la Transacción, después de impuestos	434.239.364

(1) Este valor corresponde al valor libros del negocio portacontenedores al 30 de Noviembre de 2014, el último cierre contable antes del cierre de la Transacción, y considera el valor de activos netos a ser transferidos a HLAG, informado en los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de Septiembre de 2014, más los resultados integrales del negocio portacontenedores de los meses de Octubre y Noviembre y más el efecto de realizar en resultados el saldo de las reservas patrimoniales asociadas al negocio portacontenedores al 30 de Noviembre de 2014.

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Enajenación Acciones Banco de Chile**

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

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

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

- **Acciones Liberadas de Pago**

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

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 2014 y 2013, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una adquisición de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

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

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

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

- **Aumento de participación en Tech Pack**

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

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

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

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

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

- **Aumento de participación en Invexans**

Durante el primer semestre de 2014, Quiñenco concurrió al aumento de capital acordado por la subsidiaria Invexans, aumentando su participación en ésta desde un 65,92% a un 80,45%. Dicha operación ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Contrato de asociación SM SAAM**

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

- **Aumento de capital CSAV**

Al 31 de diciembre de 2014, el proceso de aumento de capital llevado a cabo por la subsidiaria CSAV se encontraba en el Periodo de Opción Preferente. A esa fecha se había suscrito y pagado un 58% de la nueva emisión (equivalentes a US\$ 231 millones), de los cuales Quiñenco había suscrito la totalidad de su prorrata. Dicha operación ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

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

	Enajenación Acciones Banco de Chile	Concurrencia a Aumento de Capital en Invexans	Contrato de asociación SM SAAM	Concurrencia a Aumento de Capital en CSAV	Total
	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014	31-12-2014
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	(100.829.386)	21.746.871	10.344.337	29.939.261	(38.798.917)
Activos intangibles	(5.888.142)	-	-	-	(5.888.142)
Plusvalía	(32.905.726)	-	-	-	(32.905.726)
Enajenación acciones Banco Chile	218.631.090	-	-	-	218.631.090
Efecto neto en Patrimonio	79.007.836	21.746.871	10.344.337	29.939.261	141.038.305
	Concurrencia a Aumento de Capital en Banco de Chile	Pago de Dividendo con Acciones Liberadas de Pago	Compra de acciones Tech Pack (ex Madeco)	No concurrencia a aumento de capital CCU	Total
	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	21.492.352	(8.594.223)	15.604.909	41.295.101	69.798.139
Activos intangibles	(1.201.909)	11.140	-	-	(1.190.769)
Variación Otras reservas	89.856	-	-	-	89.856
Enajenación acciones Banco Chile	3.159.734	-	-	-	3.159.734
Efecto neto en Patrimonio	23.540.033	(8.583.083)	15.604.909	41.295.101	71.856.960

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

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

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2014			
Construcción en curso	40.258.796	-	40.258.796
Terrenos	89.588.026	-	89.588.026
Edificios	58.165.571	(12.233.975)	45.931.596
Plantas y equipos	279.118.884	(131.873.019)	147.245.865
Equipamiento de tecnologías de la información	7.202.732	(5.465.712)	1.737.020
Instalaciones fijas y accesorios	13.332.053	(7.962.587)	5.369.466
Buques	13.430.411	(2.497.383)	10.933.028
Vehículos de motor	5.634.885	(2.888.955)	2.745.930
Mejoras de Bienes Arrendados	734.565	(157.197)	577.368
Otras propiedades, plantas y equipos	8.133.808	(5.013.744)	3.120.064
Totales al 31 de diciembre de 2014	<u>515.599.731</u>	<u>(168.092.572)</u>	<u>347.507.159</u>
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	<u>433.468.914</u>	<u>(126.558.181)</u>	<u>306.910.733</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	Construcciones	Terrenos	Edificios,	Plantas y	Equipamiento	Instalaciones	Buques,	Vehículos	Mejoras de	Otras	Propiedades,
	en Curso		Neto	Equipos, Neto	de Tecnologías	Fijas y	Neto	de Motor,	Bienes	Propiedades,	Plantas y
	MS	MS	MS	MS	de la	Accesorios,	Neto	Neto	Arrendados	Plantas y	Equipos, Neto
					Información,	Neto				Equipos, Neto	Plantas y
					Neto	MS		MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	42.143.391	85.285.480	38.531.082	128.767.081	995.156	5.731.308	-	2.381.148	291.130	2.784.957	306.910.733
Adiciones	76.408.916	1.213.895	3.455.006	24.031.534	1.357.322	841.072	-	1.119.643	7.687	1.516.968	109.952.043
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	34.855.967	4.698.851	10.981.577	33.419.782	3.207.281	-	717.425.447	70.144	-	1.762.569	806.421.618
Desapropiaciones	(968.559)	-	(685.286)	(558.646)	(212.686)	(37.932)	-	(158.362)	-	(95.634)	(2.717.105)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	(4.683.013)	(6.014.711)	(3.738.045)	(71.854)	(317.261)	-	(50.298)	-	(1.166.792)	(16.041.974)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	(7.462.418)	-	-	-	-	-	-	-	(7.462.418)
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(58.862.031)	-	(17.596)	(23.296.166)	(2.141.221)	-	(679.194.130)	(81.304)	-	(780.281)	(764.372.729)
Retiros	-	-	-	(26.433)	-	(2.432)	-	-	-	(2.578)	(31.443)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.063.958)	(13.942.889)	(664.188)	(1.025.302)	(1.380.963)	(587.330)	(54.768)	(604.799)	(19.324.197)
Gasto por Depreciación Operaciones Descontinuadas	-	-	(1.820)	(1.629.731)	(887.069)	-	(25.917.326)	(30.944)	-	(316.117)	(28.783.007)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	524.891	3.072.731	4.678.897	5.016.262	13.229	152.416	-	49.670	(92.079)	71.112	13.487.129
Otros Incrementos (Decrementos)	(53.843.779)	82	3.530.823	(796.884)	141.050	27.597	-	33.563	425.398	(49.341)	(50.531.491)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	40.258.796	89.588.026	45.931.596	147.245.865	1.737.020	5.369.466	10.933.028	2.745.930	577.368	3.120.064	347.507.159

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

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

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

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

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

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Terrenos, neto	1.088.415	4.007.271
Edificios, neto	18.073.262	14.326.748
Planta y equipo, neto	16.563.468	9.161.642
Equipamiento de tecnologías de la información, neto	2.427	-
Instalaciones fijas y accesorios, neto	2.136.974	-
Vehículos de motor, neto	64.316	90.684
Totales	<u>37.928.862</u>	<u>27.586.345</u>

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

	31-12-2014		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	6.605.081	(968.976)	5.636.105
Más de un año pero menos de cinco años	12.993.551	(1.493.816)	11.499.735
Más de cinco años	1.340.918	(209.328)	1.131.590
Totales	<u>20.939.550</u>	<u>(2.672.120)</u>	<u>18.267.430</u>

	31-12-2013		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	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	<u>16.786.268</u>	<u>(1.414.977)</u>	<u>15.371.291</u>

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Menos de un año	16.691.966	7.931.849
Más de un año pero menos de cinco años	72.559.403	27.648.461
Totales	<u>89.251.369</u>	<u>35.580.310</u>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	62.132.628	6.963.661
Totales	<u>62.132.628</u>	<u>6.963.661</u>

Nota 18 – Propiedades de Inversión

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Terrenos	3.331.730	3.476.845
Edificios	<u>12.184.419</u>	<u>5.311.780</u>
Totales	<u>15.516.149</u>	<u>8.788.625</u>

b) Detalle de movimientos

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

Al 31 de diciembre de 2014	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.476.845	5.311.780	8.788.625
Transferencias a (desde) Propiedades Planta y Equipo	-	7.462.418	7.462.418
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(475.454)	(573.786)	(1.049.240)
Gasto por depreciación	-	(193.881)	(193.881)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	330.339	162.405	492.744
Otros incrementos	-	15.483	15.483
Saldo final neto	<u>3.331.730</u>	<u>12.184.419</u>	<u>15.516.149</u>

Al 31 de diciembre de 2013	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	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	<u>3.476.845</u>	<u>5.311.780</u>	<u>8.788.625</u>

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de Propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	1.536.428	1.314.634
Gastos directos de operación	(502.561)	(538.584)

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 2014 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
20%	239.366
17%	161.121.514
16,50%	1.784.033
16%	115
15%	92
s/c	88.054.690

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	M\$
Ingresos no renta	301.262.598
Exentos con crédito	44.312.267

(b) Impuestos diferidos

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

Impuestos diferidos	31-12-2014		31-12-2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	115.734	15.566.803	476.050	9.989.325
Amortizaciones	-	260.762	183.906	-
Provisiones	16.942.179	-	6.881.384	-
Beneficios post empleo	2.668.564	1.511	2.017.988	75.031
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	6.220.991	16.558.546	2.157.397	11.097.000
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	4.238.637	-	-
Activos Intangibles	-	52.918.052	112.936	37.652.587
Reevaluaciones de instrumentos financieros	15.683	-	27.724	-
Pérdidas fiscales	183.954.626	-	2.201.914	-
Créditos fiscales	19.024.703	-	7.041.383	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	14.832.979	-	14.158.033	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	16.902.024	-	13.310.626
Totales	243.775.459	106.446.335	35.258.715	72.124.569

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:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(8.161.017)	(13.884.193)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(230.657)	(301.492)
Otros ingresos por impuestos	12.362.117	6.978.277
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(92.106.422)	(2.419.727)
Otros	(981.943)	147.184
Total neto del (gasto) ingreso	(89.117.922)	(9.479.951)

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(100.780.911)	(1.635.567)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(5.885.386)	(2.763.725)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	38.503.485	24.099.527
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(34.552.446)	(28.944.679)
Efecto impositivo de la utilización de Beneficios Fiscales no reconocidos anteriormente	104.131	(219.924)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(938.959)	(78.245)
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	59.004	(362.078)
Tributación calculada con la tasa aplicable	5.059.656	-
Gasto por impuesto a las ganancias operaciones discontinuadas	-	424.720
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	9.313.504	-
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	(89.117.922)	(9.479.971)

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	122.464.141	135.715.083	103.096.519	165.302.072
Obligaciones con el público (bonos)	43.091.581	34.882.347	609.923.006	526.944.070
Arrendamientos financieros	5.882.260	4.024.205	13.290.693	12.108.248
Pasivos de cobertura	986.576	97.214	-	-
Totales	<u>172.424.558</u>	<u>174.718.849</u>	<u>726.310.218</u>	<u>704.354.390</u>

Notas a los 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 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Número de	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos contables															Total		
										Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años		Más de 4 años	Más de 5 años
										Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años		A 5 años	5 años
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS									
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.250.922	-	-	-	-	73.717.388	75.968.310	2.250.922	-	2.250.922	73.717.388	-	-	-	-	73.717.388	75.968.310
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	1.873.132	-	-	-	-	94.044.966	95.918.098	1.873.132	-	1.873.132	94.044.966	-	-	-	-	94.044.966	95.918.098
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-1	2022	CLF	Semestral	7,00%	6,00%	306.414	1.530.855	1.455.010	1.455.010	1.455.314	1.455.314	5.585.447	13.243.364	1.837.269	306.414	1.530.855	11.406.095	1.455.010	1.455.010	1.455.314	1.455.314	5.585.447	13.243.364
90.160.000-7	CSAV S.A.	Chile	274	Serie A-2	2022	CLF	Semestral	7,00%	6,00%	322.190	1.612.161	1.531.462	1.531.462	1.531.462	1.531.462	5.878.899	13.939.098	1.934.351	322.190	1.612.161	12.004.747	1.531.462	1.531.462	1.531.462	1.531.462	5.878.899	13.939.098
91.705.000-7	Quilenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	534.239	-	-	-	-	24.540.167	25.074.406	534.239	-	534.239	24.540.167	-	-	-	-	24.540.167	25.074.406
91.705.000-7	Quilenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	1.667.693	-	-	-	-	73.145.723	74.813.416	1.667.693	-	1.667.693	73.145.723	-	-	-	-	73.145.723	74.813.416
91.705.000-7	Quilenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	888.077	-	-	-	-	58.601.355	59.489.432	888.077	-	888.077	58.601.355	-	-	-	-	58.601.355	59.489.432
91.705.000-7	Quilenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.541.116	3.940.336	3.201.523	3.201.523	2.708.981	14.091.269	31.684.748	4.541.116	-	4.541.116	27.143.632	3.940.336	3.201.523	3.201.523	2.708.981	14.091.269	31.684.748
91.705.000-7	Quilenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	194.520	-	-	-	-	56.114.058	56.308.578	194.520	-	194.520	56.114.058	-	-	-	-	56.114.058	56.308.578
91.705.000-7	Quilenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	13.280.956	12.313.550	12.313.550	11.902.589	-	49.810.645	13.280.956	-	13.280.956	36.529.689	12.313.550	12.313.550	11.902.589	-	-	49.810.645	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.501.540	-	-	-	-	108.988.778	111.490.318	2.501.540	-	2.501.540	108.988.778	-	-	-	-	108.988.778	111.490.318
91.705.000-7	Quilenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	11.587.766	11.451.602	11.451.602	10.783.204	-	45.274.174	11.587.766	-	11.587.766	33.686.408	11.451.602	11.451.602	10.783.204	-	-	45.274.174	
TOTALES																									653.014.587		
																									45.091.581		
																									609.923.006		

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

RUT	Nombre	País	Número de	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables															Total	
										3 a 12	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años		
										Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años		Deuda
MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS									
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.130.123	-	-	-	-	-	69.757.756	71.887.879	2.130.123	2.130.123	69.757.756	-	-	-	-	69.757.756	71.887.879
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	1.879.999	-	-	-	-	-	88.668.917	90.548.916	1.879.999	1.879.999	88.668.917	-	-	-	-	88.668.917	90.548.916
91.705.000-7	Quilenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	411.772	-	-	-	-	23.309.560	23.721.332	411.772	411.772	23.309.560	-	-	-	-	23.309.560	23.721.332	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	849.520	-	-	-	-	69.928.680	70.778.200	849.520	849.520	69.928.680	-	-	-	-	69.928.680	70.778.200	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	3.793.660	3.729.530	3.729.530	3.030.243	3.030.243	16.392.565	33.705.771	3.793.660	3.793.660	29.912.111	3.729.530	3.729.530	3.030.243	3.030.243	16.392.565	33.705.771	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	104.962	-	-	-	-	53.135.990	53.240.952	104.962	104.962	53.135.990	-	-	-	-	53.135.990	53.240.952	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	12.647.310	11.654.781	11.654.780	11.654.780	11.318.334	-	58.929.985	12.647.310	12.647.310	46.282.675	11.654.781	11.654.780	11.654.780	11.318.334	-	58.929.985	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.192.647	-	-	-	-	103.242.528	105.435.175	2.192.647	2.192.647	103.242.528	-	-	-	-	103.242.528	105.435.175	
91.705.000-7	Quilenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	10.872.354	10.838.946	10.838.945	10.838.945	10.189.017	-	53.578.207	10.872.354	10.872.354	42.705.853	10.838.946	10.838.945	10.838.945	10.189.017	-	53.578.207	
TOTALES																									561.826.417	
																									34.892.347	
																									526.944.070	

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

(e) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables																Total		
								Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Más de 1 año A 2 años	Más de 2 años A 3 años	Más de 3 años A 4 años	Más de 4 años A 5 años	Más de 5 años	Total Nominales	Deuda Corriente	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Deuda No Corriente	Más de 1 año A 2 años	Más de 2 años A 3 años	Más de 3 años A 4 años	Más de 4 años A 5 años		Más de 5 años	
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora					MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
96.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Corpanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	7.888	901.024	467.198	-	-	-	-	1.376.110	908.912	7.888	901.024	467.198	467.198	-	-	-	-	-	1.376.110
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,63%	0,63%	58.855	180.812	252.408	267.577	267.577	577.019	10.922	1.615.170	239.667	58.855	180.812	1.375.503	252.408	267.577	267.577	577.019	577.019	10.922	1.615.170
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Leasing de Occidente S.A.	COP	Mensual	0,40%	0,40%	-	607	-	-	-	-	-	607	607	-	607	-	-	-	-	-	-	-	607
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,63%	4,63%	62.496	192.340	266.970	26.090	-	-	-	547.896	254.836	62.496	192.340	293.060	266.970	26.090	-	-	-	-	547.896
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	9,34%	9,34%	186.880	572.165	728.100	681.987	894.956	-	-	3.064.088	759.045	186.880	572.165	2.305.043	728.100	681.987	894.956	-	-	-	3.064.088
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Crédito Banco	USD	Mensual	4,98%	4,98%	609.177	1.871.824	2.597.497	1.783.845	869.473	-	-	7.731.816	2.481.001	609.177	1.871.824	5.250.815	2.597.497	1.783.845	869.473	-	-	-	7.731.816
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,63%	4,63%	137.125	399.848	319.757	260.296	81.911	-	-	1.198.937	536.973	137.125	399.848	661.964	319.757	260.296	81.911	-	-	-	1.198.937
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Banco BCI	CLF	Mensual	7,00%	7,00%	21.844	73.417	103.754	110.429	110.429	133.485	785.135	1.338.493	95.261	21.844	73.417	1.243.232	103.754	110.429	110.429	133.485	785.135	1.338.493	
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Corpanca	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	12.742	33.978	47.933	50.360	50.360	60.069	335.533	590.975	46.720	12.742	33.978	544.255	47.933	50.360	50.360	60.069	335.533	590.975	
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,52%	6,52%	79.484	232.385	323.398	132.272	33.978	-	-	801.517	311.869	79.484	232.385	489.648	323.398	132.272	33.978	-	-	-	801.517
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	6,00%	6,00%	-	1.214	607	-	-	-	-	1.821	1.214	-	1.214	607	607	-	-	-	-	-	1.821
83.863.500-8	Hyc S.A. Prod. Plásticos	Chile	Flexotecnica Des. de Tec. y Sistemas	EUR	Semestral	6,00%	6,00%	-	164.429	-	-	-	-	-	164.429	164.429	-	164.429	-	-	-	-	-	-	-	164.429
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	3.087	9.261	-	-	-	-	-	12.348	12.348	3.087	9.261	-	-	-	-	-	-	-	12.348
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	8.228	25.267	80.548	80.549	47.088	47.088	47.088	335.856	33.495	8.228	25.267	302.361	80.548	80.549	47.088	47.088	47.088	47.088	335.856
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	8.832	27.051	85.153	85.153	62.234	62.234	62.233	392.890	35.883	8.832	27.051	357.007	85.153	85.153	62.234	62.234	62.233	392.890	
TOTALES																										
																								5.882.260		
																								13.290.693		
																								19.172.953		

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

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

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

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
				M\$	M\$	M\$	M\$
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	Combustible	986.576	-	986.576	-
Instrumento de cobertura del valor razonable	Invexans	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios de los commodities (cobre)	Inventarios de cobre	-	97.214	-	97.214

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

(h) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

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

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

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

La subsidiaria CSAV y sus subsidiarias tienen registrado al 31 de diciembre de 2014 contratos de cobertura de precios de combustibles.

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

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	193.033.758	191.916.821
Otras cuentas por pagar	4.217.813	6.524.655
Total	<u>197.251.571</u>	<u>198.441.476</u>

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	2.514.000	2.087.392	-	-
Participación en utilidades y bonos	2.044.041	770.675	-	-
Reclamaciones legales	31.524.303	-	-	-
Contratos onerosos	5.407.356	-	-	-
Otras provisiones (1) (2)	13.467.115	8.500.068	30.699.630	22.556.507
Total	<u>54.956.815</u>	<u>11.358.135</u>	<u>30.699.630</u>	<u>22.556.507</u>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

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

	Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Contingencias	7.013.597	982.987
Royalties y otros	2.156.492	1.919.344
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	927.096	1.572.810
Consumos básicos	663.142	224.910
Impuestos municipales y otros	594.044	736.994
Comisiones y seguros	422.235	216.773
Convenios de marca	316.996	906.988
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	148.158	279.916
Gastos de exportación, importación y fletes	102.541	206.474
Honorarios y asesorías	228.639	199.153
Otros	894.175	1.253.719
Totales	13.467.115	8.500.068

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

	No Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Contingencias	17.559.974	11.216.676
Retiros de Estanques	10.389.819	10.418.255
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	2.749.837	921.576
Totales	30.699.630	22.556.507

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01-01-2014	2.087.392	-	-	31.827.250	33.914.642
Provisiones adicionales	-	12.183.540	28.587.633	41.831.301	82.602.474
Aumento (disminución) en provisiones existentes	886.507	-	-	47.097.272	47.983.779
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	478.726	35.694.496	33.894.875	6.407.887	76.475.984
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	(6.136.670)	(19.238.222)	(5.309.063)	(30.683.955)
Provisión utilizada	(897.025)	(10.217.063)	(37.836.930)	(72.246.531)	(121.197.549)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	430.693	430.693
Otros aumentos (disminuciones)	(41.600)	-	-	(3.828.023)	(3.869.623)
Cambios en provisiones, total	426.608	31.524.303	5.407.356	14.383.536	51.741.803
Saldo final al 31-12-2014	2.514.000	31.524.303	5.407.356	46.210.786	85.656.445

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

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

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

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

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

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

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

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

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	4.919.052	4.083.046	-	-
Remuneraciones	3.454.780	3.143.201	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	251.953	102.540	17.478.465	18.744.684
Avenimiento juicio laboral	-	19.433	-	111.178
Cargas sociales y otros beneficios	1.885.588	826.161	-	-
Totales	10.511.373	8.174.381	17.478.465	18.855.862

b) Beneficios por terminación

b.1) InveXans y subsidiarias y Tech Pack y sus subsidiarias mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.” El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Provisión indemnización años de servicio	31-12-2014	31-12-2013	
Tabla de mortalidad :	RV-2009	RV-2004	
Tasa de interés anual :	2,20%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*) :	1,5%, 2,2% y 9,47%	1,5% y 4,91%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa (**) :	11,20% y 0,50%	0,50%	anual
Incremento salarial :	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres :	65	65	Años
Mujeres :	60	60	Años

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

(**) Al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria InveXans y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro por necesidades de la empresa del 0,5%. La subsidiaria Tech Pack y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro por necesidades de la empresa del 11,2%.

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	2.102.316	3.407.428
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	355.237	202.467
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	46.781	78.248
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	58.254	267.913
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	4.690	(212.166)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(354.129)	(860.929)
Costo de servicio pasado obligación de plan de beneficios definidos	(4.302)	-
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios definidos	2.073.965	2.310.716
Liquidaciones obligación de planes de beneficios definidos	(2.092.737)	(3.091.361)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	2.190.075	2.102.316

b.2) La subsidiaria Enex mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Provisión indemnización años de servicio	31-12-2014	31-12-2013
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,38%	5,19%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

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

b) Beneficios por terminación (continuación)

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Provisión beneficios post jubilatorios		
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	1,60%	2,24%

Indemnización Años de Servicio

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos		
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	7.013.179	9.171.848
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	529.453	2.176.505
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	557.919	779.607
(Pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	833.882	(1.534.599)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(3.332.843)	(3.580.182)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	5.601.590	7.013.179

Fondo Jubilación

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos		
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	9.654.015	9.269.672
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	774.013	474.059
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	101.656	740.641
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(808.907)	(830.357)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	9.720.777	9.654.015

Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	251.953	102.540
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	17.478.465	18.744.684
Total obligación por beneficios post empleo	17.730.418	18.847.224

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	102.780.537	37.704.148
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	336.733	535.130
Ventas anticipadas	7.174.794	-
Otros	1.268.064	1.350.807
Totales	111.560.128	39.590.085

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	49.218.110	45.811.019
Pasivo por indemnización	1.800.228	-
Otros	1.241.837	-
Totales	52.260.175	45.811.019

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

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

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	196.970.560	386.210.633	-	-	196.970.560	386.210.633
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	23.571	-	24.623.278	21.152.952	24.646.849	21.152.952
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	203.815.226	108.999.828	63.750.928	57.070.384	267.566.154	166.070.212
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		203.838.797	108.999.828	88.374.206	78.223.336	292.213.003	187.223.164
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero	211.118.915	209.546.617	1.438.059	1.274.138	212.556.974	210.820.755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero	10.907.987	3.255.069	911.950	597.244	11.819.937	3.852.313
Total activos financieros		622.836.259	708.012.147	90.724.215	80.094.718	713.560.474	788.106.865

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	165.555.722	170.597.430	713.019.525	692.246.142	878.575.247	862.843.572
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	5.882.260	4.024.205	13.290.693	12.108.248	19.172.953	16.132.453
Coberturas de tasa interés	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	-	-	-	-	-	-
Coberturas de precio del commodities (cobre)	Instrumento de cobertura del valor razonable	986.576	97.214	-	-	986.576	97.214
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		172.424.558	174.718.849	726.310.218	704.354.390	898.734.776	879.073.239
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	197.251.571	198.441.476	-	-	197.251.571	198.441.476
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	6.425.106	2.080	-	-	6.425.106	2.080
Total pasivos financieros		376.101.235	373.162.405	726.310.218	704.354.390	1.102.411.453	1.077.516.795

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

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

Número de acciones:

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

Capital:

	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	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 2014 se han suscrito y pagado 318.181.818 acciones. En consecuencia, el capital pagado asciende a M\$1.255.208.164, dividido en 1.662.759.593 acciones.

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., 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 Ltda., de Inversiones Salta S.A. y de Inversiones Alaska Ltda. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 27 – Patrimonio (continuación)

c) Política de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2014, se han distribuido los siguientes dividendos:

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

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

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	34.392.739	857.616
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(2.629.592)	(5.268.170)
Reservas de disponibles para la venta	2.960.976	3.050.835
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	40.399.427
Efecto cambios en participación Banco de Chile	92.790.340	31.583.826
Otras	156.761.033	63.110.219
Totales	456.701.188	265.760.018

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

e) Resultados Acumulados

La Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014 modificó las tasas de impuesto de primera categoría que se aplicarán a las empresas por las utilidades que se obtengan a partir del año 2014 y siguientes. La variación porcentual en las tasas de impuesto generó un efecto por impuestos diferidos ascendente a M\$24.838.663, el cual se presenta en los resultados acumulados del patrimonio, según lo dispuso el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Venta de bienes	2.363.882.481	1.916.403.634
Prestación de servicios	176.811.688	106.369.574
Total	2.540.694.169	2.022.773.208

(b) Otros gastos por función

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.686.400)	(2.686.400)
Gastos juicios Brasil	(14.627.385)	(354.448)
Otros gastos varios de operación	(1.417.179)	(239.896)
Totales	(18.730.964)	(3.280.744)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Otras Ganancias		
Resultado de la transacción con Hapag Lloyd	531.413.975	-
Reconocimiento badwill inversión en CSAV	46.810.112	-
Utilidad en venta de acciones	808.151	10.843.223
Reconocimiento badwill inversión en Nexans	-	11.336.487
Reconocimiento badwill inversión en Peruplast	-	14.691.019
Reconocimiento badwill Opese (Operaciones y servicios Terpel Ltda.)	-	2.211.718
Abono extraordinario a obligación subordinada	-	5.445.385
Utilidad en venta de activo fijo	64.837	755.325
Total otras ganancias	579.097.075	45.283.157
Otras Pérdidas		
Valorización inversión preexistente en CSAV	(7.777.607)	-
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(2.599.471)	(1.188.744)
Gastos traslado planta Perú	(22.873)	(1.171.327)
Gastos de reestructuración	(2.105.693)	(1.782.146)
Provision impuestos, multas e intereses	(178.137)	(1.055.649)
Amortización de intangibles	(316.692)	-
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(124.899)	(174.672)
Contingencias	(1.595.669)	(305.362)
Asesorías de terceros	(562.492)	(296.169)
Donaciones	(159.783)	(894.125)
Otros ingresos (egresos)	1.023.375	(225.491)
Total otras pérdidas	(14.419.941)	(7.093.685)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	564.677.134	38.189.472

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(38.183.346)	(36.936.858)
Intereses por otros instrumentos financieros	(2.273.701)	(1.212.245)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(778.099)	(905.778)
Totales	<u>(41.235.146)</u>	<u>(39.054.881)</u>

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(88.198.660)	(42.442.913)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(8.168.867)	(7.112.337)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(6.075.552)	(5.923.632)
Beneficios por terminación	(2.260.773)	(3.876.265)
Otros gastos de personal	(2.264.455)	(838.254)
Totales	<u>(106.968.307)</u>	<u>(60.193.401)</u>

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:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	342.089.458	124.840.504
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	<u>342.089.458</u>	<u>124.840.504</u>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>1.662.759.593</u>	<u>1.406.934.937</u>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	<u>0,205735970</u>	<u>0,088732251</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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 2014 las subsidiarias Invexans y Tech Pack no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2014 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 1.190.079 (M\$ 815.343 al 31 de diciembre de 2013), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sin embargo, luego del cierre de la transacción con Hapag Lloyd, las cuentas por cobrar asociadas al transporte de portacontenedores, al subarriendo de naves portacontenedores y agencias asociadas ya no forman parte de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014.

La subsidiaria CSAV mantiene una política de inversión en activos financieros, que incluyen depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Sin embargo, producto de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd se deshicieron las coberturas de precio de bunker y de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2014 las únicas posiciones abiertas tienen relación con la cobertura del proceso de aumento de capital finalizado en febrero de 2015.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

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

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota N° 20 Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$428 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$21 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$22.529 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$1.126 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.811 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$91 millones.

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

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas. La compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo de \$16.702 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$835 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 2014, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$237.859 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 año de \$81 millones.

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

Invexans mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Techpack mantiene un 77,7% de sus obligaciones con tasa fija y un 22,3% 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 42,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 57,8% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 25,7% de sus obligaciones con tasa fija y un 74,3% 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 83,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2014	31-12-2013
Tasa de interés fija	83,4%	73,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	16,6%	26,1%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2014, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo \$149.298 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 \$1.493 millones.

Nota 33 – Información por Segmentos

Información general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31-12-2014	31-12-2013
	MS	MS
En Sudamérica	2.513.834.908	2.002.688.823
En Centro América	24.478.312	18.458.645
En Norte América	2.319.421	1.588.437
En Europa	61.528	28.533
En Africa	-	8.770
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	2.540.694.169	2.022.773.208

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados Negocios no bancarios	Segmentos diciembre 2014					Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	213.146.031	-	2.176.803.063	47.245.929	103.499.146	2.540.694.169
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(174.953.005)	-	(2.017.741.193)	(50.364.091)	(32.413.232)	(2.275.471.521)
Ganancia bruta	38.193.026	-	159.061.870	(3.118.162)	71.085.914	265.222.648
Otros ingresos por función	284.397	-	9.628.337	845.589	3.632.506	14.390.829
Costos de distribución	(6.122.884)	-	-	-	-	(6.122.884)
Gastos de administración	(21.472.292)	(1.143.152)	(134.994.220)	(5.722.386)	(72.828.712)	(236.160.762)
Otros gastos por función	(15.123.433)	(2.686.400)	(257.288)	(663.843)	-	(18.730.964)
Otras ganancias (pérdidas)	(751.344)	-	(443.074)	530.937.879	34.933.673	564.677.134
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(4.992.530)	(3.829.552)	32.995.625	522.279.077	36.823.381	583.276.001
Ingresos financieros	321.823	1.058.838	1.649.908	706.906	19.210.591	22.948.066
Costos financieros	(8.569.612)	(7.271.315)	(5.608.380)	(1.959.810)	(17.826.029)	(41.235.146)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(25.749.061)	-	1.561.562	(82.039.064)	44.511.142	(61.715.421)
Diferencias de cambio	(3.694.978)	-	(392.403)	7.509.655	115.616	3.537.890
Resultados por Unidades de Reajuste	114.541	(8.955.458)	-	(642.147)	(17.419.224)	(26.902.288)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(42.569.817)	(18.997.487)	30.206.312	445.854.617	65.415.477	479.909.102
Gasto por impuesto a las ganancias	(775.673)	1.944.002	4.094.916	(93.558.164)	(823.003)	(89.117.922)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(43.345.490)	(17.053.485)	34.301.228	352.296.453	64.592.474	390.791.180
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(11.970.812)	-	-	(65.170.809)	-	(77.141.621)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(55.316.302)	(17.053.485)	34.301.228	287.125.644	64.592.474	313.649.559
Estado de resultados Servicios Bancarios						
Total ingreso operacional neto	-	1.366.072.328	-	-	-	1.366.072.328
Total gastos operacionales	-	(714.918.047)	-	-	-	(714.918.047)
Resultado operacional	-	651.154.281	-	-	-	651.154.281
Resultado por inversiones en sociedades	-	2.860.292	-	-	-	2.860.292
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(82.478.809)	-	-	-	(82.478.809)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	571.535.764	-	-	-	571.535.764
Impuesto a la renta	-	(83.286.409)	-	-	-	(83.286.409)
Resultado de operaciones continuas	-	488.249.355	-	-	-	488.249.355
Ganancia Servicios Bancarios	-	488.249.355	-	-	-	488.249.355
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316.302)	471.195.870	34.301.228	287.125.644	64.592.474	801.898.914
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(45.774.067)	112.782.546	34.301.228	177.173.095	63.606.656	342.089.458
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(9.542.235)	358.413.324	-	109.952.549	985.818	459.809.456
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316.302)	471.195.870	34.301.228	287.125.644	64.592.474	801.898.914

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(8.781.995)	(2.769.418)	(9.708.187)	(1.722.564)	(541.955)	(23.524.119)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	3.784.867	1.911.231	26.799.204	(157.724.844)	435.983	(124.793.559)
Flujo de inversión	(45.566.158)	434.814.965	(11.813.324)	(264.858.768)	29.722.262	142.298.977
Flujo de financiación	71.552.400	(542.244.541)	(10.864.746)	334.505.527	(234.390.458)	(381.441.818)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(286.018.235)	-	-	235.504.379	(50.513.856)
Flujo de inversión	-	213.992.946	-	-	(159.192.663)	54.800.283
Flujo de financiación	-	465.671.434	-	-	(67.190.762)	398.480.672
Activos corrientes	192.968.797	3.764.178	269.410.129	56.945.915	282.436.336	805.525.355
Activos no corrientes	495.156.211	855.176.534	457.939.779	1.284.319.253	659.076.496	3.751.668.273
Activos bancarios	-	27.642.383.771	-	-	-	27.642.383.771
Total activos	688.125.008	28.501.324.483	727.349.908	1.341.265.168	941.512.832	32.199.577.399
Pasivos corrientes	109.605.069	5.178.574	118.717.870	161.732.853	165.928.882	561.163.248
Pasivos no corrientes	71.244.899	221.681.627	99.477.347	26.794.080	513.996.870	933.194.823
Pasivos bancarios	-	25.171.137.638	-	-	-	25.171.137.638
Total pasivos	180.849.968	25.397.997.839	218.195.217	188.526.933	679.925.752	26.665.495.709

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

A diciembre de 2014, los estados financieros de CSAV, incluido en el segmento Transporte en el período 2014 y en el segmento Otros en el año 2013, presentan su negocio de portacontenedores como actividad discontinuada hasta el 2 de diciembre de 2014, fecha en que se concretó la fusión con Hapag-Lloyd. Sin embargo, para facilitar el análisis comparativo de los resultados de CSAV, el siguiente estado de resultados proforma a diciembre 2014 presenta el negocio de portacontenedores como actividad continuada, al igual que en el período anterior.

Estado de Resultados

	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
	Pro-forma MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.741.455	3.205.950
Costo de ventas	(2.752.236)	(3.210.417)
Pérdida bruta	<u>(10.781)</u>	<u>(4.467)</u>
Otros ingresos, por función	(500)	1.976
Gasto de administración	(199.122)	(233.388)
Otros gastos, por función	(1.412)	(43.058)
Otras ganancias (pérdidas)	852.776	57.759
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	640.961	(221.178)
Ingresos financieros	1.742	490
Costos financieros	(38.911)	(41.386)
Participaciones en los resultados de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(82.936)	4.247
Diferencias de cambio	15.533	10.299
Resultados por unidades de reajuste	<u>(3.289)</u>	<u>(1.172)</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	533.100	(248.700)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(143.860)</u>	<u>81.074</u>
Ganancia (pérdida)	389.240	(167.626)
Ganancia (pérdida) atribuible a:		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	388.706	(169.042)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	534	1.416
Ganancia (pérdida)	<u>389.240</u>	<u>(167.626)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2013				Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Otros M\$	
Negocios no bancarios					
Ingresos de actividades ordinarias	174.009.434	-	1.757.693.466	91.070.308	2.022.773.208
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(139.722.426)	-	(1.630.361.291)	(24.490.283)	(1.794.574.000)
Ganancia bruta	34.287.008	-	127.332.175	66.580.025	228.199.208
Otros ingresos por función	12.972.986	-	7.404.041	3.119.635	23.496.662
Costos de distribución	(5.159.703)	-	-	-	(5.159.703)
Gastos de administración	(16.561.756)	(1.046.303)	(112.672.401)	(68.478.510)	(198.758.970)
Otros gastos por función	(504.358)	(2.686.400)	(89.986)	-	(3.280.744)
Otras ganancias (pérdidas)	21.931.275	5.445.385	3.029.563	7.783.249	38.189.472
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	46.965.452	1.712.682	25.003.392	9.004.399	82.685.925
Ingresos financieros	76.747	605.620	1.923.259	13.693.227	16.298.853
Costos financieros	(6.589.331)	(11.439.341)	(6.686.139)	(14.340.070)	(39.054.881)
Participación en las ganancias 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	(1.937.872)	-	(454.136)	148.175	(2.243.833)
Resultados por Unidades de Reajuste	182.744	(3.498.562)	7.486	(7.434.965)	(10.743.297)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(14.447.984)	(12.619.601)	20.867.304	14.378.117	8.177.836
Gasto por impuesto a las ganancias	(8.997.941)	857.371	(1.896.642)	557.261	(9.479.951)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(23.445.925)	(11.762.230)	18.970.662	14.935.378	(1.302.115)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(11.851.519)	-	-	-	(11.851.519)
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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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)	-	-	(208.223.816)
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 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 2014:

Activos	Pesos		Unidad de Fomento	Euros	Soles	Pesos		Reales	Pesos		Otras Monedas	Total
	Dólares	Chilenos				Argentinos	Colombianos					
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos corrientes												
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.316.865	99.787.468	-	1.979.842	800.204	181.801	48.137	249.135	1.607.108	-	-	196.970.560
Otros activos financieros corrientes	-	146.951.864	56.886.933	-	-	-	-	-	-	-	-	203.838.797
Otros activos no financieros, corriente	4.651.234	21.463.893	455	322.005	132.224	337.009	-	93.257	-	-	-	27.000.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	41.774.007	150.979.037	110.105	4.386	5.186.135	6.389.727	-	6.675.518	-	-	-	211.118.915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	55.727	10.852.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.907.987
Inventarios	22.196.879	83.953.522	-	-	-	-	-	6.257.879	-	-	-	112.408.280
Activos por impuestos corrientes	2.514.133	6.063.232	-	-	1.535.301	151.302	206.684	-	-	-	-	10.470.652
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	163.508.845	520.051.276	56.997.493	2.306.233	7.653.864	7.059.839	254.821	13.275.789	1.607.108	-	-	772.715.268
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29.406.822	3.076.306	78.214	8.929	-	239.816	-	-	-	-	-	32.810.087
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	29.406.822	3.076.306	78.214	8.929	-	239.816	-	-	-	-	-	32.810.087
Activos corrientes totales	192.915.667	523.127.582	57.075.707	2.315.162	7.653.864	7.299.655	254.821	13.275.789	1.607.108	-	-	805.525.355
Activos no corrientes												
Otros activos financieros no corrientes	787.374	28.242.697	-	59.344.135	-	-	-	-	-	-	-	88.374.206
Otros activos no financieros no corrientes	4.247	19.601.379	-	-	-	4.854	8.904.235	268	-	-	-	28.514.983
Cuentas por cobrar no corrientes	1.214	1.436.845	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.438.059
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	911.950	-	-	-	-	-	-	-	-	-	911.950
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	244.703.426	311.399.368	-	1.375.652.516	-	-	-	-	-	-	-	1.931.755.310
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.116.361	203.621.750	-	-	-	-	3.448	-	-	-	-	220.741.559
Plusvalía	21.522.615	851.610.824	-	-	-	-	-	-	-	-	-	873.133.439
Propiedades, plantas y equipos	95.734.977	232.237.571	-	-	-	-	-	19.534.611	-	-	-	347.507.159
Propiedades de inversión	10.052.797	5.463.352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.516.149
Activos por impuestos diferidos	191.410.359	52.365.100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	243.775.459
Total de activos no corrientes	581.333.370	1.706.890.836	-	1.434.996.651	-	4.854	8.907.683	19.534.879	-	-	-	3.751.668.273
Total de activos de negocios no bancarios	774.249.035	2.230.018.418	57.075.707	1.437.311.813	7.653.864	7.304.509	9.162.504	32.810.668	1.607.108	-	-	4.557.193.628

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 2014:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Pesos		Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Otros pasivos financieros corrientes	99.093.804	23.231.998	44.729.623	164.429	-	3.175.731	-	2.028.973		172.424.558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	61.774.128	116.264.381	3.743.271	161.769	7.813.861	3.475.166	-	4.018.995		197.251.571
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	20.516	6.404.590	-	-	-	-	-	-		6.425.106
Otras provisiones a corto plazo	44.036.044	9.787.202	139.672	78.347	-	297.637	617.913	-		54.956.815
Pasivos por impuestos corrientes	34.815	5.484.610	-	-	4.398	-	-	349.794		5.873.617
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.982.252	6.497.311	3.318	-	1.229.547	306.577	-	492.368		10.511.373
Otros pasivos no financieros corrientes	7.709.561	103.713.731	-	-	73.269	63.567	-	-		111.560.128
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	214.651.120	271.383.823	48.615.884	404.545	9.121.075	7.318.678	617.913	6.890.130		559.003.168
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.080.555	830.097	33.911	1.478	-	213.359	680	-		2.160.080
Pasivos corrientes totales	215.731.675	272.213.920	48.649.795	406.023	9.121.075	7.532.037	618.593	6.890.130		561.163.248
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	30.672.711	73.234.424	614.042.066	-	-	837.316	-	7.523.701		726.310.218
Cuentas por pagar no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-		-
Otras provisiones a largo plazo	-	21.809.838	-	-	-	-	8.889.792	-		30.699.630
Pasivo por impuestos diferidos	8.335.212	88.528.204	-	-	4.451.349	3.778.450	-	1.353.120		106.446.335
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	17.478.465	-	-	-	-	-	-		17.478.465
Otros pasivos no financieros no corrientes	135.305	52.124.870	-	-	-	-	-	-		52.260.175
Total de pasivos no corrientes	39.143.228	253.175.801	614.042.066	-	4.451.349	4.615.766	8.889.792	8.876.821		933.194.823
Total pasivos de negocios no bancarios	254.874.903	525.389.721	662.691.861	406.023	13.572.424	12.147.803	9.508.385	15.766.951		1.494.358.071

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

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

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Pesos Colombianos	Total
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos corrientes									
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)

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

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Pesos		Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		
Negocios no Bancarios	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Pasivos corrientes										
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	-	51.986	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	1.930.994	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	9.928.570	1.316.183.716	

Nota 35 – Contingencias

(a) Juicios

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

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

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

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

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

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

En virtud del fallo antes indicado, la causa volvió a tramitarse en primera instancia ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, bajo el Rol N° 10.384-2009, resolviendo dicho Tribunal, con fecha 8 de diciembre de 2009, rechazar el Reclamo Tributario interpuesto por la mencionada sociedad. En razón de lo anterior, se interpuso en contra del fallo antes indicado, el correspondiente recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 15 de octubre de 2009. En enero de 2013, el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición interpuesto, concediendo el recurso de apelación subsidiario ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

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

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

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

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

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

a.4 Al 31 de diciembre de 2014, las subsidiarias Invexans S.A. y Enex S.A. tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, lo que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

a.5 Las contingencias tributarias de Invexans derivadas del contrato de compraventa de la unidad de cables a Nexans, se detallan en Nota 35 d).

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

(1) Al 31 de diciembre de 2014, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2014 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,4 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	3.485.292.417
Activos gravados	-
Activos no gravados	<u>3.485.292.417</u>
Total pasivos corrientes	145.270.569
Otras provisiones a corto plazo	(4.578.973)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(786.682)
Total pasivos no corrientes	504.728.691
Otras provisiones a largo plazo	(3.581.275)
Pasivos no gravados	<u>641.052.330</u>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,16 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	35.195.908
Otros pasivos financieros no corrientes	418.749.809
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	78.180.821
Deuda financiera	<u>532.126.538</u>
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.835.293.157
Deuda financiera	532.126.538
Capitalización	<u>3.367.419.695</u>

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61 veces. Al 31 de diciembre de 2014 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,17 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	172.424.558
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	6.425.106
Otros pasivos financieros no corrientes	726.310.218
Deuda financiera	<u>905.159.882</u>
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.835.293.157
Deuda financiera	905.159.882
Participaciones no controladoras (i)	1.494.582.610
Capitalización	<u>5.235.035.649</u>

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 2.698.788.533 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.204.205.923.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 774.889. Al 31 de diciembre de 2014 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.835.293.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

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

(3) La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.
- 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 2014 equivale a 0,086 veces.

(4) Al 31 de diciembre de 2014, Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

La Sociedad se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

(a.1) Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUSD 7.000. (Saldo capital pendiente al 31 de diciembre de 2014 de MUSD 700)

Como condición del préstamo, Alusa Chile S.A. deberá cumplir con la siguiente restricción:

Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) debe mantener en forma directa o indirecta al menos un cincuenta coma uno por ciento (50,1%) de la propiedad de Alusa y el control de su administración.

(a.2) Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUSD 7.000. (Saldo capital pendiente 31 de diciembre de 2014 de MUSD 5.685)

Como condición del préstamo, Alusa deberá cumplir con la siguiente restricción:

Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) debe mantener en forma directa o indirecta al menos un cincuenta coma uno por ciento (50,1%) de la propiedad de Alusa y el control de su administración.

Al 31 de diciembre de 2014, Alusa S.A. y subsidiarias cumplen con todas estas restricciones.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

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

Invexans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Al 31 de diciembre de 2014, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados en los números, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-12-2014	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,03	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 514.673	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Invexans	80,5%	> 50,0%

(6) CSAV

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

1. Obligaciones con el público (bonos reajustables) UF 1.950.000.
 - a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / (Patrimonio Total + Interés Minoritario) no sea superior a 1,2 veces.
 - b) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000.
 - c) Mantener activos libres de gravámenes por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV.
 - d) Quiñenco S.A. deberá tener influencia significativa en el grupo controlador, o deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 20% del capital suscrito y pagado del emisor.
2. Contrato de cesión de créditos con Tanner Servicios Financieros, por una línea de cesión de créditos comprometida hasta agosto de 2014 por hasta MUS\$ 60.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
3. Contrato de crédito con Itaú Unibanco S.A. – Nassau Branch, por una línea de crédito hasta mayo de 2015 por MUS\$ 50.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV. c) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. d) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.
4. Contrato de crédito con Itaú Unibanco S.A. – Nassau Branch, por una línea de crédito hasta mayo de 2015 por MUS\$ 50.000 - a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS\$ 350.000. b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros individuales de CSAV. c) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. d) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

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

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

c.1 Precio:

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

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

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

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

c.1) Declaraciones y Seguridades

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

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

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias

c.2) Covenants y restricciones para Invexans

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

c.3) Indemnizaciones

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

Asimismo, Nexans tendrá derecho a ser indemnizado: i) por los pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades; ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros. Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90% (Nexans responde con el 10% restante limitado en US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta y de US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad).

c.4) Limitación de responsabilidad de Invexans

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

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

c.5) Transacción con Nexans.

El día 26 de noviembre de 2012, Invexans y Nexans suscribieron una transacción en la cual pusieron fin a discrepancias originadas en las indemnizaciones estipuladas en el Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, mediante el pago por parte de Invexans de MMR\$23,68. El monto relativo a este acuerdo se encontraba íntegramente reflejado en la provisión indicada en Nota “Provisión juicios Brasil” de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012. Asimismo, dicha transacción puso término para Invexans a la contingencia indicada 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.

b) CSAV Compromisos por Arrendamientos Operativos

Al 31 de diciembre de 2014 CSAV arrienda, en régimen de arrendamiento operativo una cantidad de 9 buques y no mantiene compromisos por arriendos de contenedores. El plazo de arrendamiento de buques normalmente varía entre los tres meses y hasta un periodo de cinco años. .

Nota 35 – Contingencias (continuación)

c) Otras Contingencias (continuación)

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

Por otra parte CSAV a arrendado barcos a terceros, por lo cual se han generado ingresos futuros por arrendamiento.

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

	Total compromiso MUS\$	Ingresos MUS\$	Total MUS\$
Menos de un año	6.324	1.165	5.159
Entre uno y tres años	38.212	-	38.212
Total	44.536	1.165	43.371

(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) por rechazar la amortización del goodwill efectuado por la citada compañía brasilera (diferencia entre el valor pagado por las acciones de Ficap S.A. y el valor libro registrado) . 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. Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (Valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa.

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. Si bien la contingencia es de MR\$ 18.239 (valor histórico), los créditos asociados a la contingencia contribuirían a disminuirla en forma significativa.

Pago de los débitos. Aprovechando un programa de amnistía tributaria publicado en Brasil que permite pagar impuestos con importantes descuentos en multas e intereses, y en el marco del Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans, el día 21 de Agosto de 2014, se llegó a un acuerdo con Nexans con el objeto de proceder al pago del presente juicio y otros juicios de montos inferiores. El efecto en resultado de dicho cargo fue de una pérdida de MUS\$ 7.573.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

d) Otras Contingencias (continuación)

En relación a los créditos asociados al juicio de compensaciones no homologadas, se iniciará un proceso judicial para solicitar al fisco la recuperación de dichos créditos. En el eventual caso de obtener en el futuro una sentencia positiva en el citado proceso judicial, ello generará un impacto positivo en resultados.

c) ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio 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 la citada Planta la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. 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 -el cobro del 90% de los intereses asociados a estas garantías están reconocidas en la Nota 23 letra c).

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 n°. 5.172 del 25 de Octubre de 1966, la adhesión a un procedimiento de amnistía causa la transformación de las deudas en deudas de origen distinto, independientes y autónomas a las previas; (iv) las autoridades fiscales no reconocieron que gran parte de las deudas exigidas fueron pagadas por SAM Industrias S.A. en el procedimiento de amnistía; y, (v) en la prescripción del cobro por haber pasado más de 5 años entre la notificación del cobro ejecutivo y el último pago de la amnistía señalada.

Paralelamente a las defensas presentadas, y con el objeto de disminuir la contingencia en la mayor medida posible, Nexans Brasil -ex Ficap- está intentando a través de un proceso administrativo que la Receita del Estado de Rio de Janeiro reconozca ciertos pagos realizados por SAM Industrias S.A. durante el período de amnistía arriba indicado.

d) Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans

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 Invexans S.A. (ex – 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 Invexans 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

d) Otras Contingencias (continuación)

La Compañía por su parte, considera, 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 Invexans S.A. (ex - Madeco S.A.) fue una operación que englobó a 5 países en Latinoamérica en la cual Invexans 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 – Caucciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2014.

Nota 37 – Sanciones

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

Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 - Notas Adicionales

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

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

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

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

Los Accionistas de SM Chile S.A. ejercen directamente los derechos a voz y voto de las acciones prendadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 22.964.630,47 (U.F. 27.865.005,08 al 31 de diciembre de 2013) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de U.F. 3.187.363,9765 cada una. Sin perjuicio de las cuotas fijas, SAOS S.A. se encuentra obligada a pagar anualmente una cantidad denominada cuota anual, constituida por la suma de los dividendos que reciba por las acciones del Banco de Chile de su propiedad, más una cantidad que recibirá anualmente de SM Chile, cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco Central de Chile, denominada “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros” acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones prendadas, en la forma establecida en la Ley N° 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2014, asciende a M\$142.855.888 (M\$145.122.601 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de diciembre de 2014 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 19.444.306,82 (U.F. 15.634.989,72 al 31 de diciembre de 2013).

La obligación con el Banco Central de Chile se extinguirá si ella se ha pagado completamente o si no restan acciones del Banco de Chile de propiedad de Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. prendadas en favor del Banco Central de Chile.

SM Chile durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, al ocurrir este hecho, los accionistas de SM Chile se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Nota 39.2 - Cambios Contables

Con fecha 1 de diciembre de 2013, entraron en vigencia las nuevas disposiciones sobre devolución de primas no devengadas para los contratos de seguros suscritos a contar de dicha fecha, conforme lo establecido en Ley N° 20.667 del 9 de mayo de 2013 y Circular N° 2.114 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 26 de julio de 2013. El cambio legal requiere la devolución de las primas cobradas anticipadamente y no devengadas, producto del término anticipado o extinción de un contrato de seguro. La prima a devolver se calculará en proporción al tiempo no transcurrido.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, el Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda., han establecido provisiones por concepto de devolución de comisiones a las compañías de seguros para las pólizas de prima única (pólizas pagadas por anticipado) comercializadas a contar del 1 de diciembre de 2013. Esta estimación, está basada en el historial de prepagos y renunciaciones de su cartera de productos originadores de las comisiones, por concepto de seguros no previsionales. Adicionalmente, el cambio legal de la devolución de las primas cobradas anticipadamente y no devengadas, también tuvo un impacto en la relación ingreso – gasto de las comisiones reconocidas directamente en resultados. Esto significa, que se ha comenzado a diferir una porción de la comisión ganada representativa de sus gastos futuros de postventa incrementado en base al margen de comercialización del producto.

Estas estimaciones corresponden a cambios en una estimación contable y su efecto es registrado en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Ingresos por comisiones”. El efecto de dicho cambio implicó un menor ingreso en el ejercicio 2014 de M\$7.583.330.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- (a) Con fecha 9 de enero de 2014 LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) comunicó a Banco de Chile que llevará adelante un proceso para ofrecer en venta o enajenación hasta 6.900.000.000 acciones de Banco de Chile (oferta secundaria). Asimismo, LQIF solicitó a Banco de Chile, proceda a efectuar todas las tareas asociadas a la ejecución de este tipo de transacciones tanto en el mercado local como en el internacional.

Adicionalmente, en la referida carta se indicó que en caso de ejecución de la mencionada enajenación, LQIF disminuiría su participación en Banco de Chile de un 58,4% del derecho de voto a un 51%, con lo cual no se alteraría la situación de control de LQIF en Banco de Chile.

En relación a lo anterior, el Directorio de Banco de Chile acordó con esa fecha acceder a la solicitud de LQIF, estableciendo al efecto las condiciones bajo las cuales participaría 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 conducentes a la materialización de la referida transacción en el mercado local e internacional relacionadas con la situación comercial y financiera de esta institución.

- (b) Con fecha 14 de enero de 2014, y en relación con el hecho esencial de fecha 9 de enero de 2014, se informó que Banco de Chile registró ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC), entre otros documentos, un Prospecto Suplementario Preliminar que contiene, además de otras materias, información financiera y comercial del Banco.

Del mismo modo, se registró el texto concordado del contrato denominado *Underwriting Agreement* que sería suscrito por LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), como vendedor de los valores; Banco de Chile, como emisor; y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como underwriters.

Adicionalmente, LQIF y Banco de Chile acordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales el Banco participaría en este proceso.

- (c) Con fecha 29 de enero de 2014 LQ Inversiones Financieras S.A. informó como hecho esencial que se llevó a cabo la colocación de 6.700.000.000 acciones de Banco de Chile, en el mercado local y en los Estados Unidos de América, mediante el Programa American Depositary Receipts, a un precio de \$67 por acción, declarando exitosa la oferta de venta. Adicionalmente consignó que las 6.700.000.000 acciones del Banco de Chile ofrecidas en venta se colocarán en bolsa al precio señalado el día 29 de enero de 2014.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

- (d) Con fecha 29 de enero de 2014, Banco de Chile informó como hecho esencial, en relación a la oferta secundaria de acciones Banco de Chile realizada por LQ Inversiones Financieras S.A., que en dicha fecha Banco de Chile como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como underwriters, procedieron a suscribir un contrato denominado *Underwriting Agreement*.

Asimismo, se informó que a más tardar con fecha 30 de enero de 2014, Banco de Chile procedería a registrar ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC), el Prospecto Suplementario Final correspondiente a la referida oferta secundaria, el cual contiene información financiera y comercial del Banco.

- (e) En Sesión Ordinaria N°2.790, de fecha 30 de enero de 2014, el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2014 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°202 de \$3,48356970828, a cada una de las 93.175.043.991 acciones “Banco de Chile”, pagadero con cargo a la utilidad líquida 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.

En las Juntas Ordinaria y Extraordinaria del Banco de Chile, celebradas el día 27 de marzo de 2014, se acordó dar cumplimiento a los acuerdos anteriormente señalados.

- (f) En Sesión Ordinaria N° SM 207 de fecha 30 de enero de 2014, el Directorio de SM-Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2014, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°18 de \$3,52679364552 a cada acción de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponde recibir a SM-Chile S.A., producto de la capitalización de las utilidades del Banco de Chile, correspondiente al ejercicio 2013, las que serán distribuidas a razón de 0,02312513083 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series señaladas.

En Junta Ordinaria de Accionistas de SM-Chile S.A. de fecha 27 de marzo de 2014, se aprobó el pago del dividendo N°18, de acuerdo a lo propuesto en la Sesión Ordinaria N° SM 207.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

- (g) Con fecha 27 de marzo de 2014 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares: Francisco Aristeguieta Silva
Jorge Awad Mehech (Independiente)
Juan José Bruchou
Jorge Ergas Heymann
Jaime Estévez Valencia (Independiente)
Pablo Granifo Lavín
Andrónico Luksic Craig
Jean Paul Luksic Fontbona
Gonzalo Menéndez Duque
Francisco Pérez Mackenna
Juan Enrique Pino Visintainer

Primer Director Suplente: Rodrigo Manubens Moltedo
Segundo Director Suplente: Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

Por otra parte, en sesión Ordinaria de Directorio N° 2.793 de fecha 27 de marzo de 2014, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente: Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente: Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente: Francisco Aristeguieta Silva

Asesores del Directorio: Hernán Büchi Buc
Francisco Garcés Garrido
Jacob Ergas Ergas

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

- (h) Con fecha 27 de marzo de 2014 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores de la Sociedad, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:	Francisco Aristeguieta Silva Jorge Awad Mehech (Independiente) Thomas Fürst Freiwirth (Independiente) Pablo Granifo Lavín Andrónico Luksic Craig Rodrigo Manubens Moltedo Gonzalo Menéndez Duque Francisco Pérez Mackenna Juan Enrique Pino Visintainer
-----------------------	---

Por otra parte, en sesión Ordinaria de Directorio SM-209 de fecha 27 de marzo de 2014, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente:	Pablo Granifo Lavín

- (i) Con fecha 1 de abril de 2014 se informa que el Banco Central de Chile ha comunicado al Banco de Chile que el Consejo de esa Institución, en Sesión Extraordinaria N°1813E celebrada el mismo día, considerando los acuerdos adoptados por las Juntas de Accionistas del Banco de Chile, efectuadas con fecha 27 de marzo de 2014, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la Obligación Subordinada, y en las demás normas aplicables.
- (j) En Sesión Ordinaria N°2.796, de fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio del Banco de Chile acordó la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad filial Banchile Trade Services Limited, así como de los contratos y operaciones anexas a dicha Sociedad. Al efecto, el Directorio otorgó los poderes y facultades necesarias para ejecutar la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad antes mencionada.

Al cierre de los presentes estados financieros, la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad filial se encuentra en proceso.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(k) Con fecha 23 de junio de 2014, la Segunda Junta Extraordinaria de Accionistas de la filial Banchile Securitizadora S.A., acordó por unanimidad aumentar el capital estatutario en \$240.000.000. La Superintendencia de Valores y Seguros formuló observaciones a la aprobación de la reforma de estatutos con fecha 18 de julio de 2014. Con fecha 21 de julio de 2014, el Directorio de la Sociedad filial citó a una nueva Junta Extraordinaria de Accionistas con el fin de subsanar las observaciones del organismo regulador.

(l) Con fecha 26 de junio de 2014 y en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible correspondiente al ejercicio 2013, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile celebrada el día 27 de marzo de 2014, se informó lo siguiente:

a) En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$95.569.688.582 mediante la emisión de 1.480.323.553 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio 2013 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°153 de 30 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 24.964 N°40.254 del año 2014 y publicada en el Diario Oficial de 5 de junio de 2014.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°3/2014, de fecha 19 de junio de 2014.

b) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N°2.798, de fecha 26 de junio de 2014, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 10 de julio de 2014.

c) Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02312513083 acciones liberadas de pago por cada acción "Banco de Chile", los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad a la medianoche del día 4 de julio de 2014.

d) Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y solo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.

e) Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 94.655.367.544 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

f) Como consecuencia de la capitalización efectuada por la filial Banco de Chile, la participación directa de SM-Chile S.A. en dicho Banco disminuye de 13,03% a 12,82%, en cuanto a la participación indirecta esta disminuye desde un 43,72% a 43,03%.

(m) El Directorio de la subsidiaria Banco de Chile, en Sesión Ordinaria N°2.801, de fecha 14 de agosto de 2014, recibió la renuncia del Sr. Jacob Ergas Ergas, quien se desempeñaba como Asesor del Directorio del Banco. Asimismo, se acordó nombrar como nuevo Asesor del Directorio al Sr. Andres Ergas Heymann.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

- (n) Con fecha 20 de agosto de 2014, y en relación a las observaciones realizadas por la SVS a la aprobación de la reforma de estatutos señalado en la letra (i), se llevó a cabo la Tercera Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A. El acta de dicha junta se redujo a escritura pública el día 25 del mismo mes y año, ante don Juan Francisco Álamos Ovejero, Notario suplente del titular de la 45° Notaría de Santiago don René Benavente Cash.
- (o) Con fecha 9 de octubre de 2014 y en respuesta a carta enviada con fecha 11 de septiembre de 2014, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras comunica a la subsidiaria Banco de Chile que autoriza disolver, liquidar y terminar la sociedad de apoyo al giro denominada Banchile Trade Services Limited, con domicilio en Hong Kong, China, según el numeral 2 del Título III del Capítulo 11-6 de la Recopilación Actualizada de Normas.
- (p) Con fecha 14 de octubre, la Sociedad subsidiaria Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en Sesión Extraordinaria de Directorio de misma fecha, acordó aceptar la renuncia presentada por el Gerente General señor José Vial Cruz a contar del día 17 de octubre de 2014. Asimismo, en la referida sesión se designó Gerente General de Banchile Securitizadora S.A. a la Señora Claudia Bazaes Aracena a partir del día 20 de octubre de 2014.
- (q) Con fecha 17 de octubre de 2014, mediante resolución exenta N° 262 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se aprobó la reforma introducida al estatuto social de Banchile Securitizadora S.A. acordada en la Tercera Junta Extraordinaria de fecha 20 de agosto de 2014, consistente en aumentar el capital social, mediante la emisión de 1.300 acciones de pago por un monto de \$240.000.000, las que deberán quedar totalmente suscritas y pagadas dentro de un plazo de 3 años constado desde la fecha de la junta; modificándose para esos efectos los artículos quinto y primero transitorio de los estatutos sociales.
- (r) Con fecha 20 de octubre, la Sociedad subsidiaria Banchile Securitizadora S.A. informó como hecho esencial que en Sesión de Directorio celebrada con fecha 20 de octubre de 2014, se tomó conocimiento y se aceptó la renuncia presentada por don Juan Carlos Cavallini Richani a su cargo de director de la Sociedad. Asimismo, y en la misma sesión, el Directorio procedió a designar como nuevo director de Banchile Securitizadora S.A. y en reemplazo del anterior, a don José Vial Cruz.
- (s) Con fecha 23 de octubre, SM-Chile S.A. informa que presentó su renuncia al directorio el director señor Francisco Aristeguieta Silva, renuncia que fue aceptada por el directorio en sesión celebrada con la misma fecha. En la misma sesión, el Directorio de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 12 de los estatutos sociales, procedió a designar en su reemplazo a don Juan José Bruchou, quien durará en el cargo hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.
- (t) Con fecha 18 de noviembre de 2014 Banco de Chile informa que suscribió una modificación al Acuerdo de Licencia convenido con Citigroup Inc. por instrumento de 27 de Diciembre de 2007, mediante la cual se acordó que la autorización de uso de las marcas licenciadas de Citigroup comprenderá nuevos productos. Asimismo se convino que corresponderá a Banco de Chile obtener la autorización de los respectivos terceros cuyas marcas se incluyan en la publicidad que incorpore marcas licenciadas de Citigroup, en el marco de las medidas de control de calidad establecidas en el Acuerdo de Licencia, acordándose además que para el caso de incumplimiento se aplicarán las cláusulas sobre indemnización previstas en el mismo acuerdo.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

- (u) Con fecha 11 de diciembre de 2014 Banco de Chile informa que por escritura pública de 10 de diciembre de 2014 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 0,0101% mensual y 0,0103% mensual, respectivamente, las que incluyen la comisión del corredor Banchile Corredores de Seguros Limitada de 14%.

- (v) Durante el presente ejercicio se llevaron a cabo los procesos de Negociación Colectiva anticipada entre el Banco de Chile y los sindicatos Banco de Chile Edwards, Banco de Chile, Federación de Sindicatos, Sindicato Nacional y el Sindicato Nacional de Trabajadores Citibank NA, suscribiendo con cada uno de ellos Convenios Colectivos a cuatro años (2014 - 2018). Adicionalmente, la Sociedad subsidiaria Promarket S.A. concluyó su proceso de negociación colectiva durante el mes de agosto del presente ejercicio, suscribiendo un Contrato Colectivo por un período de tres años (2014 – 2017).

Producto de los acuerdos suscritos, los beneficios pactados se hicieron extensivos a los colaboradores no sindicalizados, con lo cual se homologa la cobertura de dichos beneficios entre todos los empleados. Adicionalmente, dichos procesos de negociación generaron un gasto por una sola vez de \$44.437 millones, cargo registrado en el rubro “Remuneraciones y gastos del personal”, sin perjuicio de los costos adicionales de carácter permanente derivados de los referidos convenios.

- (w) Con fecha 2 de enero de 2015, la subsidiaria Banco de Chile comunica que con fecha 30 de diciembre de 2014, conforme a las facultades que le confiere el artículo 19 de la Ley General de Bancos, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras impuso al Banco de Chile una multa ascendente a UF 250 (doscientas cincuenta unidades de fomento), en relación con la remisión a esa Superintendencia en forma errónea del archivo D32 contenido en el Sistema de Deudores del Manual de Sistemas de Información, relativo a las operaciones hipotecarias del mes de agosto de 2014.

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 definiciones. 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 base consolidada y aplicando los siguientes criterios:

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se obtiene a partir de la agregación de los márgenes financieros netos de cada una de las operaciones individuales de crédito y captaciones efectuadas por el Banco. Para estos efectos se considera el volumen de cada operación y su margen de contribución, que a su vez 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 se reflejan a nivel de las distintas áreas funcionales del Banco. 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 terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los impuestos son administrados a nivel corporativo y no son asignados por segmentos de negocio.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por cada segmento de la subsidiaria Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS
Ingreso neto por intereses y reajustes	836.915.573	737.477.802	379.455.577	303.127.563	35.005.414	23.269.317	(8.834.496)	(12.142.703)	1.242.542.068	1.051.731.979	2.513.689	7.439.000	1.245.055.757	1.059.170.979
Ingreso (gasto) neto por comisiones	134.633.431	150.193.980	40.315.883	42.614.992	(1.825.052)	(1.354.550)	114.246.355	106.280.110	287.370.617	297.734.532	(15.183.891)	(10.641.145)	272.186.726	287.093.387
Otros ingresos operacionales	30.580.309	35.553.361	60.278.421	57.318.669	13.871.476	(5.607.281)	29.552.235	32.438.802	134.282.441	119.703.551	(5.126.588)	(9.940.855)	129.155.853	109.762.696
Total ingresos operacionales	1.002.129.313	923.225.143	480.049.881	403.061.224	47.051.838	16.307.486	134.964.094	126.576.209	1.664.195.126	1.469.170.062	(17.796.790)	(13.143.000)	1.646.398.336	1.456.027.062
Provisiones por riesgo de crédito	(232.801.659)	(203.586.068)	(51.348.381)	(38.031.499)	—	46.782	156.743	(43.025)	(283.993.297)	(241.613.810)	—	—	(283.993.297)	(241.613.810)
Depreciaciones y amortizaciones	(22.496.767)	(20.067.606)	(5.324.098)	(5.911.837)	(295.504)	(1.181.841)	(2.384.311)	(1.747.368)	(30.500.680)	(28.908.652)	—	—	(30.500.680)	(28.908.652)
Otros gastos operacionales	(464.317.551)	(397.458.942)	(134.211.220)	(112.527.744)	(4.364.203)	(5.170.940)	(99.060.035)	(92.023.032)	(701.953.009)	(607.180.658)	17.796.790	13.143.000	(684.156.219)	(594.037.658)
Resultado por inversión en sociedades	1.866.103	1.123.143	584.295	814.178	49.921	95.227	359.973	39.222	2.860.292	2.071.770	—	—	2.860.292	2.071.770
Resultado antes de impuesto	284.379.439	303.235.670	289.750.477	247.404.322	42.442.052	10.096.714	34.036.464	32.802.006	650.608.432	593.538.712	—	—	650.608.432	593.538.712
Impuesto a la renta													(59.526.933)	(79.935.973)
Resultado después de impuesto													591.081.499	513.602.739

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS
Activos	11.789.339.207	10.943.083.786	10.307.290.981	10.941.858.127	4.981.301.781	3.456.477.306	538.444.964	634.466.326	27.616.376.933	25.975.885.545	(176.886.000)	(191.116.560)	27.439.490.933	25.784.768.985
Impuestos corrientes y diferidos													206.336.198	149.105.572
Total activos													27.645.827.131	25.933.874.557
Pasivos	8.419.469.762	8.299.052.150	9.664.423.064	9.633.395.106	6.754.591.525	5.378.699.460	391.546.766	482.626.576	25.230.031.117	23.793.773.292	(176.886.000)	(191.116.560)	25.053.145.117	23.602.656.732
Impuestos corrientes y diferidos													57.526.593	46.902.008
Total pasivos													25.110.671.710	23.649.558.740

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:

	2014	2013
	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	476.428.780	485.536.554
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	147.215.015	71.787.076
Depósitos en bancos nacionales	14.330.628	15.588.293
Depósitos en el exterior	278.710.899	300.395.956
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>916.685.322</u>	<u>873.307.879</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	303.135.617	248.127.761
Instrumentos financieros de alta liquidez	590.429.100	358.093.477
Contratos de retrocompra	16.891.617	59.089.388
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.844.033.273</u>	<u>1.538.618.505</u>

- (*) 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 ejercicios 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:

	2014	2013
	M\$	M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	290.865.538	232.698.242
Fondos por recibir	109.215.590	141.773.298
Subtotal – activos	<u>400.081.128</u>	<u>374.471.540</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	(96.945.511)	(126.343.779)
Subtotal – pasivos	<u>(96.945.511)</u>	<u>(126.343.779)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>303.135.617</u>	<u>248.127.761</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	13.905.651	34.406.579
Pagarés del Banco Central de Chile	2.996.340	2.995.221
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	71.967.927	27.534.641
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	9.089	14.191
Bonos de bancos del país	3.197.421	1.926.258
Depósitos de bancos del país	199.665.681	255.582.411
Bonos de otras empresas del país	1.351.447	3.426.719
Otros instrumentos emitidos en el país	365.292	1.035.214
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	255.013.050	66.212.460
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	<u>548.471.898</u>	<u>393.133.694</u>

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$194.074.384 al 31 de diciembre de 2014 (M\$227.452.532 en diciembre 2013).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 13 días al cierre del ejercicio (14 días en diciembre de 2013).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$32.955.589 al 31 de diciembre de 2014 (M\$41.313.486 en diciembre de 2013), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores

(a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	819.565	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	819.565	—
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	11.043.352	3.901.731	6.291.058	12.249.838	9.507.440	11.742.876	—	—	—	—	—	—	26.841.850	27.894.445
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	11.862.917	58.429.256	6.291.058	12.249.838	9.507.440	11.742.876	—	—	—	—	—	—	27.661.415	82.421.970

Instrumentos comprados:

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 2014, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$27.548.617 (M\$81.830.391 en diciembre de 2013).

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 2014 y 2013, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 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	25.642.651	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25.642.651	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	3.151.941	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.151.941	—
Depósitos de bancos del país	220.528.181	232.511.476	158.984	7.217.402	—	—	—	—	—	—	—	—	220.687.165	239.728.878
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	—	205.840	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	205.840
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	249.322.773	249.548.352	158.984	7.217.402	—	—	—	—	—	—	—	—	249.481.757	256.765.754

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 2014 asciende M\$252.465.012 (M\$255.302.085 en diciembre de 2013). 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2014 y 2013, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nocial 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	
	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	32.032.440	15.565.137	17.093.677	11.734.124	13.416.214	21.311.916	66.391.772	—	—	8.729.849	14.012.336
Swaps de tasas de interés	—	8.569.236	—	—	16.485.648	4.731.480	22.488.363	25.394.379	59.942.301	8.411.520	47.668.979	117.419.562	100.641	714.226	11.173.625	11.312.491
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	8.569.236	—	—	16.485.648	36.763.920	38.053.500	42.488.056	71.676.425	21.827.734	68.980.895	183.811.334	100.641	714.226	19.903.474	25.324.827
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	137.133.761	59.730.425	437.574.770	313.263.417	411.283.329	209.464.982	237.038.047	300.385.964	78.703.059	37.970.947	17.596.085	6.680.542
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	—	—	137.133.761	59.730.425	437.574.770	313.263.417	411.283.329	209.464.982	237.038.047	300.385.964	78.703.059	37.970.947	17.596.085	6.680.542
Derivados de negociación																
Forwards de moneda	4.813.453.963	2.815.835.108	4.114.954.656	2.194.765.018	6.702.631.817	3.812.355.861	589.179.441	323.881.757	38.388.941	52.512.620	1.801.891	38.549	140.674.957	41.673.145	128.116.617	65.395.911
Swaps de monedas y tasas	109.700.902	124.909.079	260.260.852	470.928.384	1.229.650.564	1.400.553.349	2.003.936.190	1.195.626.982	1.174.051.666	1.024.720.916	2.039.352.815	1.465.279.883	398.944.050	193.454.951	485.362.851	243.979.940
Swaps de tasas de interés	1.330.696.478	567.058.411	1.395.102.689	1.318.722.390	6.728.803.975	4.275.294.823	7.376.807.138	4.767.240.461	4.249.358.277	2.919.321.415	3.809.967.949	2.549.583.599	210.899.693	97.973.952	206.161.291	99.487.591
Opciones Call moneda	41.714.815	12.491.480	47.585.894	39.108.767	69.218.172	138.808.558	181.827	6.571.499	—	—	—	—	2.583.170	2.300.567	2.249.031	3.559.485
Opciones Put moneda	34.115.626	7.034.134	42.051.408	31.078.165	40.897.270	75.379.088	181.827	—	—	—	—	—	286.700	599.695	361.503	705.269
Total derivados de negociación	6.329.681.784	3.527.328.212	5.859.955.499	4.054.602.724	14.771.201.798	9.702.391.679	9.970.286.423	6.293.320.699	5.461.798.884	3.996.554.951	5.851.122.655	4.014.902.031	753.388.570	336.002.310	822.251.293	413.128.196
Total	6.329.681.784	3.535.897.448	5.859.955.499	4.054.602.724	14.924.821.207	9.798.886.024	10.445.914.693	6.649.072.172	5.944.758.638	4.227.847.667	6.157.141.597	4.499.099.329	832.192.270	374.687.483	859.750.852	445.133.565

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 a valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
	MS	MS
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	48.611.177	128.934.103
Bonos corporativos	146.585.291	164.526.177
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	48.611.177	128.934.103
Interest rate swap	146.585.291	164.526.177

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

(c.1) El Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior en Pesos Mexicanos, Dólares de Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos y Yenes Japoneses. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

Adicionalmente, estos contratos cross currency swap se utilizan para cubrir el riesgo de variación de la Unidad de Fomento (CLF) en flujos de activos denominados en CLF hasta por un monto nominal equivalente al nominal de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de los bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

	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	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo MXN	—	(206.295)	—	(618.885)	—	(62.274.982)	—	—	—	—	—	—	—	(63.100.162)
Bono Corporativo HKD	—	—	—	—	(9.508.247)	(7.010.961)	(19.069.597)	(14.022.033)	(66.617.424)	(14.009.474)	(268.770.363)	(240.224.481)	(363.965.631)	(275.266.949)
Bono Corporativo PEN	—	—	—	—	(622.417)	(577.899)	(16.441.842)	(1.154.216)	—	(14.689.557)	—	—	(17.064.259)	(16.421.672)
Bono Corporativo CHF	(218.607)	(215.638)	(1.135.422)	—	(5.413.108)	(4.720.107)	(317.811.277)	(143.070.324)	(344.145.900)	(229.700.924)	—	(105.324.853)	(668.724.314)	(483.031.846)
Obligación USD	(497.741)	(272.901)	(95.457)	(81.922)	(156.332.544)	(1.064.468)	(61.750.831)	(135.477.890)	—	—	—	—	(218.676.573)	(136.897.181)
Bono Corporativo JPY	—	—	(270.990)	(76.395)	(968.427)	(560.497)	(58.444.706)	(56.964.309)	(41.062.123)	(597.878)	(51.562.985)	(29.172.656)	(152.309.231)	(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	—	—	—	—	9.508.247	7.010.961	19.069.597	14.022.033	66.617.424	14.009.474	268.770.363	240.224.481	363.965.631	275.266.949
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	622.417	577.899	16.441.842	1.154.216	—	14.689.557	—	—	17.064.259	16.421.672
Cross Currency Swap CHF	218.607	215.638	1.135.422	—	5.413.108	4.720.107	317.811.277	143.070.324	344.145.900	229.700.924	—	105.324.853	668.724.314	483.031.846
Cross Currency Swap USD	497.741	272.901	95.457	81.922	156.332.544	1.064.468	61.750.831	135.477.890	—	—	—	—	218.676.573	136.897.181
Cross Currency Swap JPY	—	—	270.990	76.395	968.427	560.497	58.444.706	56.964.309	41.062.123	597.878	51.562.985	29.172.656	152.309.231	87.371.735
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(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:

	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	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	2.891.697	2.751.432	490.949.243	232.645	3.229.611	82.887.903	165.706.635	359.407.103	442.807.554	237.627.429	283.714.326	351.723.763	1.389.299.066	1.034.630.275
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap MXN	—	—	—	—	—	(61.400.032)	—	—	—	—	—	—	—	(61.400.032)
Cross Currency Swap HKD	—	—	(14.578.088)	—	—	(5.790.884)	(7.273.449)	(11.617.159)	(59.188.479)	(11.562.210)	(224.232.058)	(217.999.287)	(305.272.074)	(246.969.540)
Cross Currency Swap PEN	—	—	(15.978.119)	—	—	(449.840)	(475.328)	(898.447)	—	(14.672.732)	—	—	(16.453.447)	(16.021.019)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(69.058.655)	(232.645)	(976.432)	(2.099.058)	(3.471.130)	(63.678.516)	(48.703.329)	(1.845.987)	(59.482.268)	(30.919.541)	(181.691.814)	(98.775.747)
Cross Currency Swap USD	—	—	(58.945.363)	—	—	(3.313.837)	(141.795.199)	(133.094.291)	—	—	—	—	(200.740.562)	(136.408.128)
Cross Currency Swap CHF	(2.891.697)	(2.751.432)	(332.389.018)	—	(2.253.179)	(9.834.252)	(12.691.529)	(150.118.690)	(334.915.746)	(209.546.500)	—	(102.804.935)	(685.141.169)	(475.055.809)
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 a realizar, la reinversión de los activos mensualmente hasta el vencimiento de la relación de cobertura.

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el ejercicio 2014 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 abono a patrimonio por un monto ascendente a M\$12.918.905 (cargo a patrimonio de M\$7.931.837 en diciembre de 2013). El efecto neto de impuestos asciende a un abono a patrimonio de M\$10.207.041 en año 2014 (cargo neto a patrimonio de M\$6.345.470 en diciembre de 2013).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 31 de diciembre de 2014 corresponde a un abono a patrimonio ascendente a M\$4.340.061 (cargo a patrimonio de M\$5.866.980 en diciembre de 2013).

- (c.4) En la subsidiaria Banco de Chile, el efecto en el presente ejercicio de los derivados de cobertura de flujo de caja que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un cargo a resultados por M\$9.659.392 durante el ejercicio 2014 (abono a resultados por M\$51.794.640 en diciembre de 2013).
- (c.5) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se netean por completo.
- (c.6) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

- (a) Al cierre de cada ejercicio señalado, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	2014 M\$	2013 M\$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	170.014.167	100.012.500
Provisiones para créditos con bancos del país	(61.205)	(36.005)
Subtotal	<u>169.952.962</u>	<u>99.976.495</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	216.631.597	252.696.761
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	93.366.164	97.194.068
Créditos comercio exterior entre terceros países	125.060.574	12.864.267
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(755.436)	(1.256.459)
Subtotal	<u>434.302.899</u>	<u>361.498.637</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	550.000.000	600.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	1.108.283	580.600
Subtotal	<u>551.108.283</u>	<u>600.580.600</u>
Total	<u>1.155.364.144</u>	<u>1.062.055.732</u>

- (b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los ejercicios 2014 y 2013, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2013	5.151	953.959	959.110
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	30.854	302.500	333.354
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>36.005</u>	<u>1.256.459</u>	<u>1.292.464</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	25.200	—	25.200
Provisiones liberadas	—	(501.023)	(501.023)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>61.205</u>	<u>755.436</u>	<u>816.641</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	Activos Antes de Provisiones				2014 Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	9.235.570.080	76.364.940	308.807.760	9.620.742.780	(106.518.031)	(89.391.912)	(195.909.943)	9.424.832.837
Créditos de comercio exterior	1.131.926.107	72.207.551	62.665.173	1.266.798.831	(78.619.027)	(1.479.655)	(80.098.682)	1.186.700.149
Deudores en cuentas corrientes	303.906.563	2.697.077	3.531.549	310.135.189	(3.140.593)	(4.188.683)	(7.329.276)	302.805.913
Operaciones de factoraje	474.044.481	3.164.055	1.525.346	478.733.882	(9.282.941)	(1.360.535)	(10.643.476)	468.090.406
Operaciones de leasing comercial (1)	1.330.750.832	22.191.042	28.579.319	1.381.521.193	(6.163.420)	(11.897.773)	(18.061.193)	1.363.460.000
Otros créditos y cuentas por cobrar	39.274.883	257.187	7.320.081	46.852.151	(2.299.005)	(3.425.792)	(5.724.797)	41.127.354
Subtotal	12.515.472.946	176.881.852	412.429.228	13.104.784.026	(206.023.017)	(111.744.350)	(317.767.367)	12.787.016.659
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	65.211.658	—	4.892.570	70.104.228	—	(58.098)	(58.098)	70.046.130
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	101.956.305	—	2.218.419	104.174.724	—	(71.908)	(71.908)	104.102.816
Otros créditos con mutuos para vivienda	5.151.358.444	—	86.273.250	5.237.631.694	—	(23.857.191)	(23.857.191)	5.213.774.503
Créditos provenientes de la ANAP	20.846	—	—	20.846	—	—	—	20.846
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	0
Otros créditos y cuentas por cobrar	6.481.898	—	210.008	6.691.906	—	(33.588)	(33.588)	6.658.318
Subtotal	5.325.029.151	—	93.594.247	5.418.623.398	—	(24.020.785)	(24.020.785)	5.394.602.613
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.003.451.874	—	190.697.389	2.194.149.263	—	(145.439.375)	(145.439.375)	2.048.709.888
Deudores en cuentas corrientes	264.473.018	—	7.346.636	271.819.654	—	(7.330.560)	(7.330.560)	264.489.094
Deudores por tarjetas de crédito	856.554.843	—	26.454.705	883.009.548	—	(33.712.975)	(33.712.975)	849.296.573
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	0
Otros créditos y cuentas por cobrar	106.786	—	703.830	810.616	—	(342.804)	(342.804)	467.812
Subtotal	3.124.586.521	—	225.202.560	3.349.789.081	—	(186.825.714)	(186.825.714)	3.162.963.367
Total	20.965.088.618	176.881.852	731.226.035	21.873.196.505	(206.023.017)	(322.590.849)	(528.613.866)	21.344.582.639

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

	31 de diciembre de 2013							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto MS
	Cartera Normal MS	Cartera Subestándar MS	Cartera Incumplimiento MS	Total MS	Provisiones Individuales MS	Provisiones Grupales MS	Total MS	
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	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-
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

- (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 2014 M\$615.722.033 (M\$503.972.751 en diciembre de 2013), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$765.799.160 (M\$705.774.555 en diciembre de 2013), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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 2014 y 2013, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Colocaciones comerciales	12.609.168.331	12.624.892.186	495.615.695	447.056.656	13.104.784.026	13.071.948.842	(206.023.017)	(182.863.786)	(111.744.350)	(104.835.253)	(317.767.367)	(287.699.039)	12.787.016.659	12.784.249.803
Colocaciones para vivienda	5.325.029.151	4.662.978.030	93.594.247	69.330.389	5.418.623.398	4.732.308.419	—	—	(24.020.785)	(18.502.621)	(24.020.785)	(18.502.621)	5.394.602.613	4.713.805.798
Colocaciones de consumo	3.124.586.521	2.856.365.573	225.202.560	204.330.953	3.349.789.081	3.060.696.526	—	—	(186.825.714)	(174.277.888)	(186.825.714)	(174.277.888)	3.162.963.367	2.886.418.638
Total	21.058.784.003	20.144.235.789	814.412.502	720.717.998	21.873.196.505	20.864.953.787	(206.023.017)	(182.863.786)	(322.590.849)	(297.615.762)	(528.613.866)	(480.479.548)	21.344.582.639	20.384.474.239

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 2014 y 2013 se resume como sigue:

	Provisiones		Total M\$
	Individuales M\$	Grupales M\$	
Saldo al 1 de enero de 2013	164.900.472	262.533.070	427.433.542
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(8.648.084)	(27.379.470)	(36.027.554)
Colocaciones para vivienda	—	(3.241.882)	(3.241.882)
Colocaciones de consumo	—	(157.264.958)	(157.264.958)
Total castigos	(8.648.084)	(187.886.310)	(196.534.394)
Canje de deuda	(12.555.900)	—	(12.555.900)
Provisiones constituidas	39.167.298	222.969.002	262.136.300
Saldo al 31 de diciembre de 2013	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Saldo al 1 de enero de 2014	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(28.566.881)	(39.151.816)	(67.718.697)
Colocaciones para vivienda	—	(2.978.906)	(2.978.906)
Colocaciones de consumo	—	(184.647.574)	(184.647.574)
Total castigos	(28.566.881)	(226.778.296)	(255.345.177)
Provisiones constituidas	51.726.112	251.753.383	303.479.495
Saldo al 31 de diciembre de 2014	206.023.017	322.590.849	528.613.866

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:

- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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).
- Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 (ver Nota N° 39.10 (f)).

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 (*)	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Hasta 1 año	465.396.809	435.787.578	(55.662.659)	(53.919.557)	409.734.150	381.868.021
Desde 1 hasta 2 años	328.815.479	314.545.581	(40.552.730)	(39.404.826)	288.262.749	275.140.755
Desde 2 hasta 3 años	220.128.294	197.979.112	(27.233.128)	(25.096.768)	192.895.166	172.882.344
Desde 3 hasta 4 años	144.099.057	121.241.361	(19.753.641)	(16.987.368)	124.345.416	104.253.993
Desde 4 hasta 5 años	107.651.043	78.992.172	(14.375.007)	(12.662.669)	93.276.036	66.329.503
Más de 5 años	296.481.881	232.607.050	(32.371.480)	(29.878.719)	264.110.401	202.728.331
Total	1.562.572.563	1.381.152.854	(189.948.645)	(177.949.907)	1.372.623.918	1.203.202.947

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$8.897.275 al 31 de diciembre de 2014 (M\$6.544.359 en diciembre de 2013).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a maquinaria industrial, vehículos y equipamiento computacional. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 3 y 8 años.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el				Total			
	País		Exterior		2014 M\$	%	2013 M\$	%
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$				
Colocaciones comerciales:								
Comercio	2.338.392.772	2.512.233.700	36.928.851	40.731.234	2.375.321.623	10,86	2.552.964.934	12,24
Servicios Financieros	1.848.773.917	2.027.333.532	24.380.862	15.855.238	1.873.154.779	8,56	2.043.188.770	9,79
Transporte y telecomunicaciones	1.654.257.760	1.587.619.285	13.845.383	14.729.174	1.668.103.143	7,63	1.602.348.459	7,68
Servicios	1.565.233.083	1.231.278.369	543.962	8.749.789	1.565.777.045	7,16	1.240.028.158	5,94
Manufacturas	1.411.369.652	1.355.700.924	84.082.722	5.301.425	1.495.452.374	6,84	1.361.002.349	6,52
Construcción	1.423.597.330	1.457.769.705	—	311.183	1.423.597.330	6,51	1.458.080.888	6,99
Agricultura y ganadería	946.794.826	914.104.916	—	—	946.794.826	4,33	914.104.916	4,38
Electricidad, gas y agua	414.882.726	431.417.742	27.183.016	100.554.876	442.065.742	2,02	531.972.618	2,55
Minería	356.363.138	340.045.262	—	—	356.363.138	1,63	340.045.262	1,63
Pesca	261.188.777	219.172.811	—	—	261.188.777	1,19	219.172.811	1,05
Otros	667.098.300	809.039.677	29.866.949	—	696.965.249	3,19	809.039.677	3,88
Subtotal	12.887.952.281	12.885.715.923	216.831.745	186.232.919	13.104.784.026	59,92	13.071.948.842	62,65
Colocaciones para vivienda	5.418.623.398	4.732.308.419	—	—	5.418.623.398	24,77	4.732.308.419	22,68
Colocaciones de consumo	3.349.789.081	3.060.696.526	—	—	3.349.789.081	15,31	3.060.696.526	14,67
Total	21.656.364.760	20.678.720.868	216.831.745	186.232.919	21.873.196.505	100,00	20.864.953.787	100,00

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(e) Compra de cartera de colocaciones

En el ejercicio 2014 el Banco no ha adquirido cartera de colocaciones.

Durante los meses de agosto, septiembre y diciembre del año 2013, el Banco adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a M\$467.717.137.

(f) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones

Durante el ejercicio 2014 y 2013 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

2014			
Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
454.464.733	(992.816)	454.464.733	992.816
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

(g) Securitización de activos propios

Durante el ejercicio 2014 y 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 2014 y 2013, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2014			2013		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	28.794.855	—	28.794.855	333.034.705	—	333.034.705
Pagarés del Banco Central de Chile	149.754.911	—	149.754.911	50.414.900	—	50.414.900
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	160.774.926	—	160.774.926	202.957.607	—	202.957.607
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	96.293.709	—	96.293.709	96.933.185	—	96.933.185
Bonos de bancos del país	251.231.484	—	251.231.484	128.500.327	—	128.500.327
Depósitos de bancos del país	657.466.854	—	657.466.854	617.816.102	—	617.816.102
Bonos de otras empresas del país	29.518.871	—	29.518.871	13.559.323	—	13.559.323
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	162.828.786	—	162.828.786	154.267.410	—	154.267.410
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	63.525.066	—	63.525.066	76.222.491	—	76.222.491
Total	1.600.189.462	—	1.600.189.462	1.673.706.050	—	1.673.706.050

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$25.672.984 al 31 de diciembre de 2014 (M\$16.840.268 en diciembre de 2013). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del ejercicio 2014 (vencimiento promedio de 3 días en diciembre de 2013).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$14.117 (M\$109.334 en diciembre de 2013). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 5 días al cierre del ejercicio 2014 (promedio de 3 días en diciembre 2013).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente, bonos bancarios e instrumentos de renta variable.

Al 31 de diciembre de 2014 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$14.614.619 (utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$12.840.001 en diciembre de 2013), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas realizadas son determinadas usando el procedimiento de ventas menos el costo (método de identificación específico) de las inversiones identificadas para ser vendidas. Adicionalmente, cualquier ganancia o pérdida sin realizar, previamente contabilizada en valor líquido de estas inversiones, es revertida mediante las cuentas de resultados.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan en el rubro "Resultados de Operaciones Financieras" (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la subsidiaria Banco de Chile al cierre de cada ejercicio reconocidas proporcionalmente por la Sociedad, se presentan a continuación:

	2014	2013
	M\$	M\$
(Pérdida)/Ganancia no realizada	9.319.679	10.305.765
Pérdida/(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(6.512.048)</u>	<u>(4.662.873)</u>
Subtotal	2.807.631	5.642.892
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(1.033.013)</u>	<u>(1.128.537)</u>
Efecto neto	<u>1.774.618</u>	<u>4.514.355</u>

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\$25.311.647 al 31 de diciembre de 2014 (M\$16.670.099 al 31 de diciembre de 2013), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		2014	2013	2014	2013	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	2014	2013	2014	2013
Asociadas									
Transbank S.A.(**)	Banco de Chile	26,16	26,16	34.176.754	5.231.744	8.939.422	1.368.446	1.069.563	9.484
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	11.145.007	9.736.758	2.229.011	1.947.362	281.651	732.141
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	8.252.734	7.197.097	2.129.710	1.857.293	389.169	289.449
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	4.968.922	4.401.123	1.894.857	1.678.334	241.223	158.901
Sociedad Imerc OTC S.A. (*)	Banco de Chile	11,48	12,49	10.898.635	11.410.183	1.251.651	1.425.160	(177.222)	(17.539)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	2.614.522	1.982.119	871.429	660.650	220.266	125.411
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	4.642.547	4.529.196	696.392	679.389	105.904	62.127
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.401.406	1.978.312	643.764	530.344	151.454	102.323
Subtotal Asociadas				79.100.527	46.466.532	18.656.236	10.146.978	2.282.008	1.462.297
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.281.150	7.179.731	3.640.583	3.589.876	50.711	212.014
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.491.483	1.340.912	745.751	670.467	153.041	106.144
Subtotal Negocios Conjuntos				8.772.633	8.520.643	4.386.334	4.260.343	203.752	318.158
Subtotales				87.873.160	54.987.175	23.042.570	14.407.321	2.485.760	1.780.455
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	328.500	291.315
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	46.032	—
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						49.379	43.081	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.986	—	—
Subtotal						2.269.077	2.262.778	374.532	291.315
Total						25.311.647	16.670.099	2.860.292	2.071.770

(1) Los ingresos correspondientes a inversiones valorizadas a costo, corresponden a ingresos reconocidos sobre base percibida (dividendos).

(*) Con fecha 21 de junio de 2013, ha quedado constituida, en conjunto con otros bancos del sistema financiero chileno, la sociedad de apoyo al giro bancario Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A., cuyo nombre de fantasía es IMERC-OTC S.A., cuyo objeto será operar un registro centralizado de operaciones, otorgando servicios de registro, confirmación, almacenamiento, consolidación y conciliación de las operaciones de derivados. La nueva sociedad se constituye con un capital de \$12.957.463.890 dividido en 10.000 acciones, sin valor nominal, de las cuales Banco de Chile ha suscrito y pagado 1.111 acciones, equivalentes a \$1.440 millones los cuales se han pagado en el acto de constitución de la sociedad. Al cierre de los presentes estados financieros de las 10.000 acciones emitidas por la Sociedad se han suscrito y pagado 9.674 acciones.

(**) Con fecha 3 de junio de 2014 Transbank S.A. efectuó un aumento de capital por un monto equivalente a \$26.335.343.467 mediante la capitalización de revalorizaciones y utilidades por \$1.135.328.683 y emisión de acciones de pago por \$25.200.014.784. Banco de Chile realizó la suscripción y pago de 33.629.690 acciones por un monto total de \$6.591.419.240 (monto no incluye pago de reajustes por \$16.873.451). La participación accionaria de Banco de Chile en Transbank S.A. no se vio modificada por este aumento de capital.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	588.635.140	537.514.547
Activos no corrientes	74.361.180	64.904.054
Total Activos	662.996.320	602.418.601
Pasivos corrientes	578.659.015	550.022.580
Pasivos no corrientes	5.228.029	5.919.477
Total Pasivos	583.887.044	555.942.057
Patrimonio	79.100.527	46.466.532
Interés minoritario	8.749	10.012
Total Pasivos y Patrimonio	662.996.320	602.418.601
Ingresos operacionales	194.144.907	184.911.507
Gastos operacionales	(186.386.215)	(178.081.201)
Otros gastos o ingresos	1.000.216	448.456
Utilidad antes de impuesto	8.758.908	7.278.762
Impuesto a la renta	(761.933)	(981.871)
Utilidad del ejercicio	7.996.975	6.296.891

(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.	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes	1.288.297	919.753	53.077.504	42.787.796
Activos no corrientes	689.495	734.655	16.226.692	16.256.005
Total Activos	1.977.792	1.654.408	69.304.196	59.043.801
Pasivos corrientes	486.309	313.496	59.501.307	48.343.230
Pasivos no corrientes	—	—	2.521.739	3.520.840
Total Pasivos	486.309	313.496	62.023.046	51.864.070
Patrimonio	1.491.483	1.340.912	7.281.150	7.179.731
Total Pasivos y Patrimonio	1.977.792	1.654.408	69.304.196	59.043.801
Ingresos operacionales	2.659.667	2.486.553	37.140.387	35.371.151
Gastos operacionales	(662.041)	(2.269.746)	(36.199.087)	(34.042.638)
Otros gastos o ingresos	(1.727.340)	3.525	(781.329)	(807.963)
Utilidad antes de impuesto	270.286	220.332	159.971	520.550
Impuesto a la renta	35.795	(8.047)	(58.551)	(96.526)
Utilidad del ejercicio	306.081	212.285	101.420	424.024

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Valor libro inicial	16.670.100	13.933.040
Venta de inversiones		—
Adquisición de inversiones	6.608.293	1.439.574
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	2.485.760	1.780.455
Dividendos por cobrar	(405.315)	(186.622)
Dividendos percibidos	(195.276)	(956.376)
Pago dividendos mínimos	148.085	660.028
Total	<u>25.311.647</u>	<u>16.670.099</u>

- (e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Años		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Vida Útil		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	2014	2013	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Tipo Intangible:										
Menor Valor de Inversiones en Sociedades:										
Menor valor de inversiones en sociedades	—	—	—	—	4.138.287	4.138.287	(4.138.287)	(4.138.287)	—	—
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	4	4	92.217.828	86.982.846	(65.624.869)	(57.764.240)	26.592.959	29.218.606
Intangibles originados en combinación de negocios	—	—	—	—	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.740.476)	—	—
Otros intangibles	—	—	—	—	—	502.888	—	(50.586)	—	452.302
Total					98.096.591	93.364.497	(71.503.632)	(63.693.589)	26.592.959	29.670.908

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activo intangibles durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014				
	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 2014	4.138.287	86.982.846	1.740.476	502.888	93.364.497
Adquisición	—	5.377.825	—	—	5.377.825
Retiros/Bajas	—	(503.676)	—	—	(503.676)
Reclasificación	—	481.097	—	(502.888)	(21.791)
Pérdida por deterioro (*)	—	(120.264)	—	—	(120.264)
Total	4.138.287	92.217.828	1.740.476	—	98.096.591
Amortización Acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2014	(4.138.287)	(57.764.240)	(1.740.476)	(50.586)	(63.693.589)
Amortización del ejercicio (*)	—	(8.351.904)	—	—	(8.351.904)
Retiros/Bajas	—	502.040	—	—	502.040
Reclasificación	—	(10.765)	—	50.586	39.821
Total	(4.138.287)	(65.624.869)	(1.740.476)	—	(71.503.632)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	—	26.592.959	—	—	26.592.959
	2013				
	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 2013	4.138.287	82.733.759	1.740.476	612.737	89.225.259
Adquisición	—	5.136.814	—	373.800	5.510.614
Retiros/Bajas	—	(859.385)	—	(483.649)	(1.343.034)
Pérdida por deterioro (*)	—	(28.342)	—	—	(28.342)
Total	4.138.287	86.982.846	1.740.476	502.888	93.364.497
Amortización Acumulada					
Saldo al 1 de enero de 2013	(3.000.172)	(50.639.150)	(1.261.845)	(35.126)	(54.936.293)
Amortización del ejercicio (*)	(1.138.115)	(7.984.474)	(478.631)	(27.414)	(9.628.634)
Retiros/Bajas	—	859.384	—	11.954	871.338
Total	(4.138.287)	(57.764.240)	(1.740.476)	(50.586)	(63.693.589)
Saldo 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 2014 y 2013, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	2014 M\$	2013 M\$
Software y licencias	3.508.247	9.299.106

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Tipo Activo Fijo:						
Terrenos y Construcciones	175.332.479	175.849.256	(40.395.309)	(38.716.857)	134.937.170	137.132.399
Equipos	151.909.804	137.827.308	(119.841.031)	(116.080.489)	32.068.773	21.746.819
Otros	154.196.147	147.396.991	(115.800.138)	(108.697.065)	38.396.009	38.699.926
Total	481.438.430	461.073.555	(276.036.478)	(263.494.411)	205.401.952	197.579.144

(b) El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014			
	Terrenos y Construcciones MS	Equipos MS	Otros MS	Total MS
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2014	175.849.256	137.827.308	147.396.991	461.073.555
Reclasificación	—	—	(200.000)	(200.000)
Adiciones	—	22.775.833	8.737.436	31.513.269
Retiros/Bajas	(516.777)	(7.807.968)	(970.544)	(9.295.289)
Trasposos	—	485.011	(485.011)	—
Deterioro (*) (***)	—	(1.370.380)	(282.725)	(1.653.105)
Total	175.332.479	151.909.804	154.196.147	481.438.430
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2014	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Reclasificación	—	—	—	—
Trasposos	—	(285.482)	285.482	—
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(2.195.230)	(11.282.780)	(8.290.062)	(21.768.072)
Bajas y ventas del ejercicio	516.778	7.807.720	901.507	9.226.005
Total	(40.395.309)	(119.841.031)	(115.800.138)	(276.036.478)
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	134.937.170	32.068.773	38.396.009	205.401.952
	2013			
	Terrenos y Construcciones MS	Equipos MS	Otros MS	Total MS
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2013	176.151.689	132.026.846	144.636.042	452.814.577
Adiciones	61.957	7.510.207	4.679.226	12.251.390
Retiros/Bajas	(364.390)	(1.408.199)	(1.709.895)	(3.482.484)
Trasposos	—	(218.022)	218.022	—
Deterioro (*) (***)	—	(83.524)	(426.404)	(509.928)
Total	175.849.256	137.827.308	147.396.991	461.073.555
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2013	(35.971.565)	(109.931.959)	(101.721.623)	(247.625.147)
Trasposos	—	(18.599)	18.599	—
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(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
Total	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	137.132.399	21.746.819	38.699.926	197.579.144

(*) 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 MS380.704 (MS380.704 en diciembre de 2013).

(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por MS311.832 (MS247.337 en diciembre de 2013).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Gasto del ejercicio M\$	2014					Total 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\$
Contratos de Arriendo	29.588.160	2.520.027	4.991.705	21.264.369	40.374.740	29.611.837	46.478.508	145.241.186

	Gasto del ejercicio M\$	2013					Total 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\$
Contratos de Arriendo	28.876.338	2.320.422	4.633.074	19.832.904	37.496.694	26.517.236	48.815.074	139.615.404

Como estos contratos de arriendo son 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.

- (d) Al 31 de diciembre de 2014 y diciembre de 2013, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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 2014 y 2013 han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a 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 2014 y 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

	2014 M\$	2013 M\$
Impuesto a la renta	106.630.079	85.419.727
Impuesto único a la renta	—	23.235
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	1.802.363	1.885.201
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(83.137.817)	(73.783.600)
Crédito por gastos de capacitación	(1.817.697)	(1.713.758)
Contribuciones de bienes raíces	(1.597.206)	(1.105.932)
Otros	(2.857.773)	(3.599.132)
Total	<u>19.021.949</u>	<u>7.125.741</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	21%	20%
	2014 M\$	2013 M\$
Impuesto corriente activo	3.476.046	3.201.909
Impuesto corriente pasivo	(22.497.995)	(10.327.650)
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>(19.021.949)</u>	<u>(7.125.741)</u>

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se compone de los siguientes conceptos:

	2014 M\$	2013 M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	100.381.533	88.798.142
Impuesto ejercicios anteriores	13.596.410	(432.179)
Subtotal	<u>113.977.943</u>	<u>88.365.963</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(33.643.068)	(12.380.761)
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(3.596.874)	—
Subtotal	<u>(37.239.942)</u>	<u>(12.380.761)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	1.802.363	1.885.201
Otros	4.746.045	2.149.851
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>83.286.409</u>	<u>80.020.254</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	2014		2013	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	21,00	136.720.762	20,00	118.850.358
Agregados o deducciones	(4,81)	(31.374.682)	(4,83)	(28.707.673)
Corrección monetaria tributaria	(5,12)	(33.298.612)	(2,02)	(12.003.606)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,28	1.802.363	0,32	1.885.201
Impuesto ejercicios anteriores	2,09	13.596.410	(0,07)	(432.179)
Efecto cambio tasa de impuestos	(0,55)	(3.596.874)	—	—
Otros	(0,09)	(562.958)	0,07	428.153
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	12,80	83.286.409	13,47	80.020.254

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el ejercicio 2014 es 12,8% (13,47% en diciembre 2013).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario. En el inciso tercero del Artículo 14 de la nueva Ley de Impuestos a la Renta, se señala que las sociedades anónimas abiertas que no ejerzan la opción del cambio de régimen que por defecto corresponde al semi-integrado, modificarán en forma transitoria las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

El efecto en resultados por impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuesto significó un abono a los resultados del ejercicio por M\$3.596.874 y un abono en patrimonio, en los resultados acumulados, por M\$23.679.865.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Impuestos diferidos

El Banco y sus subsidiarias registran en sus estados financieros los siguientes saldos por impuestos diferidos:

	Saldos al	
	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Diferencias Deudoras:		
Provisión por riesgo de crédito	146.561.792	108.102.221
Obligaciones con pacto de recompra	—	205.020
Provisiones asociadas al personal	9.313.977	5.746.910
Provisión de vacaciones	5.488.942	4.379.073
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.738.877	2.413.495
Indemnización años de servicio	1.460.264	970.998
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	10.636.656	6.492.766
Provisión gastos devengados	11.465.528	7.730.880
Otros ajustes	14.202.557	9.862.300
Total Activo Neto	202.868.593	145.903.663
Diferencias Acreedoras:		
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.304.441	14.435.983
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	9.860.116	7.342.803
Leasing	2.992.178	8.500.404
Activos transitorios	2.477.736	2.738.523
Ajuste instrumentos derivados	13.175	138.402
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.308.274	1.046.127
Otros ajustes	3.072.678	2.366.889
Total Pasivo Neto	35.028.598	36.569.131
Total Activo (Pasivo) neto	167.839.995	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 31.12.2014	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	1.155.364.144	1.156.180.784	—	—	—
Colocaciones comerciales	11.427.965.572	11.404.824.454	19.923.466	57.349.965	77.273.431
Colocaciones de consumo	3.162.963.367	3.597.602.798	393.087	18.642.927	19.036.014
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	5.394.602.613	5.415.278.585	4.496.982	92.544	4.589.526
Total	21.140.895.696	21.573.886.621	24.813.535	76.085.436	100.898.971

(*) 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 01.01.2014 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2014 M\$
Colocaciones comerciales	49.184.194	(47.587.659)	89.367.515	(33.614.085)	57.349.965
Colocaciones de consumo	17.418.407	(175.306.750)	198.718.646	(22.187.376)	18.642.927
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	111.156	(667.894)	916.686	(267.404)	92.544
Total	66.713.757	(223.562.303)	289.002.847	(56.068.865)	76.085.436

(e.3) Castigos directos y recuperaciones	2014 M\$
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	13.815.028
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	1.001.289
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	43.682.777

(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta	2014 M\$
Castigos conforme a inciso primero	—
Condonaciones según inciso tercero	1.001.289

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

- a) Composición del rubro
- a) Composición del rubro

Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro es la siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Activos para leasing (*)	87.100.213	74.722.774
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	3.014.312	2.639.873
Bienes recibidos en pago	934.110	372.091
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(207.357)	(46.175)
Subtotal	<u>3.741.065</u>	<u>2.965.789</u>
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	143.378.657	60.308.714
Intermediación de documentos (***)	23.048.704	74.366.476
Propiedades de inversión	15.936.725	16.317.429
Fondos disponibles Servipag	14.620.522	19.199.641
Otras cuentas y documentos por cobrar	13.714.070	8.682.139
IVA crédito fiscal	9.730.772	9.958.134
Impuesto por recuperar	8.355.879	6.047.553
Gastos pagados por anticipado	6.240.458	6.589.299
Comisiones por cobrar	4.931.306	7.783.574
Operaciones pendientes	2.732.928	1.803.359
Garantías de arriendos	1.616.737	1.455.746
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	769.097	1.286.387
Bienes recuperados de leasing para la venta	691.762	5.463.167
Materiales y útiles	607.343	528.081
Otros	17.840.437	20.551.339
Subtotal	<u>264.215.397</u>	<u>240.341.038</u>
Total	<u>355.056.675</u>	<u>318.029.601</u>

(*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(**) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,0287% (0,0124% en diciembre de 2013) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables Capítulo B-5, Número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

(***) En este ítem se incluyen principalmente operaciones de simultáneas realizadas por la 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 2014 y 2013, es el siguiente:

Amortización	Provisiones sobre bienes M\$
Saldo al 1 de enero de 2013	40.306
Aplicación de provisiones	(45.057)
Provisiones constituidas	50.926
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>46.175</u>
Aplicación de provisiones	(98.641)
Provisiones constituidas	259.823
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>207.357</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro es la siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Cuentas corrientes	5.782.105.470	5.009.667.913
Otras obligaciones a la vista	681.124.049	593.451.161
Otros depósitos y cuentas a la vista	394.322.870	284.858.743
Total	<u>6.857.552.389</u>	<u>5.887.977.817</u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro es la siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Depósitos a plazo	9.447.753.485	10.148.840.780
Cuentas de ahorro a plazo	188.311.044	178.011.477
Otros saldos acreedores a plazo	82.710.920	73.101.761
Total	<u>9.718.775.449</u>	<u>10.399.954.018</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Bancos del país	—	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
HSBC Bank	155.134.739	134.813.632
Citibank N.A.	141.632.886	137.914.333
Bank of Montreal	139.547.892	52.684.383
Bank of America	126.004.319	78.642.040
Standard Chartered Bank	106.659.425	103.161.522
Wells Fargo Bank	83.014.642	26.298.488
Canadian Imperial Bank Of Commerce	69.750.099	—
The Bank of New York Mellon	57.581.280	37.373.392
Deutsche Bank Trust Company	48.037.468	94.326.800
Toronto Dominion Bank	45.489.423	23.675.748
Bank of Nova Scotia	38.803.865	—
ING Bank	30.309.245	26.308.653
Royal Bank of Scotland	10.924.412	—
Zuercher Kantonalbank	6.088.339	5.281.910
Mercantil Commercebank	6.069.612	15.887.690
Commerzbank A.G.	1.630.708	61.957.714
Otros	1.524.870	4.039.512
Préstamos y otras obligaciones		
China Development Bank	15.164.696	26.308.395
Citibank N.A.	12.389.231	54.767.693
Wells Fargo Bank	—	105.340.358
Otros	2.949.517	672.530
Subtotal	<u>1.098.706.668</u>	<u>989.454.793</u>
Banco Central de Chile	8.623	10.332
Total	<u>1.098.715.291</u>	<u>989.465.125</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)

(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	Septiembre 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	9.057	10.332
Total	<u>9.057</u>	<u>10.332</u>

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al cierre de cada ejercicio señalado la composición del rubro es la siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Letras de crédito	64.314.279	86.490.425
Bonos corrientes	4.223.047.559	3.533.155.321
Bonos subordinados	770.594.854	747.006.698
Total	<u>5.057.956.692</u>	<u>4.366.652.444</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.826.552.045, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$736.216.535 y M\$1.090.335.510 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAJ0413	72.443.802	7	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2021
BCHIAH0513	47.861.251	5	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2019
BCHIAL0213	96.796.137	8	3,60	UF	10/02/2014	10/02/2022
BONO CHF	95.198.205	2	3M Libor + 0,75	CHF	28/02/2014	28/02/2016
BONO CHF	79.331.838	5	1,25	CHF	28/02/2014	28/02/2019
BONO JPY	11.226.200	5	0,98	JPY	18/03/2014	18/03/2019
BCHIUN1011	7.313.963	7	3,20	UF	16/04/2014	16/04/2021
BONO HKD	43.043.640	6	3,08	HKD	16/04/2014	16/04/2020
BCHIUN1011	12.224.015	7	3,20	UF	22/04/2014	22/04/2021
BCHIAA0212	49.986.062	14	3,50	UF	29/04/2014	29/04/2028
BONO JPY	27.383.000	8	1,01	JPY	29/04/2014	29/04/2022
BCHIAA0212	26.110.344	14	3,50	UF	22/07/2014	22/07/2028
BCHIA Y0213	79.979.479	14	3,60	UF	31/07/2014	31/07/2028
BONO JPY	28.132.500	6	0,55	JPY	06/08/2014	06/08/2020
BCHIAI0213	50.481.097	6	3,40	UF	12/08/2014	12/08/2020
BCHIAI0213	2.813.671	6	3,40	UF	15/09/2014	15/09/2020
BCHIAI0213	1.023.251	6	3,40	UF	16/09/2014	16/09/2020
BCHIAI0213	1.664.860	6	3,40	UF	24/09/2014	24/09/2020
BCHIAI0213	3.203.220	6	3,40	UF	02/10/2014	02/10/2020
Total diciembre de 2014	<u>736.216.535</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa de interés %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Citibank N.A.	10.887.800	0,30	USD	21/01/2014	22/04/2014
Goldman Sachs	27.219.500	0,30	USD	21/01/2014	22/04/2014
Merrill Lynch	10.887.800	0,30	USD	21/01/2014	22/04/2014
Citibank N.A.	2.711.650	0,30	USD	22/01/2014	14/05/2014
Wells Fargo Bank	13.558.250	0,30	USD	22/01/2014	14/05/2014
Wells Fargo Bank	27.116.500	0,30	USD	22/01/2014	14/05/2014
JP Morgan Chase	22.383.600	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Citibank N.A.	11.191.800	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Merrill Lynch	11.191.800	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Goldman Sachs	11.191.800	0,30	USD	05/02/2014	06/05/2014
Wells Fargo Bank	3.910.270	0,50	USD	06/03/2014	06/03/2015
Wells Fargo Bank	55.121.000	0,25	USD	14/05/2014	12/08/2014
Goldman Sachs	11.024.000	0,23	USD	28/05/2014	02/09/2014
Merrill Lynch	11.024.000	0,23	USD	28/05/2014	02/09/2014
Wells Fargo Bank	27.453.000	0,27	USD	29/05/2014	03/09/2014
JP Morgan Chase	54.984.000	0,30	USD	30/05/2014	03/09/2014
Wells Fargo Bank	21.993.600	0,38	USD	30/05/2014	26/09/2014
JP Morgan Chase	27.657.500	0,29	USD	04/06/2014	10/09/2014
Merrill Lynch	13.828.750	0,50	USD	04/06/2014	06/03/2015
JP Morgan Chase	27.710.000	0,31	USD	10/06/2014	15/09/2014
JP Morgan Chase	3.328.860	0,65	USD	11/06/2014	10/06/2015
Merrill Lynch	5.525.500	0,50	USD	23/06/2014	20/03/2015
Wells Fargo Bank	11.067.400	0,30	USD	08/07/2014	08/10/2014
Goldman Sachs	27.668.500	0,30	USD	08/07/2014	08/10/2014
JP Morgan Chase	55.337.000	0,30	USD	08/07/2014	26/09/2014
JP Morgan Chase	33.262.800	0,52	USD	11/07/2014	06/04/2015
Wells Fargo Bank	17.284.200	0,28	USD	12/08/2014	12/11/2014
Wells Fargo Bank	15.555.780	0,64	USD	12/08/2014	06/08/2015
Wells Fargo Bank	20.155.450	0,30	USD	13/08/2014	11/12/2014
JP Morgan Chase	58.860.000	0,31	USD	03/09/2014	03/12/2014
Wells Fargo Bank	52.974.000	0,35	USD	03/09/2014	12/01/2015
JP Morgan Chase	29.529.000	0,31	USD	10/09/2014	09/12/2014
JP Morgan Chase	29.811.500	0,31	USD	15/09/2014	15/12/2014
JP Morgan Chase	59.860.000	0,31	USD	26/09/2014	23/12/2014
Wells Fargo Bank	23.944.000	0,31	USD	26/09/2014	29/12/2014
Goldman Sachs	29.649.500	0,31	USD	08/10/2014	09/01/2015
Wells Fargo Bank	11.859.800	0,31	USD	08/10/2014	09/01/2015
Wells Fargo Bank	17.814.900	0,32	USD	12/11/2014	10/02/2015
JP Morgan Chase	47.664.430	0,35	USD	03/12/2014	03/03/2015
JP Morgan Chase	13.365.570	0,58	USD	03/12/2014	28/08/2015
JP Morgan Chase	30.690.000	0,35	USD	09/12/2014	09/03/2015
JP Morgan Chase	35.928.308	0,35	USD	15/12/2014	16/03/2015
Wells Fargo Bank	16.693.492	0,40	USD	15/12/2014	13/04/2015
Wells Fargo Bank	15.176.500	0,58	USD	29/12/2014	26/08/2016
Wells Fargo Bank	24.282.400	0,33	USD	29/12/2014	30/03/2015
Total diciembre de 2014	<u>1.090.335.510</u>				

Al 31 de diciembre de 2014, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.607.265.955, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, Bonos de Corto Plazo y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$1.093.749.503, M\$509.920.135 y M\$3.596.317 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUR1011	22.114.250	12	3,40	UF	08/01/2013	08/01/2025
BCHIUR1011	8.521.364	12	3,40	UF	09/01/2013	09/01/2025
BCHIUIJ0811	1.572.019	8	3,20	UF	29/01/2013	29/01/2021
BCHIUZ1011	89.312.809	7	3,20	UF	31/01/2013	31/01/2020
BCHIAC1011	45.455.867	15	3,50	UF	28/02/2013	28/02/2028
BCHIAC1011	34.184.814	15	3,50	UF	26/03/2013	26/03/2028
BCHIUN1011	72.021.900	7	3,20	UF	08/04/2013	08/04/2020
BONO HKD	43.066.450	10	3,23	HKD	22/04/2013	24/04/2023
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
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
BONO HKD	45.132.558	15	4,25	HKD	08/10/2013	16/10/2028
BCHIAV0613	47.282.722	12	3,60	UF	16/10/2013	13/09/2025
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
Total diciembre de 2013	<u>1.093.749.503</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa de interés %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Wells Fargo Bank	18.848.800	0,38	USD	07/01/2013	05/04/2013
Wells Fargo Bank	4.712.200	0,38	USD	07/01/2013	05/04/2013
Goldman Sachs	4.712.200	0,36	USD	07/01/2013	08/04/2013
Wells Fargo Bank	9.427.000	0,38	USD	09/01/2013	08/04/2013
Citibank N.A.	28.503.000	0,35	USD	15/01/2013	22/04/2013
Merrill Lynch	14.130.000	0,33	USD	22/01/2013	22/04/2013
Wells Fargo Bank	23.542.500	0,33	USD	14/02/2013	15/05/2013
JP Morgan Chase	9.417.000	0,33	USD	14/02/2013	15/05/2013
Citibank N.A.	9.417.000	0,33	USD	14/02/2013	15/05/2013
Goldman Sachs	9.417.000	0,32	USD	14/02/2013	15/05/2013
Goldman Sachs	28.303.800	0,32	USD	15/03/2013	14/06/2013
Citibank N.A.	9.198.735	0,32	USD	15/03/2013	14/06/2013
Citibank N.A.	9.444.200	0,32	USD	02/04/2013	28/06/2013
Goldman Sachs	9.444.200	0,33	USD	02/04/2013	02/07/2013
JP Morgan Chase	9.444.200	0,33	USD	02/04/2013	02/07/2013
Merrill Lynch	9.444.200	0,33	USD	02/04/2013	02/07/2013
Wells Fargo Bank	9.444.200	0,33	USD	02/04/2013	02/07/2013
Citibank N.A.	23.447.500	0,31	USD	05/04/2013	28/06/2013
Citibank N.A.	14.013.000	0,26	USD	09/04/2013	07/06/2013
Wells Fargo Bank	4.979.300	0,65	USD	17/07/2013	11/07/2014
Wells Fargo Bank	25.505.000	0,35	USD	03/09/2013	03/03/2014
Wells Fargo Bank	12.548.500	0,30	USD	17/09/2013	17/12/2013
Citibank N.A.	37.645.500	0,30	USD	17/09/2013	17/12/2013
Citibank N.A.	15.036.600	0,33	USD	25/09/2013	22/01/2014
Merrill Lynch	10.024.400	0,33	USD	25/09/2013	21/01/2014
Wells Fargo Bank	15.036.600	0,33	USD	25/09/2013	22/01/2014
Wells Fargo Bank	10.024.400	0,33	USD	25/09/2013	22/01/2014
Goldman Sachs	24.843.500	0,30	USD	18/10/2013	21/01/2014
Citibank N.A.	9.937.400	0,30	USD	18/10/2013	21/01/2014
Wells Fargo Bank	26.633.000	0,35	USD	02/12/2013	03/03/2014
Citibank N.A.	10.653.200	0,30	USD	02/12/2013	04/03/2014
Wells Fargo Bank	13.185.500	0,30	USD	17/12/2013	17/03/2014
Citibank N.A.	39.556.500	0,31	USD	17/12/2013	20/03/2014
Total diciembre de 2013	<u>509.920.135</u>				

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-G1111	<u>3.596.317</u>	25	3,75	UF	25/01/2013	25/01/2038
Total diciembre de 2013	<u>3.596.317</u>					

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro es la siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Otras obligaciones en el país	141.728.797	160.611.753
Obligaciones con el sector público	44.844.107	50.314.631
Otras obligaciones con el exterior	—	—
Total	<u>186.572.904</u>	<u>210.926.384</u>

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al cierre de cada ejercicio señalado, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2014 M\$	2013 M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	23.901.685	24.280.923
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	100.853.128	76.413.615
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	81.516.049	67.943.679
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	54.077.289	49.277.289
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	130.255.605	107.756.672
Provisiones por riesgo país	2.959.070	1.770.241
Otras provisiones por contingencias	8.318.871	569.329
Total	<u>401.881.697</u>	<u>328.011.748</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2014 se han constituido M\$22.498.933 por concepto de provisiones adicionales (M\$10.000.000 durante el ejercicio 2013). Ver Nota N°39.22 (b).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los ejercicios 2014 y 2013:

	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 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	<u>100.694.538</u>	<u>67.943.679</u>	<u>49.277.289</u>	<u>107.756.672</u>	<u>2.339.570</u>	<u>328.011.748</u>
Provisiones constituidas	124.754.813	60.382.587	4.800.000	22.498.933	9.168.700	221.605.033
Aplicación de provisiones	(100.694.538)	(46.810.217)	—	—	(230.329)	(147.735.084)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>124.754.813</u>	<u>81.516.049</u>	<u>54.077.289</u>	<u>130.255.605</u>	<u>11.277.941</u>	<u>401.881.697</u>

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2014 M\$	2013 M\$
Provisiones por vacaciones	23.727.329	21.895.364
Provisiones por bonos de cumplimiento	29.677.753	31.999.996
Provisiones indemnizaciones años de servicio	11.471.223	10.696.348
Provisiones por otros beneficios al personal	16.639.744	3.351.971
Total	<u>81.516.049</u>	<u>67.943.679</u>

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	2014 M\$	2013 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.696.348	10.633.078
Incremento de la provisión	1.018.671	792.644
Pagos efectuados	(643.850)	(895.552)
Pagos anticipados	—	—
Efecto por cambio en los factores	400.054	166.178
Total	<u>11.471.223</u>	<u>10.696.348</u>

(ii) Costo por beneficio neto:

	2014 M\$	2013 M\$
Incremento de la provisión	578.372	287.266
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	440.299	505.378
Efecto por cambio en los factores actuariales	400.054	166.178
Costo por beneficios neto	<u>1.418.725</u>	<u>958.822</u>

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 2014	31 de diciembre de 2013
	%	%
Tasa de descuento	4,38	5,19
Tasa de incremento salarial	5,12	5,19
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante diciembre de 2014.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	2014 M\$	2013 M\$
Saldos al 1 de enero	31.999.996	29.648.607
Provisiones constituidas	26.971.385	29.419.633
Aplicación de provisiones	(29.293.628)	(27.068.244)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>29.677.753</u>	<u>31.999.996</u>

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	2014 M\$	2013 M\$
Saldos al 1 de enero	21.895.364	20.841.541
Provisiones constituidas	6.267.642	5.233.642
Aplicación de provisiones	(4.435.677)	(4.179.819)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>23.727.329</u>	<u>21.895.364</u>

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$54.077.289 (M\$49.277.289 en diciembre de 2013). Ver Nota N°39.24 (d).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.23 - Otros pasivos

Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro es la siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	120.693.472	100.081.161
Ingresos percibidos por adelantado	5.946.580	4.592.114
Dividendos acordados por pagar	664.501	1.145.463
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	45.580.009	108.379.613
Cobranding	43.291.182	32.084.828
IVA débito fiscal	13.604.985	13.158.404
Utilidades diferidas leasing	6.003.675	4.206.594
Operaciones pendientes	1.390.632	1.144.493
Pagos compañías de seguros	283.518	475.976
Otros	9.848.572	4.240.193
Total	<u>247.307.126</u>	<u>269.508.839</u>

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la 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:

	2014	2013
	M\$	M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	412.474.086	491.464.925
Cartas de crédito del exterior confirmadas	136.845.531	68.631.484
Cartas de crédito documentarias emitidas	152.582.247	166.848.960
Boletas de garantía	1.576.763.669	1.402.398.889
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	6.084.098.422	5.436.937.976
Otros compromisos de crédito	14.433.660	—
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranzas	305.383.841	357.672.406
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	13.152.940	1.310.904
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	67.833.518	44.838.932
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	7.488.897.137	7.342.425.397
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.865.569.586	4.501.555.352
Total	<u>21.118.034.637</u>	<u>19.814.085.225</u>

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. Entre estas se considera una demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor de conformidad con la Ley N° 19.496. Dicha acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” con respecto a las tasas de las líneas de crédito para sobregiros y la validez del consentimiento tácito a los cambios en las tasas, cargos y otras condiciones en los contratos de consumo. Asimismo, se considera una demanda colectiva presentada por la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile, en que se solicita se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” relativas a Servicios de Uso de Canales de Autoatención (internet, ATMs, Banca Telefónica) y Tarjetas de Crédito, en cuanto se establece la obligación del usuario de mantener la debida diligencia y cuidado de las claves secretas y la responsabilidad que les corresponde, en caso de divulgación a terceros y el uso que éstos hagan de dichas claves. Entre otras consideraciones, el demandante estima que los delitos de fraude electrónico (Phishing y Pharming), mediante los cuales terceros se apropian de las claves secretas en poder de los usuarios y la apropiación de fondos consiguiente afectarían a los bancos y no a los clientes.

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 2014, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$8.072.600 (M\$339.000 en diciembre de 2013), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de diciembre de 2014					Total
	2015	2016	2017	2018	2019	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	7.394.600	433.000	95.000	150.000	—	8.072.600

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían 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 2.458.000 con vencimiento el 9 de enero de 2015 (UF 2.515.500 con vencimiento el 9 de enero de 2014 en diciembre de 2013).

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)

Adicionalmente, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$35.861.541 al 31 de diciembre de 2014 (M\$75.474.613 en diciembre 2013).

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	2014	N° Boleta	2013	N° Boleta
	M\$		M\$	
Fondo Mutuo Depósito Plus V Garantizado	9.975.697	001107-7	—	—
Fondo Mutuo Depósito Plus VI Garantizado	5.428.931	002506-8	—	—
Fondo Mutuo Small Cap USA Garantizado	5.197.488	008212-5	5.197.488	008212-5
Fondo Mutuo Chile Bursátil Garantizado	5.050.270	006034-3	5.050.270	006034-3
Fondo Mutuo Twin Win Europa 103 Garantizado	3.537.029	006035-1	3.537.029	006035-1
Fondo Mutuo Global Stocks Garantizado	2.963.852	007385-9	2.963.852	007385-9
Fondo Mutuo Europa Accionario Garantizado	2.059.206	006036-9	2.059.206	006036-9
Fondo Mutuo Second Best Europa China Garantizado	1.649.068	007082-7	1.649.068	007082-7
Fondo Mutuo Depósito Plus IV Garantizado	—	—	16.324.912	006392-7
Fondo Mutuo Depósito Plus Garantizado	—	—	14.240.818	330681-1
Fondo Mutuo Depósito Plus III Garantizado	—	—	12.936.706	006033-5
Fondo Mutuo Depósito Plus II Garantizado	—	—	9.308.392	006037-7
Fondo Mutuo Second Best Chile EEUU Garantizado	—	—	2.206.872	006032-7
Total	35.861.541		75.474.613	

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la letra f) de la Circular 1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 100.000, con vencimiento el 9 de enero de 2015.

c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.:

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con Mapfre Seguros Generales S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2016, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

Títulos en garantía:	2014	2013
	M\$	M\$
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	17.158.107	16.946.362
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	8.747.869	10.643.837
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.996.325	2.995.208
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	68.294
Total	28.902.301	30.653.701

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. (continuación)

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa Institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre una acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa Institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2015, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 17 de julio de 2015.

Se ha constituido una boleta de garantía N°356114-4 correspondiente a UF 210.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 9 de enero de 2015.

Se ha constituido una garantía en efectivo por US\$122.494,32 cuyo objetivo es garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con Pershing, por operaciones efectuadas a través de este bróker.

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

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:

	2014	2013
	M\$	M\$
Líneas de crédito	34.715.369	31.663.746
Provisión boletas de garantía	15.372.059	13.914.822
Provisión avales y fianzas	3.008.685	3.135.063
Provisión cartas de créditos	639.191	563.658
Otros compromisos de créditos	341.985	—
Total	<u>54.077.289</u>	<u>49.277.289</u>

- e) Ante el Undécimo Juzgado Civil de Santiago, Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en cuya virtud dicha Superintendencia sancionó a la Sociedad a pagar una multa de 50.000 Unidades de Fomento, por estimar que habría infringido el inciso 2° del artículo 53 de la Ley de valores, al actuar como intermediario en unas operaciones de compraventa de acciones SQM-A. Para formular tal reclamación Banchile consignó el 25% del monto de la multa. En virtud de la reclamación se pretende que se deje sin efecto la multa.

De acuerdo a la política de provisiones vigente la sociedad no ha constituido provisiones por cuanto en este proceso judicial aún no se ha dictado sentencia como, asimismo, en consideración a que los asesores legales a cargo de la misma, estiman que existen sólidos fundamentos para que se acoja la reclamación.

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:

	2014				2013			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	695.377.653	260.580.687	4.682.374	960.640.714	735.513.899	93.758.781	2.631.087	831.903.767
Colocaciones de consumo	560.540.858	4.228.845	9.132.612	573.902.315	558.364.698	1.282.870	8.339.072	567.986.640
Colocaciones para vivienda	216.548.601	276.363.657	4.345.949	497.258.207	193.134.776	92.037.055	3.719.226	288.891.057
Instrumentos de inversión	55.979.284	28.371.385	—	84.350.669	66.135.002	18.697.747	—	84.832.749
Contratos de retrocompra	1.354.816	—	—	1.354.816	1.645.194	564	—	1.645.758
Créditos otorgados a bancos	18.938.010	—	—	18.938.010	15.728.040	—	—	15.728.040
Otros ingresos por intereses y reajustes	497.177	3.400.712	—	3.897.889	265.417	1.385.878	—	1.651.295
Total	1.549.236.399	572.945.286	18.160.935	2.140.342.620	1.570.787.026	207.162.895	14.689.385	1.792.639.306

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2014 ascendió a M\$9.013.190(M\$8.733.870 en diciembre de 2013).

(b) Al cierre del ejercicio, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes suspendidos es el siguiente:

	2014			2013		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	9.854.139	2.402.850	12.256.989	8.899.439	751.003	9.650.442
Colocaciones para vivienda	1.609.089	1.592.624	3.201.713	1.341.945	744.131	2.086.076
Colocaciones de consumo	184.069	—	184.069	274.715	121	274.836
Total	11.647.297	3.995.474	15.642.771	10.516.099	1.495.255	12.011.354

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

(c) Al cierre de cada ejercicio, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	2014			2013		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	327.155.841	104.061.056	431.216.897	437.402.997	43.047.346	481.633.739
Instrumentos de deuda emitidos	156.422.121	187.903.509	344.325.630	134.585.919	64.744.442	199.330.361
Otras obligaciones financieras	1.737.861	2.135.783	3.873.644	1.976.512	837.216	2.813.728
Contratos de retrocompra	9.479.294	102.399	9.581.693	13.148.590	—	13.148.590
Obligaciones con bancos	7.165.743	286	7.166.029	13.791.290	55	13.791.345
Depósitos a la vista	668.906	7.974.447	8.643.353	168.217	2.985.328	3.153.545
Otros gastos por intereses y reajustes	—	1.142.588	1.142.588	—	98.751	98.751
Total	502.629.766	303.320.068	805.949.834	601.073.525	111.713.138	713.970.059

(d) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda extranjera.

	2014			2013		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	5.409.153	—	5.409.153	14.278.292	—	14.278.292
Pérdida cobertura contable valor razonable	(6.706.900)	—	(6.706.900)	(11.150.733)	—	(11.150.733)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	79.007.305	96.039.804	175.047.109	6.525.636	14.014.715	20.540.351
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(177.968.116)	(75.214.443)	(253.182.559)	(31.098.148)	(3.449.982)	(34.548.130)
Resultado ajuste elemento cubierto	(6.238.552)	—	(6.238.552)	(7.651.943)	—	(7.651.943)
Total	(106.497.110)	20.825.361	(85.671.749)	(29.096.896)	10.564.733	(18.532.163)

(e) Al cierre de cada ejercicio, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	2.140.342.620	1.792.639.306
Gastos por intereses y reajustes	(805.949.834)	(712.786.663)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	1.334.392.786	1.079.852.643
Resultado de coberturas contables (neto)	(85.671.749)	(18.532.163)
Total intereses y reajustes netos	1.248.721.037	1.061.320.480

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.26 - Ingresos y Gastos por Comisiones

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados del Resultado Consolidados del ejercicio, corresponde a los siguientes conceptos:

	2014	2013
	M\$	M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	110.983.385	108.850.554
Inversiones en fondos mutuos u otros	65.198.500	54.832.706
Cobranzas, recaudaciones y pagos	49.373.407	51.586.830
Administración de cuentas	37.719.742	35.920.664
Líneas de crédito y sobregiros	20.843.785	22.206.505
Uso canal de distribución e internet	19.930.611	27.252.204
Remuneraciones por comercialización de seguros	19.673.558	18.839.989
Avales y cartas de crédito	19.147.355	17.611.310
Intermediación y manejo de valores	15.527.486	17.526.243
Convenio uso marca Banchile	13.152.195	12.550.832
Asesorías financieras	6.080.699	4.054.381
Otras comisiones ganadas	9.819.853	15.500.032
Total ingresos por comisiones	<u>387.450.576</u>	<u>386.732.250</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(88.479.568)	(75.082.797)
Comisiones por transacciones interbancarias	(11.779.426)	(9.807.973)
Comisiones por recaudación y pagos	(6.422.798)	(6.658.053)
Venta cuotas de fondos mutuos	(3.378.550)	(2.318.305)
Comisiones por operación con valores	(2.851.643)	(3.102.965)
Comisiones por fuerza de venta	(1.884.528)	(2.007.361)
Otras comisiones	(467.337)	(661.409)
Total gastos por comisiones	<u>(115.263.850)</u>	<u>(99.638.863)</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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:

	2014	2013
	M\$	M\$
Instrumentos financieros para negociación	27.873.680	25.433.580
Venta de instrumentos disponibles para la venta	18.102.079	14.880.431
Venta de cartera de créditos	992.816	314.394
Derivados de negociación	(55.954)	(1.088.453)
Resultado neto de otras operaciones	<u>(17.453.007)</u>	<u>(28.455.581)</u>
Total	<u>29.459.614</u>	<u>11.084.371</u>

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Resultado de coberturas contables	68.476.058	65.802.419
Diferencia de cambio neta	20.492.406	7.451.365
Reajustables moneda extranjera	<u>(18.744.512)</u>	<u>(1.796.499)</u>
Total	<u>70.223.952</u>	<u>71.457.285</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los ejercicios 2014 y 2013 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																	
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales				Colocaciones para Vivienda				Colocaciones de Consumo		Total		Créditos Contingentes		Total	
	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS	2014 MS	2013 MS		
Constitución de provisiones:																		
- Provisiones individuales	—	(333.354)	(51.726.112)	(39.167.298)	—	—	—	—	—	—	(51.726.112)	(39.167.298)	(1.881.643)	(3.954.477)	(53.607.755)	(43.455.129)		
- Provisiones grupales	—	—	(46.060.913)	(49.808.112)	(8.497.070)	(5.664.897)	(197.195.400)	(167.495.993)	(251.753.383)	(222.969.002)	(2.918.357)	(8.737.357)	(2.918.357)	(8.737.357)	(254.671.740)	(231.706.359)		
Resultado por constitución de provisiones	—	(333.354)	(97.787.025)	(88.975.410)	(8.497.070)	(5.664.897)	(197.195.400)	(167.495.993)	(303.479.495)	(262.136.300)	(4.800.000)	(12.691.834)	(4.800.000)	(12.691.834)	(308.279.495)	(275.161.488)		
Liberación de provisiones:																		
- Provisiones individuales	475.824	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	475.824	—		
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
Resultado por liberación de provisiones	475.824	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	475.824	—		
Resultado neto de provisiones	475.824	(333.354)	(97.787.025)	(88.975.410)	(8.497.070)	(5.664.897)	(197.195.400)	(167.495.993)	(303.479.495)	(262.136.300)	(4.800.000)	(12.691.834)	(4.800.000)	(12.691.834)	(307.803.671)	(275.161.488)		
Provisión adicional	—	—	(22.498.933)	(10.000.000)	—	—	—	—	(22.498.933)	(10.000.000)	—	—	—	—	(22.498.933)	(10.000.000)		
Recuperación de activos castigados	—	—	14.272.252	13.922.427	2.152.362	1.927.102	29.884.693	27.698.149	46.309.307	43.547.678	—	—	—	—	46.309.307	43.547.678		
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	475.824	(333.354)	(106.013.706)	(85.052.983)	(6.344.708)	(3.737.795)	(167.310.707)	(139.797.844)	(279.669.121)	(228.588.622)	(4.800.000)	(12.691.834)	(4.800.000)	(12.691.834)	(283.993.297)	(241.613.810)		

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 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	201.595.543	189.032.576
Bonos y gratificaciones (*)	127.306.497	83.813.626
Beneficios de colación y salud	24.263.113	22.631.443
Indemnización por años de servicio	11.895.424	10.522.976
Gastos de capacitación	2.639.130	2.876.660
Otros gastos de personal	16.997.432	14.536.107
Total	384.697.139	323.413.388

(*) Ver Nota N° 39.3 letra (v).

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	55.984.879	50.464.762
Mantenimiento y reparación de activo fijo	30.367.671	28.066.637
Arriendo de oficinas	21.522.229	20.176.303
Servicio de vigilancia y transporte de valores	10.503.836	9.740.532
Materiales de oficina	8.350.010	8.374.916
Asesorías externas	7.480.903	6.843.007
Arriendo recinto cajeros automáticos	6.883.407	7.496.131
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.979.487	4.359.351
Alumbrado, calefacción y otros servicios	4.415.773	4.394.440
Gastos judiciales y notariales	4.239.144	3.780.755
Primas de seguro	3.338.944	3.120.797
Casilla, correo y franqueo	2.539.887	2.891.611
Donaciones	2.358.188	1.929.286
Entrega productos a domicilio	2.304.473	1.430.314
Arriendo de equipos	1.182.524	1.203.904
Honorarios por servicios profesionales	667.852	591.982
Otros gastos generales de administración	12.292.405	9.363.302
Subtotal	<u>179.411.612</u>	<u>164.228.030</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	21.916.327	23.471.397
Procesamientos de datos	8.669.245	7.159.081
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	8.072.748	6.430.357
Certificación y testing tecnológicos	5.476.096	4.313.976
Otros	3.086.736	2.742.908
Subtotal	<u>47.221.152</u>	<u>44.117.719</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.234.765	2.110.491
Otros gastos del directorio	527.400	478.576
Subtotal	<u>2.762.165</u>	<u>2.589.067</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	29.430.706	29.052.678
Subtotal	<u>29.430.706</u>	<u>29.052.678</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	7.609.351	6.948.913
Contribuciones de bienes raíces	2.412.621	3.100.605
Patentes	1.254.936	1.675.163
Otros impuestos	434.243	789.466
Subtotal	<u>11.711.151</u>	<u>12.514.147</u>
Total	<u>270.536.786</u>	<u>252.501.641</u>

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 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	2014	2013
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	22.148.776	19.280.018
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	<u>8.351.904</u>	<u>9.628.634</u>
Total	<u>30.500.680</u>	<u>28.908.652</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	2014	2013
	M\$	M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	1.964.937	757.265
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b) (*)	<u>120.264</u>	<u>1.490.138</u>
Total	<u>2.085.201</u>	<u>2.247.403</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron deterioros por M\$ 1.461.796 que al cierre de dicho ejercicio no habían sido aplicados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	3.484.072	6.126.151
Otros ingresos	10.768	113.211
Subtotal	<u>3.494.840</u>	<u>6.239.362</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	1.336.277
Otras provisiones por contingencias	—	1.375.713
Subtotal	<u>—</u>	<u>2.711.990</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	8.083.457	7.440.180
Ingresos varios tarjeta de crédito	2.694.191	—
Reintegros bancos corresponsales	2.525.141	2.264.097
Recuperación de gastos	2.524.351	1.891.344
Liberación provisiones varias	2.318.142	—
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	2.313.075	614.418
Reajuste por PPM	1.909.910	941.026
Recuperación gastos negocios custodia internacional	1.262.967	—
Custodia y comisión de confianza	194.292	200.804
Utilidad por venta de activo fijo	156.051	224.134
Ingresos comercio exterior	75.456	27.479
Venta de bienes recuperados castigados leasing	51.835	1.625.883
Indemnizaciones recibidas	19.621	901.243
Otros	1.850.967	2.140.197
Subtotal	<u>25.979.456</u>	<u>18.270.805</u>
Total	<u>29.474.296</u>	<u>27.222.157</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2014	2013
	M\$	M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	1.621.751	1.891.001
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	487.297	502.145
Provisiones por bienes recibidos en pago	259.823	50.926
Subtotal	<u>2.368.871</u>	<u>2.444.072</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	1.188.829	—
Otras provisiones por contingencias	7.749.542	581.985
Subtotal	<u>8.938.371</u>	<u>581.985</u>
Otros gastos		
Castigos por riesgo operacional	5.076.227	4.144.559
Provisiones y castigos de otros activos	4.082.260	4.767.317
Gastos operaciones y castigos por leasing	1.689.407	320.716
Administración de tarjetas	949.170	1.106.340
Provisión bienes recuperados leasing	429.719	851.530
Seguro de desgravamen	360.415	432.241
Juicios civiles	286.491	209.063
Aporte otros organismos	227.294	218.454
Pérdida por venta de activo fijo	670	4.787
Otros	2.689.346	1.048.304
Subtotal	<u>15.790.999</u>	<u>13.103.311</u>
Total	<u>27.098.241</u>	<u>16.129.368</u>

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 sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar al menos un miembro de la administración de la sociedad o controle un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto, si se tratare de una sociedad por acciones; aquellas que establezcan los estatutos de la sociedad, o fundadamente identifique el comité de directores; y aquellas en las cuales haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la Sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores o apoderados generales del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	287.942.927	287.500.095	36.382.724	70.004.050	1.877.878	1.199.258	326.203.529	358.703.403
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	19.969.664	16.911.196	19.969.664	16.911.196
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	4.110.501	3.789.586	4.110.501	3.789.586
Colocaciones brutas	287.942.927	287.500.095	36.382.724	70.004.050	25.958.043	21.900.040	350.283.694	379.404.185
Provisión sobre colocaciones	(790.158)	(929.324)	(131.690)	(151.594)	(68.309)	(52.325)	(990.157)	(1.133.243)
Colocaciones netas	287.152.769	286.570.771	36.251.034	69.852.456	25.889.734	21.847.715	349.293.537	378.270.942
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	3.237.514	1.108.966	39.669	—	—	—	3.277.183	1.108.966
Cartas de crédito	1.344.149	3.389.848	—	—	—	—	1.344.149	3.389.848
Boletas de garantía	42.194.890	23.171.872	387.194	1.599.295	—	—	42.582.084	24.771.167
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	52.900.042	58.022.978	24.685.956	9.518.988	10.997.466	10.165.198	88.583.464	77.707.164
Total créditos contingentes	99.676.595	85.693.664	25.112.819	11.118.283	10.997.466	10.165.198	135.786.880	106.977.145
Provisión sobre créditos contingentes	(89.417)	(33.644)	(470)	(832)	—	—	(89.887)	(34.476)
Colocaciones contingentes netas	99.587.178	85.660.020	25.112.349	11.117.451	10.997.466	10.165.198	135.696.993	106.942.669
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	28.810.596	27.122.392	54.778	54.778	13.404.931	14.475.870	42.270.305	41.653.040
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	12.500	12.500	—	—	6.500	6.500	19.000	19.000
Otras (****)	2.602.148	2.849.023	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	19.911.553	20.158.428
Total garantías	31.425.244	29.983.915	17.354.678	17.354.678	13.420.936	14.491.875	62.200.858	61.830.468
Instrumentos adquiridos:								
Para negociación	—	1.077.745	6.014.761	—	—	—	6.014.761	1.077.745
Para inversión	—	—	—	—	—	—	—	—
Total instrumentos adquiridos	—	1.077.745	6.014.761	—	—	—	6.014.761	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 y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(****) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2014 M\$	2013 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	10.478.153	12.691.836
Contratos de derivados financieros	85.225.538	76.532.190
Otros activos	17.385.548	22.046.266
Total	<u>113.089.239</u>	<u>111.270.292</u>
Pasivos		
Depósitos a la vista	220.602.708	123.150.968
Depósitos y otras captaciones a plazo	423.012.381	230.400.505
Contratos de derivados financieros	123.569.098	85.693.905
Obligaciones con bancos	154.022.117	192.682.026
Otros pasivos	26.204.726	23.835.669
Total	<u>947.411.030</u>	<u>655.763.073</u>

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (*):

Tipo de ingreso o gasto reconocido	2014		2013	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	23.872.719	17.929.248	21.280.416	14.951.335
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	56.153.663	40.879.092	70.847.867	35.897.450
Resultados de operaciones financieras	130.605.653	144.403.326	130.344.034	177.691.805
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	140.958	—	81.055	—
Gastos de apoyo operacional	—	100.069.921	98	66.312.657
Otros ingresos y gastos	631.075	83.325	553.450	27.319
Total	<u>211.404.068</u>	<u>303.364.912</u>	<u>223.106.920</u>	<u>294.880.566</u>

(*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

En el marco de una oferta secundaria por 6.700.000.000 acciones ordinarias Banco de Chile llevada a cabo en el mercado local e internacional, con fecha 29 de enero de 2014 Banco de Chile, como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc. y Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch, como underwriters, procedieron a suscribir un contrato denominado Underwriting Agreement, conforme al cual LQ Inversiones Financieras S.A. vendió a los underwriters una porción de dichas acciones. Adicionalmente, con esa misma fecha Banco de Chile y LQ Inversiones Financieras S.A. concordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales Banco de Chile participó en ese proceso.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen otros contratos celebrados que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$39.433 (M\$38.285 en diciembre de 2013).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	115.214	110.387	—	—	—	—	115.214	110.387
Jorge Awad Mehech	—	—	2.557	2.469	—	—	2.557	2.469
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.278	1.235	—	—	1.278	1.235
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	857	824	—	—	857	824
Total	115.214	110.387	4.692	4.528	—	—	119.906	114.915

Al 31 de diciembre de 2014, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$119.906 (M\$114.915 en diciembre de 2013). 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\$2.762.165 (M\$2.589.067 en diciembre de 2013).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

La Sociedad 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 las áreas de negocios y reporta al Gerente de Gestión y Control Financiero. El Area Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus subsidiarias toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton, en el caso de las opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

(ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

(iii) Técnicas de Valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivadas de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos, se utiliza datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

En el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

(v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad, individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco para la valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable

Banco de Chile, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 1: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables, por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su 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.

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: Son Instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente los derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para el plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 2: (continuación)

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en precios diarios
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en precios diarios.
Letras Hipotecarias	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Depósitos a Plazo	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación	Modelo de flujo de caja descontado	Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.
Opciones FX	Modelo Black-Scholes	Precios para el cálculo de la superficie de volatilidades son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.

Cabe señalar que para considerar que un dato de entrada es corroborado por el mercado, este debe cumplir con estándares mínimos que garanticen la robustez de la información (Back Testing). Hasta Marzo 2014 este tipo de input era considerado de Nivel 3. Este cambio de criterio implicó la reclasificación a Diciembre 2013 de M\$254.572.473 de Nivel 3 a Nivel 2.

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 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Durante el segundo trimestre del presente ejercicio, hemos adoptado el criterio de considerar Nivel 2 los instrumentos financieros cuyos datos de entrada (originados en proveedores externos) son corroborados por el mercado. Cabe señalar que para considerar que un dato de entrada es corroborado por el mercado, este debe cumplir con estándares mínimos que garanticen la robustez de la información (Backtesting). Hasta marzo 2014 este tipo de input era considerado de Nivel 3.

Este cambio de criterio implicó las siguientes reclasificaciones en la información referida al 31 de diciembre de 2013:

	Nivel 2			Nivel 3		
	Diciembre 2013	Reclasificación	Ajustado 2013	Diciembre 2013	Reclasificación	Ajustado 2013
Activos Financieros	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos para Negociación:						
Del Estado y Banco Central de Chile	33.611.091	—	33.611.091	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	255.596.602	2.913.810	258.510.412	5.352.976	(2.913.810)	2.439.166
Instrumentos emitidos en el exterior	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	—	—	—	—	—	—
Subtotal	289.207.693	2.913.810	292.121.503	5.352.976	(2.913.810)	2.439.166
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Del Estado y Banco Central de Chile	422.532.501	—	422.532.501	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	714.749.286	219.351.848	934.101.134	296.327.061	(219.351.848)	76.975.213
Instrumentos emitidos en el exterior	—	32.306.815	32.306.815	33.985.781	(32.306.815)	1.678.966
Subtotal	1.137.281.787	251.658.663	1.388.940.450	330.312.842	(251.658.663)	78.654.179
Total	1.426.489.480	254.572.473	1.681.061.953	335.665.818	(254.572.473)	81.093.345

Notas a los Estados Financieros Consolidados



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	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	80.373.589	31.325.350	8.496.329	33.611.091	—	—	88.869.918	64.936.441
Otras instituciones nacionales	365.293	1.035.215	202.823.035	258.510.412	1.400.602	2.439.166	204.588.930	261.984.793
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	255.013.050	66.212.460	—	—	—	—	255.013.050	66.212.460
Subtotal	335.751.932	98.573.025	211.319.364	292.121.503	1.400.602	2.439.166	548.471.898	393.133.694
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	140.674.957	41.673.145	—	—	140.674.957	41.673.145
Swaps	—	—	609.843.743	291.428.903	—	—	609.843.743	291.428.903
Opciones Call	—	—	2.583.170	2.300.567	—	—	2.583.170	2.300.567
Opciones Put	—	—	286.700	599.695	—	—	286.700	599.695
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	753.388.570	336.002.310	—	—	753.388.570	336.002.310
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	100.641	714.226	—	—	100.641	714.226
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	78.703.059	37.970.947	—	—	78.703.059	37.970.947
Subtotal	—	—	78.803.700	38.685.173	—	—	78.803.700	38.685.173
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	86.065.579	163.874.711	253.259.113	422.532.501	—	—	339.324.692	586.407.212
Otras instituciones nacionales	—	—	1.017.961.888	934.101.134	179.377.816	76.975.213	1.197.339.704	1.011.076.347
Instituciones extranjeras	58.376.445	42.236.710	3.210.832	32.306.815	1.937.789	1.678.966	63.525.066	76.222.491
Subtotal	144.442.024	206.111.421	1.274.431.833	1.388.940.450	181.315.605	78.654.179	1.600.189.462	1.673.706.050
Total	480.193.956	304.684.446	2.317.943.467	2.055.749.436	182.716.207	81.093.345	2.980.853.630	2.441.527.227
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	128.116.617	65.395.911	—	—	128.116.617	65.395.911
Swaps	—	—	691.524.142	343.467.531	—	—	691.524.142	343.467.531
Opciones Call	—	—	2.249.031	3.559.485	—	—	2.249.031	3.559.485
Opciones Put	—	—	361.503	705.269	—	—	361.503	705.269
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	822.251.293	413.128.196	—	—	822.251.293	413.128.196
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	19.903.474	25.324.827	—	—	19.903.474	25.324.827
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	17.596.085	6.680.542	—	—	17.596.085	6.680.542
Subtotal	—	—	37.499.559	32.005.369	—	—	37.499.559	32.005.369
Total	—	—	859.750.852	445.133.565	—	—	859.750.852	445.133.565

(1) Al 31 de diciembre de 2014, un 93% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 99% 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 ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

		2014				
	Saldo al 01-Ene-14 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-14 M\$
Activos Financieros						
Instrumentos para Negociación:						
Otras instituciones nacionales	2.439.166	(1.087.719)	—	49.155	—	1.400.602
Subtotal	2.439.166	(1.087.719)	—	49.155	—	1.400.602
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otras instituciones nacionales	76.975.213	6.229.292	784.147	64.425.749	30.963.415	179.377.816
Instituciones extranjeras	1.678.966	270.032	(11.209)	—	—	1.937.789
Subtotal	78.654.179	6.499.324	772.938	64.425.749	30.963.415	181.315.605
Total	81.093.345	5.411.605	772.938	64.474.904	30.963.415	182.716.207

		2013				
	Saldo al 01-Ene-13 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-13 M\$
Activos Financieros						
Instrumentos para Negociación:						
Otras instituciones nacionales	—	1.037.748	—	1.401.418	—	2.439.166
Subtotal	—	1.037.748	—	1.401.418	—	2.439.166
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otras instituciones nacionales	79.895.788	3.198.718	8.847	(6.128.140)	—	76.975.213
Instituciones extranjeras	10.023.471	49.809	(77.417)	(8.316.897)	—	1.678.966
Subtotal	89.919.259	3.248.527	(68.570)	(14.445.037)	—	78.654.179
Total	89.919.259	4.286.275	(68.570)	(13.043.619)	—	81.093.345

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(d) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización al 31 de diciembre de:

	2014		2013	
	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\$
Activos Financieros				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	1.400.602	(150.243)	2.439.166	(273.359)
Total	1.400.602	(150.243)	2.439.166	(273.359)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	179.377.816	(3.542.290)	76.975.213	(894.904)
Instituciones extranjeras	1.937.789	(66.805)	1.678.966	(24.983)
Total	181.315.605	(3.609.095)	78.654.179	(919.887)
Totales	182.716.207	(3.759.338)	81.093.345	(1.193.246)

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.

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	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	915.132.943	873.307.879	915.132.943	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	400.081.128	374.471.540	400.081.128	374.471.540
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	27.661.415	82.421.970	27.661.415	82.421.970
Subtotal	1.342.875.486	1.330.201.389	1.342.875.486	1.330.201.389
Adeudado por bancos				
Bancos del país	169.952.962	99.976.495	169.952.962	99.976.495
Banco Central de Chile	551.108.283	600.580.600	551.108.283	600.580.600
Bancos del exterior	434.302.899	361.498.637	434.302.899	361.498.637
Subtotal	1.155.364.144	1.062.055.732	1.155.364.144	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	12.787.016.659	12.784.249.803	12.703.803.474	12.691.161.670
Colocaciones para vivienda	5.394.602.613	4.713.805.798	5.657.988.483	4.760.592.933
Colocaciones de consumo	3.162.963.367	2.886.418.638	3.170.640.209	2.914.188.357
Subtotal	21.344.582.639	20.384.474.239	21.532.432.166	20.365.942.960
Total	23.842.822.269	22.776.731.360	24.030.671.796	22.758.200.081
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.857.552.389	5.887.977.817	6.857.552.389	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	96.945.511	126.343.779	96.945.511	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.481.757	256.765.754	249.481.757	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.718.775.449	10.399.954.018	9.716.926.034	10.419.323.349
Obligaciones con bancos	1.098.715.291	989.465.125	1.094.468.436	984.998.956
Otras obligaciones financieras	186.226.473	210.926.384	186.226.473	210.926.384
Subtotal	18.207.696.870	17.871.432.877	18.201.600.600	17.886.336.039
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	52.730.015	67.513.625	55.481.800	70.351.299
Letras de crédito para fines generales	11.584.264	18.976.800	12.188.530	19.774.515
Bonos corrientes	4.223.047.559	3.533.155.321	4.283.006.384	3.446.263.689
Bonos subordinados	770.594.854	747.006.698	782.528.825	739.183.616
Subtotal	5.057.956.692	4.366.652.444	5.133.205.539	4.275.573.119
Total	23.265.653.562	22.238.085.321	23.334.806.139	22.161.909.158

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(e) Otros activos y pasivos (continuación)

Los otros activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable, pero para los cuales se estima un valor razonable aun cuando no se gestionan en base a dicho valor, incluyen activos y pasivos tales como colocaciones, depósitos y otras captaciones a plazo, instrumentos de deuda emitidos, y otros activos financieros y obligaciones con distintos vencimientos y características. Los valores razonables de éstos activos y pasivos se calculan aplicando el modelo de flujos de caja descontados (DCF) y el uso de diversas fuentes de datos tales como curvas de rendimiento, spreads de riesgo de crédito, etc. Adicionalmente, debido a que algunos de estos activos y pasivos no son negociados en el mercado, se requiere de análisis y revisiones periódicas para determinar la idoneidad de los inputs y valores razonables determinados.

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	915.132.943	873.307.879	—	—	—	—	915.132.943	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	400.081.128	374.471.540	—	—	—	—	400.081.128	374.471.540
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	27.661.415	82.421.970	—	—	—	—	27.661.415	82.421.970
Subtotal	1.342.875.486	1.330.201.389	—	—	—	—	1.342.875.486	1.330.201.389
Adeudado por bancos								
Bancos del país	169.952.962	99.976.495	—	—	—	—	169.952.962	99.976.495
Banco Central de Chile	551.108.283	600.580.600	—	—	—	—	551.108.283	600.580.600
Bancos del exterior	434.302.899	361.498.637	—	—	—	—	434.302.899	361.498.637
Subtotal	1.155.364.144	1.062.055.732	—	—	—	—	1.155.364.144	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	12.703.803.474	12.691.161.670	12.703.803.474	12.691.161.670
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	5.657.988.483	4.760.592.933	5.657.988.483	4.760.592.933
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.170.640.209	2.914.188.357	3.170.640.209	2.914.188.357
Subtotal	—	—	—	—	21.532.432.166	20.365.942.960	21.532.432.166	20.365.942.960
Total	2.498.239.630	2.392.257.121	—	—	21.532.432.166	20.365.942.960	24.030.671.796	22.758.200.081
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.857.552.389	5.887.977.817	—	—	—	—	6.857.552.389	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	96.945.511	126.343.779	—	—	—	—	96.945.511	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.481.757	256.765.754	—	—	—	—	249.481.757	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	9.716.926.034	10.419.323.349	9.716.926.034	10.419.323.349
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.094.468.436	984.998.956	1.094.468.436	984.998.956
Otras obligaciones financieras	186.226.473	210.926.384	—	—	—	—	186.226.473	210.926.384
Subtotal	7.390.206.130	6.482.013.734	—	—	10.811.394.470	11.404.322.305	18.201.600.600	17.886.336.039
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	55.481.800	70.351.299	—	—	55.481.800	70.351.299
Letras de crédito para fines generales	—	—	12.188.530	19.774.515	—	—	12.188.530	19.774.515
Bonos corrientes	—	—	4.283.006.384	3.446.263.689	—	—	4.283.006.384	3.446.263.689
Bonos subordinados	—	—	—	—	782.528.825	739.183.616	782.528.825	739.183.616
Subtotal	—	—	4.350.676.714	3.536.389.503	782.528.825	739.183.616	5.133.205.539	4.275.573.119
Total	7.390.206.130	6.482.013.734	4.350.676.714	3.536.389.503	11.593.923.295	12.143.505.921	23.334.806.139	22.161.909.158

||

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:
 - Efectivo y depósitos en bancos
 - Operaciones con liquidación en curso (activo)
 - Contratos de retrocompra y préstamos de valores (activo)
 - Préstamos adeudados por bancos
 - Depósitos y otras obligaciones a la vista
 - Operaciones con liquidación en curso (pasivo)
 - Contratos de retrocompra y préstamos de valores (pasivo)
 - Otras obligaciones financieras

(g) 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Activos por contratos de derivados financieros al 31 de diciembre	832.192.270	374.687.483	(169.572.934)	(42.314.571)	(267.053.233)	(116.094.800)	(49.804.447)	(31.650.703)	345.761.656	184.627.409
Pasivos por contratos de derivados financieros al 31 de diciembre	859.750.852	445.133.565	(169.572.934)	(42.314.571)	(267.053.233)	(116.094.800)	(124.418.161)	(39.101.807)	298.706.524	247.622.387

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 2014 y 2013. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	2014						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Efectivo y depósitos en bancos	915.132.943	—	—	—	—	—	915.132.943
Operaciones con liquidación en curso	400.081.128	—	—	—	—	—	400.081.128
Instrumentos para negociación	548.471.898	—	—	—	—	—	548.471.898
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	11.862.917	6.291.058	9.507.440	—	—	—	27.661.415
Contratos de derivados financieros	68.068.837	55.798.823	166.518.625	176.235.202	153.461.388	212.109.395	832.192.270
Adeudado por bancos (*)	809.564.477	79.583.289	248.840.319	18.192.700	—	—	1.156.180.785
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.662.867.198	2.576.105.299	3.796.995.899	4.831.284.733	2.328.609.603	5.677.333.773	21.873.196.505
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	211.689.753	163.824.211	472.944.128	82.763.122	123.316.961	545.651.287	1.600.189.462
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	5.627.739.151	2.881.602.680	4.694.806.411	5.108.475.757	2.605.387.952	6.435.094.455	27.353.106.406
Activo	2013						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	
Efectivo y depósitos en bancos	873.307.879	—	—	—	—	—	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	374.471.540	—	—	—	—	—	374.471.540
Instrumentos para negociación	393.133.694	—	—	—	—	—	393.133.694
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	58.429.256	12.249.838	11.742.876	—	—	—	82.421.970
Contratos de derivados financieros	15.373.706	21.073.744	53.594.736	94.914.197	86.437.606	103.293.494	374.687.483
Adeudado por bancos (*)	791.112.986	116.967.542	155.267.668	—	—	—	1.063.348.196
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.962.898.937	1.988.697.397	4.009.569.948	4.543.507.182	2.252.631.466	5.107.648.857	20.864.953.787
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	116.321.969	63.918.533	184.939.590	442.170.321	466.246.576	400.109.061	1.673.706.050
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	5.585.049.967	2.202.907.054	4.415.114.818	5.080.591.700	2.805.315.648	5.611.051.412	25.700.030.599

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$528.613.866 (M\$480.479.548 en diciembre de 2013) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$816.641 (M\$1.292.464 en diciembre de 2013) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

2014

Pasivos	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\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.857.552.389	—	—	—	—	—	6.857.552.389
Operaciones con liquidación en curso	96.945.511	—	—	—	—	—	96.945.511
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.322.773	158.984	—	—	—	—	249.481.757
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.851.928.969	1.969.861.412	2.559.792.926	148.527.199	166.287	187.612	9.530.464.405
Contratos de derivados financieros	37.951.096	47.778.820	166.064.275	208.200.282	147.077.859	252.678.520	859.750.852
Obligaciones con bancos	61.021.504	159.372.089	678.066.616	200.255.082	—	—	1.098.715.291
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	4.036.448	4.108.892	10.142.935	20.486.751	12.406.643	13.132.610	64.314.279
Bonos corrientes	239.132.132	294.460.296	353.568.294	475.426.932	973.509.128	1.886.950.777	4.223.047.559
Bonos subordinados	2.050.110	2.786.101	36.462.511	178.297.779	50.345.172	500.653.181	770.594.854
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	—	—	142.855.888	—	—	—	142.855.888
Otras obligaciones financieras	142.093.563	445.236	3.878.886	7.995.902	14.350.351	17.462.535	186.226.473
Total pasivos financieros	<u>12.542.034.495</u>	<u>2.478.971.830</u>	<u>3.950.832.331</u>	<u>1.239.189.927</u>	<u>1.197.855.440</u>	<u>2.671.065.235</u>	<u>24.079.949.258</u>

2013

Pasivos	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\$
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	<u>11.717.737.500</u>	<u>2.722.891.975</u>	<u>3.552.097.537</u>	<u>1.241.865.140</u>	<u>942.949.911</u>	<u>2.472.787.947</u>	<u>22.650.330.010</u>

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$188.311.044 (M\$178.011.477 en diciembre de 2013).

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, de Mercado y Operacional, 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, Comité de Riesgo Operacional y Comité Superior de Riesgo Operacional, 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 las exposiciones financieras y de los riesgos de mercado -de precio y liquidez-, destacándose el control de las exposiciones y riesgos respecto de límites y/o alertas tanto internas como de origen normativo. Adicionalmente, del conocimiento del estado actual de las exposiciones financieras, se estiman las 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, tanto bajo las condiciones observadas en el pasado con un cierto nivel de confianza como también frente a simulaciones de ambientes de estrés severos

Por otra parte, el Comité revisa la estimación de resultados que estas exposiciones financieras han generado durante el mes como los resultados reportados durante el año, 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 de la exposición de crédito de las transacciones de Tesorería, como son las posiciones en bonos 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 exposiciones financieras, así como también de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas. Posteriormente, las políticas y los procedimientos son sometidos a la aprobación del Directorio.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro Directores, el Gerente General, el Gerente de División Banca Corporativa e Inversiones, el Gerente de División Tesorería y el Gerente del Área de Riesgo Financiero.

El Comité se reúne en sesiones ordinarias con frecuencia mensual, 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. Estos comités están constituidos por profesionales idóneos, de experiencia y con atribuciones suficientes para la toma de decisiones requerida, en función de los segmentos comerciales y a la tipología de riesgos sometidos a aprobación.

Cada comité de crédito es responsable de definir los términos y condiciones bajo los cuales Banco de Chile acepta los riesgos de contraparte. La División Riesgo Corporativo participa en ellos en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

La instancia máxima de aprobación es 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. La asistencia de los Directores no está limitada al número de Directores requeridos, por lo que todos y cada uno de los miembros del Directorio pueden participar del mencionado Comité de Créditos del Directorio

(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 de negocio, como también, monitorea la concentración sectorial y su evolución en el marco de la Política de Límites Sectoriales.

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, como también metodologías de determinación de provisiones adicionales anticíclicas. 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 y avances 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 División Riesgo Corporativo, el Gerente de División Comercial, el Gerente de División Riesgo Personas, la Gerente de Área Arquitectura de Riesgo y el Jefe de Área Inteligencia de Información. 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) Comité de Riesgo Operacional

El Comité de Riesgo Operacional, tiene como misión definir y priorizar las principales estrategias para mitigar los eventos de riesgo operacional y así también asegurar la implementación del modelo de gestión, establecer niveles de tolerancia y apetito 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.

El Comité de Riesgo Operacional está integrado por el Gerente General, el Gerente de División de Riesgo Corporativo, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Área Riesgo Operacional y Tecnológico. Además, con derecho a voz participan el Gerente de División de Contraloría, el Gerente de Área de Clientes, el Gerente División Fiscalía y el Gerente de Área de Seguridad y Prevención de Riesgo.

(vi) Comité Superior de Riesgo Operacional

El Comité Superior de Riesgo Operacional, tiene dentro de sus funciones: conocer el nivel de exposición al riesgo operacional de la Corporación Banco de Chile, analizar la efectividad de las estrategias adoptadas para mitigar los eventos de riesgo operacional, aprobar las estrategias y las Políticas previo al Directorio, promover acciones y gestiones para una adecuada gestión y mitigación del riesgo operacional, informar al Directorio de éstas materias, velar por el cumplimiento del marco regulatorio y cumplimiento de la política de manera de asegurar la solvencia de la Corporación en el largo plazo evitando factores de riesgo que puedan poner en peligro la continuidad de la Corporación.

El Comité Superior de Riesgo Operacional está integrado el Presidente del Directorio, un Director, el Gerente General, el Gerente de División de Riesgo Corporativo, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Riesgo Operacional y Tecnológico.

(vii) División Riesgo Corporativo

La División Riesgo Corporativo 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 en todo momento vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de clientes, ya sean personas o empresas, gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

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 portafolio.

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 en cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos de inversión y en los derivados financieros.

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 sector económico, 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

El Banco opera con enfoques diferenciados para el análisis y aprobación de créditos según cada tipo de segmento objetivo abordado. Para ello se aplican distintos fundamentos para evaluar el carácter crediticio, la capacidad de pago y la estructura financiera según el tipo de cliente. Sin embargo, en cada proceso de aprobación intervienen los siguientes conceptos generales:

- Políticas y Procedimientos.
- Niveles de especialización y experiencia de los participantes del proceso de decisión.
- Tipología y nivel de profundidad de las plataformas tecnológicas utilizadas.
- Tipo de modelo o indicadores predictivos para cada segmento (Scoring o Rating).

A partir de lo anterior, se configuran tres tipos de modelos de aprobación:

Modelo Automatizado: Este modelo se utiliza para evaluar solicitudes masivas de crédito en los segmentos de personas naturales sin giro comercial, de la Banca Comercial y en Credichile. Los pilares fundamentales en este modelo de admisión son las siguientes dimensiones:

- Perfil crediticio
- Límites de endeudamiento
- Mercado objetivo

El perfil crediticio se califica mediante la utilización de modelos estadísticos o “Credit Scoring”, que son distintos para Banca Comercial y Credichile. Adicionalmente, en cada banca son sub segmentados y específicos según los distintos tipos de clientes que atienden cada una de esas áreas comerciales. La adecuada capacidad predictiva de estos modelos estadísticos es fundamental para determinar correctamente el riesgo o pérdida de la cartera durante los distintos ciclos económicos. Esto obliga a estar permanentemente revisando su calidad y desempeño según las condiciones vigentes en el mercado y a su modificación cuando estas cambian.

Los límites de endeudamiento establecen la máxima exposición que el Banco está dispuesto a tomar con cada cliente en sus diferentes productos, tomando en consideración el endeudamiento que mantienen con otras instituciones financieras. Estos parámetros se definen de acuerdo al perfil de riesgo y según el segmento o nivel de ingresos de cada cliente. La correcta determinación de la capacidad de endeudamiento de cada tipo de clientes es muy importante sobre todo en ciclos económicos más restrictivos, que se caracterizan por mayor desempleo o disminución de ingresos de los clientes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión (continuación)

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: Este tipo de modelo se utiliza principalmente en el mercado PyME. Para este segmento se han ido desarrollando metodologías paramétricas de evaluación y admisión de acuerdo a las características propias de este tipo de clientes. El objetivo es combinar las particularidades de un segmento masivo a través del uso de un modelo paramétrico, como también de una parte de análisis caso a caso considerando los atributos de los distintos clientes que forman este mercado. Para ello el modelo considera la evaluación de los clientes de acuerdo a tres pilares fundamentales:

- Comportamiento interno y externo
- Análisis Financiero
- Evaluación del negocio y experiencia de los dueños y/o administración

El proceso de evaluación paramétrica entrega una categoría que califica la calidad crediticia del cliente a través de una puntuación o “Rating”, el cual se encuentra vinculado directamente a las atribuciones de crédito requeridas para aprobar cada operación.

Aquellos casos en que no es posible evaluar a través de Rating, por contar con poca o baja calidad de información disponible, son revisados sin excepción directamente por el Área de Riesgo, quien realiza la evaluación crediticia aplicando su criterio experto. Para asegurar la calidad de la información utilizada en la determinación de los rating, se realizan auditorías internas permanentes.

Adicionalmente, la División de Riesgo Corporativo cuenta con unidades especializadas que generan ofertas de créditos pre aprobadas para los segmentos minoristas de Personas y PyME. Estos procesos de evaluaciones masivas utilizan modelos estadísticos y aplican estrategias acordes a los distintos grupos de clientes. Estas estrategias se van calibrando de acuerdo a la evolución de variables macroeconómicas y del comportamiento de los clientes. Estos procesos dotan en forma permanente a las áreas comerciales, de una herramienta muy relevante para la buena gestión comercial y la atención de clientes de mayor atractivo.

Modelo caso a caso: Se aplica a todos los clientes del segmento mayorista. Consiste en una evaluación individual que contempla el nivel de riesgo, plazos involucrados, monto de la operación, complejidad y perspectivas del negocio, análisis financiero 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 requerido.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión (continuación)

En este sentido, se cuenta con un proceso y equipo consolidado, que posee un alto nivel de experiencia y especialización en la aprobación de créditos, para los diversos segmentos y negocios en los cuales participa el Banco, complementado 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 es realizado conjuntamente por las áreas de riesgo y comerciales a través de diferentes modelos de atención a las líneas comerciales.

Se cuenta además con áreas especializadas en algunos segmentos que por su naturaleza requieren de un conocimiento experto (sectores inmobiliario, construcción, agrícola, financiero y otros con asesorías ad hoc cuando son muy específicos), los que apoyan también desde la gestación de las operaciones, contando con herramientas diseñadas especialmente en función de las características particulares de los negocios y sus respectivos riesgos.

Cabe señalar además, que si bien se cuenta con áreas dedicadas al seguimiento, dentro de las áreas de admisión, se desarrollan en forma permanente labores de seguimiento que permiten monitorear en forma conjunta el desarrollo de las operaciones desde su gestación a su recuperación de modo también de asegurar que los riesgos de la cartera están adecuadamente reconocidos.

(b) Gestión y seguimiento

(b.i) Mercado Empresas

En el mercado de empresas, la gestión y el seguimiento se efectúan mediante un conjunto de procesos sistemáticos, basados en indicadores paramétricos para las pequeñas y medianas empresas y fijación de controles particulares para las grandes empresas, que permitan verificar el normal desenvolvimiento en sus negocios en el tiempo. A modo de ejemplo, destacan los 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 de cumplimiento de covenants de crédito.
- Seguimiento sistemático de indicadores financieros, variables de comportamiento de crédito y cifras financieras de las empresas.
- Control 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 (SBIF), recogida en criterios específicos por el Banco y que permiten su correcta aplicación a clientes que requieren una revisión caso a caso.
- Gestión de cartera en seguimiento especial a través de comités periódicos y monitoreo permanentes, que posibilitan establecer planes de acción para empresas que presentan alertas de riesgo activadas.
- Revisión Rápida del Portafolio, determinando clientes potencialmente afectados producto del impacto generado por un cambio en algunas variables macroeconómicas relevantes en un sector o segmento de actividad específica.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(b) Gestión y seguimiento (continuación)

(b.ii) Mercado Personas:

Del mismo modo, en el mercado Minorista se mantiene un seguimiento y monitoreo permanente de los principales indicadores de riesgo y calidad de portfolio. Entre los principales destacan:

- Seguimiento de la pérdida esperada de la cartera, a través de mediciones de back test de desempeño de los modelos de provisiones grupales.
- Análisis de camadas de nuevos clientes, y de la respectiva desagregación de la tasa de default por tipo de producto, segmentos y estrategia de admisión.
- Seguimiento de tasas de morosidad por fases tempranas y tardías por variadas dimensiones, orientada fundamentalmente a la detección temprana de fuentes de riesgo potenciales mayores a las esperadas en la cartera.
- Tasas de aprobación y rechazo de las 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 (relación préstamo sobre garantía), plazos, relación dividendo/ingresos de clientes, segmentos, entre otros.

Además se definen estrategias segmentadas de riesgo en los procesos de cobranza, que compatibilicen una adecuada estructura, protocolo e intensidad que maximicen la recuperación en las distintas fases de morosidad 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 2014 y 31 de diciembre de 2013 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)

(d) Concentración de Portfolio (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 2014:

	Chile MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	636.423	257.476	—	21.234	915.133
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	88.870	—	—	—	88.870
Otras instituciones nacionales	204.588	—	—	—	204.588
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Inversiones en fondos mutuos	255.013	—	—	—	255.013
Subtotal	548.471	—	—	—	548.471
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	27.360	—	—	301	27.661
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	120.718	3.065	—	16.893	140.676
Swaps	399.087	138.894	—	71.862	609.843
Opciones Call	2.263	—	—	320	2.583
Opciones Put	286	—	—	1	287
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	522.354	141.959	—	89.076	753.389
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	17.848	23.389	—	37.567	78.804
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	17.848	23.389	—	37.567	78.804
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	551.108	—	—	—	551.108
Bancos del país	170.014	—	—	—	170.014
Bancos del exterior	—	—	268.141	166.918	435.059
Subtotal	721.122	—	268.141	166.918	1.156.181
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	12.915.159	—	33.295	159.782	13.108.236
Colocaciones para vivienda	5.418.623	—	—	—	5.418.623
Colocaciones de consumo	3.349.789	—	—	—	3.349.789
Subtotal	21.683.571	—	33.295	159.782	21.876.648
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	339.324	—	—	—	339.324
Otras instituciones nacionales	1.197.340	—	—	—	1.197.340
Instituciones extranjeras	—	58.376	5.149	—	63.525
Subtotal	1.536.664	58.376	5.149	—	1.600.189
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio (continuación)

	Servicios Financieros MMS	Banco Central de Chile MMS	Gobierno MMS	Personas MMS	Comercio MMS	Manufactura MMS	Minería MMS	Electricidad, Gas y Agua MMS	Agricultura y Ganadería MMS	Forestal MMS	Pesca MMS	Transportes y Telecomunica ción MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
Activos Financieros																
Efectivo y Depósitos en Bancos	767.918	147.215	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	915.133
Instrumentos para Negociación																
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	16.902	71.968	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	88.870
Otras instituciones nacionales	203.237	—	—	—	1.351	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204.588
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en fondos mutuos	255.013	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	255.013
Subtotal	458.250	16.902	71.968	—	1.351	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	548.471
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	19.610	—	—	—	—	—	—	—	80	—	—	—	29	287	7.655	27.661
Contratos de Derivados de Negociación																
Forwards	133.163	—	—	—	1.475	3.514	1.144	48	615	—	50	443	2	185	37	140.676
Swaps	550.858	—	—	—	9.273	12.514	7.335	20.139	6.108	—	185	1.708	1.050	673	—	609.843
Opciones Call	819	—	—	—	177	1.180	190	—	137	—	—	25	21	34	—	2.583
Opciones Put	121	—	—	—	88	42	—	—	7	—	—	—	29	—	—	287
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	684.961	—	—	—	11.013	17.250	8.669	20.187	6.867	—	235	2.176	1.102	892	37	753.389
Contratos de Derivados de Cobertura Contable																
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	78.804	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	78.804
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	78.804	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	78.804
Adeudado por Bancos																
Banco Central de Chile	—	551.108	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	551.108
Bancos del país	170.014	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	170.014
Bancos del exterior	435.059	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	435.059
Subtotal	605.073	551.108	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.156.181
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes																
Colocaciones comerciales	1.873.155	—	—	—	2.375.322	1.498.904	356.363	442.066	946.795	—	261.189	1.668.103	1.423.597	1.565.777	696.965	13.108.236
Colocaciones para vivienda	—	—	—	5.418.623	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.418.623
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.349.789	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.349.789
Subtotal	1.873.155	—	—	8.768.412	2.375.322	1.498.904	356.363	442.066	946.795	—	261.189	1.668.103	1.423.597	1.565.777	696.965	21.876.648
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta																
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	178.549	160.775	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	339.324
Otras instituciones nacionales	1.059.043	18.675	—	—	19.025	—	7.288	34.546	51.191	—	—	5.859	1.713	—	—	1.197.340
Instituciones extranjeras	58.376	—	—	—	5.149	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.525
Subtotal	1.117.419	197.224	160.775	—	24.174	—	7.288	34.546	51.191	—	—	5.859	1.713	—	—	1.600.189
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio (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 MMS	Estados Unidos MMS	Brasil MMS	Otros MMS	Total MMS
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)

(d) Concentración de Portfolio (continuación)

Activos Financieros	Servicios Financieros MMS	Banco Central de Chile MMS	Gobierno MMS	Personas MMS	Comercio MMS	Manufactura MMS	Minería MMS	Electricidad, Gas y Agua MMS	Agricultura y Ganadería MMS	Forestal MMS	Pesca MMS	Transportes y Telecomunicación MMS	Construcción MMS	Servicios MMS	Otros MMS	Total MMS
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	2.043.189	—	—	—	2.552.964	1.365.562	340.045	531.973	914.105	—	219.173	1.602.348	1.458.081	1.240.028	809.040	13.076.508
Colocaciones para vivienda	—	—	—	4.732.307	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.732.307
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.060.696	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.060.696
Subtotal	2.043.189	—	—	7.793.003	2.552.964	1.365.562	340.045	531.973	914.105	—	219.173	1.602.348	1.458.081	1.240.028	809.040	20.869.511
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 200.623 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 Forwards de moneda extranjera 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 es 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 2014

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MMS
	Normal MMS	Subestándar MMS	Incumplimiento MMS	Normal MMS	Incumplimiento MMS	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	551.108	—	—	—	—	551.108
Bancos del país	170.014	—	—	—	—	170.014
Bancos del exterior	435.059	—	—	—	—	435.059
Subtotal	1.156.181	—	—	—	—	1.156.181
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	10.576.015	176.882	198.161	1.942.910	214.268	13.108.236
Colocaciones para vivienda	—	—	—	5.325.029	93.594	5.418.623
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.124.586	225.203	3.349.789
Subtotal	10.576.015	176.882	198.161	10.392.525	533.065	21.876.648

Al 31 de diciembre de 2013

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MMS
	Normal MMS	Subestándar MMS	Incumplimiento MMS	Normal MMS	Incumplimiento MMS	
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

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 2014

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS	Total MMS
Adeudado por bancos	13.478	3	—	13.481
Préstamos comerciales	27.437	11.608	10.299	49.344
Créditos de comercio exterior	11.929	2.881	560	15.370
Operaciones de factoraje	28.170	4.552	1.380	34.102
Operaciones de leasing comercial	3.344	1.206	695	5.245
Otros créditos y cuentas por cobrar	507	187	265	959
Colocaciones para vivienda	1.153	1.156	546	2.855
Colocaciones de consumo	20.479	9.010	9.420	38.909
Total	106.497	30.603	23.165	160.265

Al 31 de diciembre del 2013

	Mora 1 MMS	Mora 2 MMS	Mora 3 MMS	Total MMS
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

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)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$116.445 millones y \$91.105 millones, respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de \$271.899 millones y \$249.058 millones, respectivamente.

(g) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de \$3.948 millones y \$3.012 millones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	2014 MMS	2013 MMS
Adeudado por Bancos		
Banco Central de Chile	—	—
Bancos del País	—	—
Bancos del Exterior	—	—
Subtotal	—	—
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales (*)	190.692	163.827
Colocaciones para viviendas	19.585	21.411
Colocaciones de consumo	324.622	311.363
Subtotal	534.899	496.601
Total activos financieros renegociados	534.899	496.601

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 letra (ai).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 veces el capital básico

La SBIF autorizó al Banco de Chile para 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 2014, el valor del Índice Ajustado C08 hasta 30 días para activos y pasivos en moneda extranjera es de 0,072 y el valor de dicho índice hasta 30 días para activos y pasivos que incluye todas las monedas es de 0,267. El Índice Ajustado hasta 90 días para activos y pasivos que incluye todas las monedas es 0,452 a la fecha mencionada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)
Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)
(3) Riesgo de Mercado
(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 MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Pasivos al 31 de diciembre de 2014							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.934.373	—	—	—	—	—	6.934.373
Operaciones con liquidación en curso	96.945	—	—	—	—	—	96.945
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	249.198	92	—	—	—	—	249.290
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.956.782	2.162.419	2.596.404	154.505	172	188	9.870.470
Contratos de derivados financieros (E. Física)	269.665	278.329	286.634	409.966	296.234	486.087	2.026.915
Obligaciones con bancos	59.589	158.480	677.611	200.010	—	—	1.095.690
Otras obligaciones	756	1.140	5.939	12.713	17.685	18.585	56.818
Instrumentos de deuda emitidos en moneda extranjera distinta de USD	114.339	222.257	566.735	1.134.570	1.219.836	2.882.249	6.139.986
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con acuerdo de compensación)	12.681.647	2.822.717	4.133.323	1.911.764	1.533.927	3.387.109	26.470.487
Derivados con acuerdos de compensación	178.635	110.298	727.089	1.208.217	638.045	895.239	3.757.523
Pasivos al 31 de diciembre de 2013							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	5.984.332	—	—	—	—	—	5.984.332
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)	12.045.796	3.017.988	3.890.846	1.481.315	1.297.594	3.224.219	24.957.758
Derivados con acuerdos de compensación	45.775	188.282	513.583	688.081	519.512	899.830	2.855.063

Razón Préstamos sobre Depósitos para los años 2014 y 2013 son los siguientes:

	31 de diciembre de 2014	31 de diciembre de 2013
Máximo	2,74	2,47
Mínimo	2,43	2,28
Promedio	2,61	2,38

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

(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. 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.

Adicionalmente, y de acuerdo a lo señalado anteriormente, el Banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos 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 de 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 últimos doce meses.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

(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 antes señalada, 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 2014 es el siguiente:

	Riesgo Libro Banca Corto Plazo	Riesgo Libro Banca Largo Plazo
Uso Máximo	9,3%	18,5%
Uso Promedio	7,3%	17,4%
Uso Mínimo	6,1%	16,6%

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

(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 2014 y 2013:

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
Activos al 31 de diciembre de 2014							
Efectivo y depósitos en bancos	889.489	—	—	—	—	—	889.489
Operaciones con liquidación en curso	387.434	—	—	—	—	—	387.434
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	820	—	—	—	—	—	820
Derivados de cobertura	382.138	155.483	113.921	180.892	451.807	320.352	1.604.593
Adeudado por bancos	810.826	80.057	249.764	18.501	—	—	1.159.148
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.431.877	3.244.400	5.446.614	4.789.951	2.420.640	6.575.962	25.909.444
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	166.115	166.562	509.046	153.964	171.256	574.193	1.741.136
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	6.068.699	3.646.502	6.319.345	5.143.308	3.043.703	7.470.507	31.692.064
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
Pasivos al 31 de diciembre de 2014							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.950.301	—	—	—	—	—	6.950.301
Operaciones con liquidación en curso	82.932	—	—	—	—	—	82.932
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	25.662	—	—	—	—	—	25.662
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.141.552	1.977.615	2.596.404	154.511	166	188	9.870.436
Derivados de cobertura	3.911	3.808	199.533	542.556	522.765	339.547	1.612.120
Obligaciones con bancos	534.341	435.417	125.985	—	—	—	1.095.743
Instrumentos de deuda emitidos	251.953	314.199	565.036	902.456	1.218.631	2.880.053	6.132.328
Otras obligaciones financieras	142.484	1.140	5.939	12.713	17.685	18.585	198.546
Total pasivos	13.133.136	2.732.179	3.492.897	1.612.236	1.759.247	3.238.373	25.968.068

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

(b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes MMS	Entre 1 y 3 meses MMS	Entre 3 y 12 meses MMS	Entre 1 y 3 años MMS	Entre 3 y 5 años MMS	Más de 5 años MMS	Total MMS
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

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 el Libro *Accrual* en forma separada. Con posterioridad a la crisis financiera del año 2008, y basándose en numerosos estudios y análisis realizados 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:

- La crisis financiera mencionada muestra fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza.
- 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.
- 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

(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: 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 las tasas de interés, tipos de cambio e inflación utilizadas en el ejercicio para el Libro de Negociación. 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. (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	CLP	CLF	CLF	USD	Spread USD	Vol FX	Cambio
	Derivados	Bonos	Derivados	Bonos	Offshore 3m	On/Off	CLP/US	Inflación
	(bps)	(bps)	(bps)	(bps)	Derivados	Derivados (bps)	D (%)	Período n-1 a n
								Mensual (%)
3 m	20	24	-129	-184	1	-68	-3,9%	0,16%
6 m	23	26	-51	-63	5	-52	-3,4%	-0,02%
9 m	26	27	-23	-27	6	-26	-3,0%	-0,01%
1 año	29	27	-9	-11	8	-23	-2,8%	0,00%
2 años	33	32	-3	-4	15	-8	-2,8%	0,03%
4 años	30	52	6	27	28	-9	-	0,01%
6 años	30	63	8	41	34	-10	-	0,01%
10 años	29	67	6	42	37	-18	-	0,02%
16 años	29	67	5	41	37	-4	-	0,02%
20 años	29	67	5	41	37	-19	-	0,02%

bps = puntos base

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El impacto en el libro de Negociación del Banco al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL LIBRO DE NEGOCIACIÓN	
	BCh (MMS)
Tasas en CLP	(2.748)
Derivados	(1.291)
Inversiones	(1.456)
Tasas en CLF	(1.052)
Derivados	(320)
Inversiones	(733)
USD, EUR, JPY offshore	812
USD, EUR, JPY on/off spread	(1.067)
Total Tasa de Interés	(4.055)
Total FX	(700)
Total Vega Opciones FX	(97)
Resultado Stress: Tasas + FX + Vega	(4.852)
Capital Básico	2.535.154

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por alrededor de \$4.852 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	
	(MMS)
Mayor/(Menor Ingreso)	(118.438)
Impacto por Shock Tasa Base	(97.647)
Impacto por Shock en Spreads	(20.791)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

(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 aproximadamente a un cuarto de las ganancias presupuestadas para el año 2015.

Finalmente, el siguiente cuadro muestra el impacto en cuentas patrimoniales producto del potencial cambio del valor de mercado de la cartera de instrumentos 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 (MMS)
CLP	(220.434)	(9,52)	(5.770)
CLF	(435.314)	(48,76)	(29.556)
USD	(103.699)	(9,28)	(5.622)
Impacto Total		(67,56)	(40.948)

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 2014, 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 2014, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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, los Bancos deben mantener una razón mínima de 8%, neto de provisiones exigidas, como resultado de dividir el Patrimonio Efectivo por la suma de los Activos Consolidados Ponderados por Riesgo y de doce coma cinco veces el Equivalente de Riesgo de Mercado, adicionalmente, los Bancos deben mantener una razón mínima de Capital Básico 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 sobrepagos 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%.

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 nominales, 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio Efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2014 MMS	2013 MMS	2014 MMS	2013 MMS
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	915.133	873.308	3.100	20.654
Operaciones con liquidación en curso	400.081	374.471	34.741	39.728
Instrumentos de negociación	548.471	393.134	304.501	124.932
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	27.661	82.422	27.661	82.422
Contratos de derivados financieros	832.193	374.688	694.632	460.537
Adeudado por bancos	1.155.365	1.062.056	468.293	381.494
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	21.348.033	20.389.033	19.192.870	18.505.593
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.600.189	1.673.704	472.949	432.995
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	25.312	16.670	25.312	16.670
Intangibles	26.593	29.671	26.593	29.671
Activo fijo	205.403	197.578	205.403	197.578
Impuestos corrientes	3.468	3.202	347	320
Impuestos diferidos	202.869	145.904	20.287	14.590
Otros activos	355.057	318.029	355.057	318.029
Subtotal			21.831.746	20.625.213
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	4.280.451	3.927.627	2.567.508	2.355.879
Total activos ponderados por riesgo			24.399.254	22.981.092

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	MMS	%	MMS	%
Capital Básico (*)	2.535.154	7,89	2.284.314	7,57
Patrimonio Efectivo	3.249.903	13,32	2.999.061	13,05

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39. 39 - Hechos Posteriores

- a) Con fecha 26 de enero de 2015 el directorio de Banchile Administradora General de Fondos S.A. aceptó la renuncia del director de la sociedad don Jorge Tagle Ovalle.

Asimismo, se acordó designar como nuevo director de la sociedad, a contar del día 26 de enero de 2015 y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a don Eduardo Ebensperguer Orrego.

- b) Con fecha 29 de enero de 2015 en Sesión Ordinaria N° SM-219 el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 26 de marzo de 2015 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°19 de \$3,45509947012 por cada acción, de las serie “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2014, las que serán distribuidas a razón de 0,02250251855 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados.

Nota 39. 40 - Hechos Relevantes

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

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

La Administración estima que a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos relevantes que revelar.

Nota 40 – Hechos Relevantes

Con fecha 9 de enero de 2014 la Sociedad informó el siguiente hecho esencial:

“Conforme a lo informado por la filial LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) con fecha de hoy, por acuerdo de su Directorio, tomado el 9 de enero de 2014, decidió llevar adelante el proceso de ofrecer en venta parte de su participación en el Banco de Chile mediante la colocación secundaria, a nivel local e internacional, de hasta 6.900.000.000 de acciones de que es titular en dicha institución bancaria.

Esta operación deberá ser aprobada en definitiva, incluyendo el precio por acción, según lo determine el Directorio de LQIF en una sesión posterior.

Como consecuencia de lo anterior y a fin de hacer posible el acuerdo de LQIF antes referido, Quiñenco S.A. ha procedido a ajustar el Pacto de Accionistas suscrito con Citigroup en LQIF, en cuanto a que a contar del 9 de enero de 2014 se reduce la obligación de LQIF de mantener una participación en Banco de Chile del 58,33% de los derechos a voto a un 51% de dichos derechos, lo cual no implicará cambio en el control del Banco de Chile que actualmente posee Quiñenco S.A.

Sujeto a que efectivamente se formalice la venta de las acciones del Banco de Chile antes aludidas, por parte de la filial LQIF, Quiñenco S.A. complementará la información del presente Hecho Esencial, con aquella que fuere pertinente, respecto de los efectos que esta operación producirá en Quiñenco S.A.”

Con fecha 6 de marzo de 2014 la Sociedad informó el siguiente hecho esencial, complementario del informado con fecha 9 de enero de 2014:

“Con fecha 29 de enero de 2014 LQIF colocó en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, 6.700.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el precio de \$ 67 por acción.

Por su parte, el 14 de febrero de 2014 Quiñenco percibió de LQIF el reparto de un dividendo eventual de \$ 205.159.060.649, con cargo a las ganancias acumuladas de la referida filial.

En su sesión celebrada con esta fecha, el Directorio de Quiñenco determinó que la operación descrita no tuvo un efecto en resultados distribuibles de la Compañía. El efecto patrimonial se reflejará en los estados financieros del primer trimestre de 2014.”

Con fecha 3 de abril de 2014 la Sociedad informó el siguiente hecho esencial.

“Habiendo puesto a disposición del Directorio de Quiñenco su cargo de Gerente Legal de la Sociedad, el señor Manuel José Noguera Eyzaguirre, el Directorio, en su Sesión celebrada con esta fecha, aprobó la contratación de don Rodrigo Hinzpeter Kirberg, RUT 7.016.591-0, como nuevo Gerente Legal de la Sociedad. Por su parte, el señor Manuel José Noguera Eyzaguirre asume como Asesor de la Presidencia y del Directorio de Quiñenco.

A la vez, se designó, en el cargo de Abogado Jefe, al abogado de la Sociedad, don Davor Domitrovic Grubisic, RUT 8.847.317-5.

Asimismo, el Directorio ha acordado la creación de tres nuevas gerencias, a fin de cubrir las áreas que la Sociedad requiere en comunicaciones, medio ambiente y economía, con el objeto de apoyar la gestión de la Gerencia General, designando al efecto a las personas que se indican a continuación para cada cargo:

- Doña María Carolina García de la Huerta Aguirre, RUT 7.474.129-0, Gerente de Asuntos Corporativos y Comunicaciones.
- Don Álvaro Sapag Rajevic, RUT 8.535.667-4, Gerente de Sustentabilidad.
- Doña Andrea Paula Tokman Ramos, RUT 16.654.432-7, Economista Jefe.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 22 de mayo de 2014, la subsidiaria Invexans informó el siguiente hecho esencial.

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 9°, inciso segundo del Artículo 10° de la Ley N°18.045 y Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado al efecto, comunico a Ud. el siguiente Hecho Esencial de esta Sociedad:

TERMINACIÓN DE ACUERDO DE ACCIONISTAS CON NEXANS Y FIRMA DE CARTA

Mediante Hecho Reservado de fecha 22 de marzo de 2011 y Hecho Esencial de fecha 27 de marzo del mismo año, Madeco S.A. (actualmente Invexans S.A. y en adelante “Invexans” o la “Compañía”) comunicó que con fecha 27 de marzo de 2011 llegó a un acuerdo con Nexans S.A.-Francia (“Nexans”), para aumentar su participación accionaria en esa sociedad desde un 8,98% que a esa fecha poseía, hasta un 20%, en la forma y sujeto a las condiciones que en esa oportunidad se informaron (el “Acuerdo”). Además, el Acuerdo otorgó a Invexans los derechos que se expresaron en su momento.

Posteriormente, el día 26 de noviembre de 2012 y como fuera comunicado mediante Hecho Esencial al día siguiente, se modificó el Acuerdo, en el sentido de permitir a Invexans adquirir hasta el 28% del capital accionario de Nexans, para consolidar de esa manera su posición en la misma como accionista referente y socio a largo plazo. En virtud de tal modificación, se prorrogó el plazo de duración del Acuerdo inicial al 26 de noviembre de 2022, y se estableció que Invexans no podría poseer más del 28% (“Standstill”) ni menos de un 20% (“Lock-up”) de las acciones de Nexans durante un período de 3 años. Asimismo, en caso que durante el citado plazo de 3 años Invexans llegase a poseer más de un 25% de las acciones Nexans, la obligación de “Lock-up” citada se aumentaría automáticamente del 20% al 25%.

Las demás estipulaciones del Acuerdo de 27 de marzo de 2011, se mantuvieron inalteradas. Así, Invexans mantuvo su derecho a que el Directorio de Nexans presente a su Junta de Accionistas a tres candidatos a Director propuestos por Invexans. Además, los derechos de voto en las juntas extraordinarias de accionistas se matuvieron limitados en un 20% respecto de las transacciones relevantes tales como reorganizaciones societarias, resoluciones respecto de OPAs y aumentos de capital significativos.

Por su parte, con fecha 15 de mayo de 2014, se comunicó al mercado mediante información de interés enviada a esta Superintendencia, la solicitud efectuada por la Compañía a Nexans con el objeto de poner término al Acuerdo, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidarse Invexans como accionista referente de la citada francesa, con un 28% de su propiedad. Asimismo, se informó que el Directorio de Nexans analizaría dicha solicitud en un plazo de 8 días a contar del 15 de mayo de 2014.

Antes de finalizar dicho plazo, el Directorio de Nexans, en sesión ordinaria celebrada con fecha de hoy, 22 de mayo de 2014, aprobó la citada terminación, la cual entra en vigencia de modo inmediato.

En forma paralela, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independientes de Invexans a 3 en tanto la composición del Directorio de Nexans comprenda 14 miembros; e, incrementarla hasta un 28% (sujeto a su respectiva participación accionaria), si el número de Directores aumenta sin que dicho aumento se haya originado a propuesta de Invexans.

El contenido de lo indicado en el párrafo precedente se extenderá hasta el 26 de noviembre de 2022 salvo: (i) que se inicie una oferta pública de las acciones de Nexans (incluida la posibilidad que dicha oferta sea iniciada por Invexans); (ii) que un tercero alcance una participación accionaria en Nexans superior a lo que sea más bajo entre (x) un 15% o (y) el porcentaje que posea a esa fecha Invexans; (iii) que Invexans disminuya su participación en la citada empresa francesa bajo un 10%; o (iv) que Invexans llegue a tener un 30% o más de participación en Nexans producto de una transacción aprobada por los accionistas de la misma y que la autoridad regulatoria francesa -AMF- haya autorizado llevarla a cabo sin necesidad de iniciar una oferta pública de acciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 2 de diciembre de 2014, la Sociedad informó el siguiente hecho esencial:

“Con esta misma fecha, Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), filial de Quiñenco, informó como hecho esencial cierta información referente a la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV (“Negocio Portacontenedores”) con la naviera alemana Hapag-Lloyd AG (“HL”), pasando a tener CSAV una participación equivalente al 30% del capital accionario emitido por HL (la “Transacción”).

En relación con lo anterior, CSAV informó que con esta fecha, en la ciudad de Hamburgo, ha concluido el proceso de cierre de la Transacción, estimándose que los efectos financieros de la Transacción en los resultados de CSAV ascenderán a una utilidad aproximada de US\$510 millones, cifra que incluye una estimación de la participación de CSAV en la contabilización que haga HL del Negocio Portacontenedores en diciembre en sus estados financieros bajo norma IFRS. A partir del cierre de la Transacción, CSAV aplicará valor patrimonial (VP) sobre su inversión en HL.

En base a la estimación de la utilidad aproximada de US\$ 510 millones informada precedentemente por CSAV, se estima que los efectos financieros ascenderán para Quiñenco a una utilidad aproximada equivalente a US\$278 millones.”

Con fecha 4 de diciembre de 2014, la Sociedad informó el siguiente hecho esencial:

“Con esta misma fecha, el Directorio de la Sociedad ha aprobado efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Invexans S.A. de las cuales no es actualmente dueña, directa e indirectamente, la Sociedad, esto es, 4.382.594.708 acciones de Invexans S.A., representativas del 19,55% del total de las acciones emitidas por dicha sociedad.

Atendidas las actuaciones preparatorias necesarias para dar inicio a la OPA, en este momento no es posible señalar una fecha precisa para dicho inicio, si bien se puede afirmar que ello ocurrirá dentro de los próximos 30 días.

El precio de la oferta será de \$10 por acción, pagadero en dinero y al contado.”



Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2014

I. RESUMEN

Durante el año 2014, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁵ de \$342.089 millones, superior en un 174,0% a los \$124.841 millones registrados en el año anterior. La variación en resultados se explica principalmente por la ganancia neta después de impuestos asociada a la fusión del negocio de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, que implicó una ganancia neta para Quiñenco de \$245.816 millones. Cabe destacar además el excelente desempeño de Enex, cuyo aporte aumentó en un 80,8% en 2014, impulsado por la adquisición de Terpel Chile a fines de junio de 2013. Banco de Chile continúa mostrando resultados favorables, con un crecimiento de 15,1% en su ganancia neta, basado en un sólido desempeño operacional. Aunque Nexans presentó una mejoría en su desempeño, Invexans contribuyó con una mayor pérdida principalmente producto de mayores gastos en Brasil. La contribución de SM SAAM, en tanto, se redujo mayormente producto de una ganancia no recurrente por la venta de Cargo Park en 2013, que fue en parte compensado por un buen desempeño de remolcadores y terminales portuarios. Cabe destacar adicionalmente, que la venta de acciones de Banco de Chile en enero de 2014 por parte de LQIF no generó un efecto en resultados, de acuerdo a las IFRS, sino que un incremento patrimonial de \$79.008 millones para Quiñenco.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS INTEGRALES

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que la presentación de los estados financieros, separa los resultados en servicios bancarios y negocios no bancarios.

A partir del año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados Financieros incorporando la línea “Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales”. De acuerdo a lo determinado por la SVS esta línea incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias

(pérdidas). De acuerdo con esta definición, en este análisis la ganancia o pérdida de actividades operacionales o ganancia o pérdida operacional se define de la misma manera.

1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
 - Invexans
 - Techpack (ex Madeco)
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en 2014
- e) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU, CSAV en 2013, SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

El 27 de marzo de 2013 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Madeco se aprobó la división de esta sociedad en la sociedad continuadora Invexans y la nueva sociedad Madeco, cuyas operaciones son a contar del 1 de enero de 2013. El principal activo de Invexans es su participación de 28,97% en Nexans, multinacional francesa líder en la industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, eran Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Durante el año 2013 y marzo de 2014 Madeco determinó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina y de la unidad de perfiles, por lo cual las filiales Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum han sido reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en los años 2013 y 2014. Con fecha 16 de abril de 2014 en Junta Extraordinaria de accionistas de Madeco, se aprobó cambiar la razón social por Techpack.

Al 31 de diciembre de 2014 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus

⁵ Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 65,9% de la propiedad de Techpack y un 80,5% de Invexans.

El 27 de junio de 2013, Enex y su filial Inversiones Enex, adquirieron del grupo colombiano Terpel, el negocio de distribución de combustibles y otros negocios anexos que dicho grupo tenía en Chile, mediante la compra de la totalidad de las acciones y de la participación social de las sociedades Petróleos Trasandinos S.A. (Petrans) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese). Debido a lo anterior, Enex incluye resultados de Terpel a contar del 1 de julio de 2013, por lo cual las cifras incluyen sólo seis meses en 2013 y doce meses en 2014 de dicha operación.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 Quiñenco y sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde concurrieron al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 18,6% de participación adicional. Al 31 de diciembre de 2014 Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 64,6% de propiedad de CSAV. Por lo anterior en el año 2014 CSAV está contabilizada como una asociada a valor patrimonial entre enero y junio, y está consolidada a partir del mes de julio. En el año 2013 la inversión en CSAV está contabilizada como una asociada a valor patrimonial. La operación de combinación del negocio de portacontenedores y la fusión con Hapag-Lloyd ha sido clasificada por CSAV como una operación discontinuada. Producto de esta transacción CSAV pasó a ser accionista principal de Hapag-Lloyd con un 30% de participación. Luego del aumento de capital efectuado en diciembre por Hapag-Lloyd, al cual CSAV concurrió, la participación de CSAV alcanzó un 34,01% al 31 de diciembre de 2014.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Resultado de actividades operacionales	583.276	82.686
Resultado no operacional	(103.367)	(74.508)
Gasto por impuestos a las ganancias	(89.118)	(9.480)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(77.142)	(11.852)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	313.650	(13.154)

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2014, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 25,6% alcanzando a \$2.540.694 millones, debido principalmente al incremento de los ingresos de Enex y, en menor medida, a la consolidación con CSAV a partir de julio

del 2014, al aumento en los ingresos de Techpack y de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros).

La composición de los Ingresos de actividades ordinarias en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Manufacturero		
Invexans	382	410
Techpack	212.764	173.599
Subtotal manufacturero	213.146	174.009
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	2.176.803	1.757.693
Transporte		
CSAV	47.246	-
Otros		
Quiñenco y otros	103.499	91.070
Ingresos de actividades ordinarias	2.540.694	2.022.773

Los ingresos en el año 2014 de Enex ascendieron a \$2.176.803 millones, un 23,8% superior a lo informado en el año anterior, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsado por la incorporación de la operación de Terpel Chile a partir del tercer trimestre de 2013, inclusive. Los volúmenes totales despachados en el año 2014 fueron 3.459 miles de metros cúbicos, superior en un 14,4% al año anterior, de los cuales un 96,2% corresponde a combustibles.

En el año 2014, los ingresos de Techpack ascendieron a \$212.764 millones, superior en un 22,6% al año anterior, principalmente producto del incremento de un 8,8% en el volumen vendido, atribuible a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014, crecimiento en Colombia, producto de la incorporación comercial de nuevos segmentos y clientes, y en Argentina, reflejando mayores ventas de productos de impresión flexográfica. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante.

Costo de ventas

El Costo de ventas para el año 2014 registró un aumento de un 26,8% en comparación al año anterior. Esta alza se explica principalmente por el incremento en los costos de Enex y, en menor medida, por la consolidación con CSAV en el segundo semestre de 2014, por el mayor costo de ventas de Techpack y de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros).



La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Manufacturero		
Invexans	(114)	(200)
Techpack	(174.839)	(139.523)
Subtotal manufacturero	(174.953)	(139.722)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(2.017.741)	(1.630.361)
Transporte		
CSAV	(50.364)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(32.413)	(24.490)
Costo de ventas	(2.275.472)	(1.794.574)

El costo de ventas de Enex para el año 2014 ascendió a \$2.017.741 millones, superior en un 23,8% al año anterior, impulsado por alzas en los volúmenes transados de los productos distribuidos por Enex, especialmente de combustibles, debido a la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013. En los años 2014 y 2013 el costo de ventas fue equivalente a 92,7% y 92,8% de las ventas, respectivamente.

Techpack registró un costo de ventas de \$174.839 millones en el año 2014, superior en un 25,3% respecto al año anterior, levemente mayor a la variación en ventas reflejando un mayor costo de materias primas.

Ganancia bruta

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Manufacturero		
Invexans	268	211
Techpack	37.925	34.076
Subtotal manufacturero	38.193	34.287
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	159.062	127.332
Transporte		
CSAV	(3.118)	-
Otros		
Quiñenco y otros	71.086	66.580
Ganancia bruta	265.223	228.199

La Ganancia bruta ascendió a \$265.223 millones en el año 2014, superior en un 16,2% a la reportada en el año 2013, producto mayormente del incremento en la ganancia bruta de Enex y, en menor medida, el aumento de la ganancia bruta de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros) y Techpack. Enex registró un aumento de \$31.730 millones debido a mayores volúmenes de combustibles, reflejando la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013 y, en menor medida, debido a mejores márgenes en combustibles y en lubricantes.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$583.276 millones en el año 2014, significativamente superior a los \$82.686 millones registrados en el año anterior, reflejando principalmente la consolidación con CSAV a partir de julio de 2014 que registró una ganancia no recurrente en el período y, en menor medida, el incremento de la ganancia de actividades operacionales registrada por Quiñenco y Enex, parcialmente contrarrestado por la variación negativa registrada por Techpack, Invexans y LQIF holding.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Manufacturero		
Invexans	(17.169)	8.321
Techpack	12.177	38.644
Subtotal manufacturero	(4.993)	46.965
Financiero		
LQIF holding	(3.830)	1.713
Energía		
Enex	32.996	25.003
Transporte		
CSAV	522.279	-
Otros		
Quiñenco y otros	36.823	9.004
Resultado de actividades operacionales	583.276	82.686

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de \$522.279 millones en 2014, lo cual incluye las operaciones del segundo semestre, reflejando mayormente la ganancia generada por la fusión con Hapag-Lloyd por \$531.414 millones. Este positivo resultado fue parcialmente contrarrestado por la pérdida bruta y los gastos de administración del período.

La ganancia de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$36.823 millones para el año 2014, superior en un 308,9% a la registrada en el año anterior, mayormente debido al efecto de la revalorización de la inversión en CSAV por \$39.033 millones reportada a diciembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación, incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por el aumento de un 8,8% en la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, mayormente explicado por el aumento de un 6,7% en la ganancia bruta, parcialmente compensado por un incremento de un 6,8% en los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el año 2014 ascendió a \$32.996 millones, superior en 32,0% respecto al año 2013, producto del incremento de 24,9% en la ganancia bruta reflejando principalmente la incorporación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013, parcialmente compensado por un incremento de un 19,8% en los gastos de administración, también asociado mayormente a Terpel Chile.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$12.177 millones en el año 2014, inferior en un 68,5% a la registrada en el año 2013 a pesar del crecimiento en la ganancia bruta, mayormente debido al reconocimiento de plusvalía negativa asociada a la inversión en Peruplast por \$14.691 millones en 2013, producto de la valorización a valor justo de dicha inversión, y por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast, también en 2013. Además, en el año 2014 hubo mayores gastos de administración principalmente debido a la formación de una estructura corporativa y al efecto de conversión a pesos, producto del mayor tipo de cambio vigente.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$17.169 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$8.321 millones registrada en el año anterior, principalmente debido al reconocimiento del pago de juicios acogidos al programa de amnistía tributario en Brasil, a provisiones asociadas a ciertas contingencias legales y por la ganancia registrada en 2013 por la plusvalía negativa asociada a las inversiones en Nexans en dicho año.

LQIF holding registró una pérdida operacional de \$3.830 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia

operacional de \$1.713 millones registrada en el año 2013, principalmente producto de la ganancia por \$5.445 millones generada en 2013 por el abono extraordinario a la obligación subordinada proveniente de la venta de opciones a las que tenía derecho SAOS en el aumento de capital de Banco de Chile materializado en dicho año y una mayor pérdida por unidades de reajuste, debido al efecto de mayor inflación sobre pasivos reajustables.

Resultado no operacional

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos financieros	22.948	16.299
Costos financieros	(41.235)	(39.055)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(61.715)	(38.765)
Diferencias de cambio	3.538	(2.244)
Resultados por unidades de reajuste	(26.902)	(10.743)
Resultado no operacional	(103.367)	(74.508)

El resultado no operacional registró una pérdida de \$103.367 millones en el año 2014, superior en un 38,7% respecto a la pérdida de \$74.508 millones registrada en el año 2013. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- Una variación negativa en la participación en asociadas que alcanzó una pérdida de \$61.715 millones en 2014, superior en 59,2% a la registrada en 2013, debido mayormente al aporte negativo de Hapag-Lloyd de \$52.519 millones, correspondiente a la participación proporcional de CSAV en el resultado del mes de diciembre de la naviera alemana, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, y, en menor medida, la menor contribución de IRSA, por la menor ganancia y dilución en CCU, y SM SAAM, debido a su menor resultado durante el período. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por la variación positiva de \$27.397 millones producto de la menor pérdida proporcional de Nexans en 2014 en relación a la pérdida proporcional del año anterior y por la participación en los resultados de CSAV como asociada solamente hasta junio de 2014, producto de la consolidación de sus resultados en el segundo semestre de 2014, lo cual se tradujo en una menor pérdida de \$7.590 millones en 2014.



- Una mayor pérdida por unidades de reajuste, mayormente explicada por Quiñenco, LQIF holding y, en menor medida, CSAV, debido al incremento de la inflación en 2014 y por el mayor nivel de deuda expresada en UF de Quiñenco.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Mayores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco reflejando el mayor nivel de caja disponible.
- Una variación positiva por diferencia de cambio, mayormente atribuible a CSAV.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ganancia (pérdida) de operaciones continuadas antes de impuestos	479.909	8.178
Gasto por impuestos a las ganancias	(89.118)	(9.480)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(77.142)	(11.852)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	313.650	(13.154)

Durante el año 2014 los negocios no bancarios registraron una ganancia de \$313.650 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$13.154 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a CSAV por la ganancia generada por la combinación de negocios de portacontenedores y la fusión con Hapag-Lloyd registrada por CSAV, parcialmente compensada por el incremento de la pérdida de operaciones discontinuadas también explicada principalmente por CSAV producto del negocio de portacontenedores y, en menor medida, por el mayor gasto de impuesto a la renta, mayormente explicado por CSAV generado por la mayor ganancia del período.

2. Análisis de Resultados Servicios bancarios

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2014 y 2013.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Resultados servicios bancarios		
Resultado operacional	651.154	593.307
Resultado no operacional	(79.619)	(67.629)
Impuesto a la renta	(83.286)	(80.020)
Ganancia consolidada servicios bancarios	488.249	445.658

*Ingresos operacionales*⁶

Los ingresos operacionales aumentaron en un 13,2% a \$1.650.066 millones en el año 2014, explicado principalmente por mayores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de mayor inflación y mayores ingresos por colocaciones por el crecimiento de 7,0% en las colocaciones promedio.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$283.993 millones en 2014, un incremento de un 17,5% en comparación a los \$241.613 millones del año 2013. Esta variación se debe a (i) un mayor gasto por provisiones de riesgo, derivado principalmente del efecto volumen asociado al crecimiento en colocaciones, particularmente concentrado en la banca minorista; (ii) el establecimiento de provisiones adicionales en 2014 relacionadas con un enfoque prudente a los riesgos y la visión respecto a potenciales efectos en ciertos sectores económicos, si la recuperación es más lenta de lo esperado; (iii) un efecto negativo de tipo de cambio, asociado a la depreciación del peso frente al dólar; y (iv) un deterioro neto de \$10.400 millones, explicado principalmente por liberación de provisiones por \$9.000 millones en 2013 debido a la mejoría en la condición financiera de un cliente corporativo.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$714.918 millones en el año 2014, superior en un 14,7% a los \$623.200 millones registrados en el año 2013. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal, a partir del reconocimiento de la inflación en las remuneraciones y el pago de bonos específicos asociados a procesos de negociación colectiva. Además, se registraron mayores gastos de administración por un alza en gastos de informática y telecomunicaciones, así como gastos asociados a la red de sucursales, activos fijos y de servicios externalizados.

*Resultado no operacional*⁷

Durante el año 2014 se registró una pérdida no operacional de \$79.619 millones, superior en un 17,7% a la pérdida no operacional de \$67.629 millones registrada en el año 2013, variación principalmente explicada por mayores intereses devengados

⁶ Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

⁷ Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2014, debido al efecto de la mayor inflación durante el año.

Ganancia servicios bancarios

La Ganancia consolidada de servicios bancarios aumentó en un 9,6% a \$488.249 millones durante 2014, principalmente como

consecuencia de mejores ingresos operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en la provisión por riesgo de crédito, mayores gastos operacionales y, en menor medida, por un incremento de las pérdidas no operacionales durante el año.

3. ANÁLISIS DE RESULTADOS POR SEGMENTO

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento.

Negocios /Segmento	Cifras en MM\$											
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte**		Otros		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Al 31 de diciembre de												
Negocios no bancarios												
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	(42.570)	(14.448)	(18.997)	(12.620)	30.206	20.867	445.855	-	65.415	14.378	479.909	8.178
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(776)	(8.998)	1.944	857	4.095	(1.897)	(93.558)	-	(823)	557	(89.118)	(9.480)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	(11.971)	(11.852)	-	-	-	-	(65.171)	-	-	-	(77.142)	(11.852)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(55.316)	(35.297)	(17.053)	(11.762)	34.301	18.971	287.126	-	64.593	14.935	313.650	(13.154)
Negocio bancario												
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	571.536	525.678	-	-	-	-	-	-	571.536	525.678
Impuesto a la renta	-	-	(83.286)	(80.020)	-	-	-	-	-	-	(83.286)	(80.020)
Ganancia consolidada negocio bancario	-	-	488.249	445.658	-	-	-	-	-	-	488.249	445.658
Ganancia (pérdida) consolidada	(55.316)	(35.297)	471.196	433.896	34.301	18.971	287.126	-	64.592	14.935	801.899	432.504
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(9.542)	(4.307)	358.413	309.766	-	-	109.953	-	986	2.205	459.809	307.664
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(45.774)	(30.990)	112.783	124.130	34.301	18.971	177.173	-	63.607	12.730	342.089	124.841

* 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.

** El segmento Transporte incluye los resultados de CSAV como asociada a valor proporcional durante el primer semestre de 2014 y como subsidiaria consolidada a partir de julio de 2014.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Invexans ⁸	(36.028)	(31.555)
Techpack ⁹	(9.746)	565
Pérdida neta del segmento manufacturero	(45.774)	(30.990)

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$45.774 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2014, superior en un 47,7% respecto año anterior.

⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

⁹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

¹⁰ 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.

Invexans

Invexans	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	382	410
(Pérdida) ganancia de actividades operacionales	(17.169)	8.321
Pérdida no operacional	(28.264)	(55.230)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(44.924)	(47.884)

Durante 2014, Invexans tuvo una pérdida neta de \$44.924¹⁰ millones, inferior en un 6,2% respecto a la registrada en el año



anterior. Esta variación positiva se explica por un mejor resultado no operacional y, en menor medida, por un crédito por impuesto a la renta, compensando la variación negativa del resultado operacional.

En el año 2014, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 6,9% respecto al año 2013.

Durante el año 2014, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$17.169 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia operacional de \$8.321 millones del año anterior, principalmente debido al reconocimiento del pago de juicios acogidos al programa de amnistía tributario en Brasil y provisiones asociadas a ciertas contingencias legales, registrados en Otros gastos por función. Además, el período anterior incluye una ganancia por plusvalía negativa asociada a las inversiones en Nexans realizadas en el año 2013.

La pérdida no operacional ascendió a \$28.264 millones durante el año 2014, inferior en un 48,8% respecto a la registrada en el año anterior. Esta variación positiva se explica por la menor pérdida en la participación de negocios conjuntos en 2014, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una pérdida neta de €168 millones en el año 2014, inferior en un 49,5% a la pérdida de €333 millones de 2013. La ganancia operacional de Nexans en el año fue de €148 millones, un 13,5% inferior al año 2013. El segmento de distribuidores e instaladores reportó una caída de 29,7% en el resultado operacional, debido a menores volúmenes de venta y presiones sobre precios en Sud América y mayor competencia en Europa. El segmento transmisión, distribución y operadores en cambio, reportó un incremento de 40,0%, reflejando principalmente el buen desempeño de cables submarinos. El segmento industrial logró un aumento de 19,0% en su resultado operacional, reflejando los efectos positivos del proceso de reorganización en desarrollo en Europa, así como las medidas iniciadas en 2013 para focalizar la cartera en sectores con mayor valor agregado. Por otra parte, el resultado del año fue afectado por el deterioro neto de activos por €197 millones y gastos de reestructuración por €51 millones. Estos gastos fueron parcialmente mitigados por una ganancia de €47 millones por el reverso neto de provisiones asociada a contingencias y comportamiento anticompetitivo. 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 \$25.749 millones en 2014 vs un resultado neto negativo de \$53.146 millones en 2013.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de \$509 millones a diciembre de 2014, lo que contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de \$975 millones registrado a diciembre 2013.

Techpack

Techpack	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	212.764	173.599
Ganancia de actividades operacionales	12.177	38.644
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(11.971)	(11.852)
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(14.785)	1.118

Durante 2014, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$14.785¹¹ millones, lo cual contrasta negativamente con la ganancia neta de \$1.118 millones registrada en el año anterior, principalmente producto de una menor ganancia operacional y, en menor medida, una mayor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias.

En el año 2014, los ingresos de Techpack ascendieron a \$212.764 millones, superior en un 22,6% respecto al año anterior, producto del incremento de un 8,8% en el volumen de ventas, mayormente debido a la consolidación con HYC Packaging en Chile a partir de junio 2014, crecimiento en Colombia, producto de la incorporación comercial de nuevos segmentos y clientes, y en Argentina, reflejando mayores ventas de productos de impresión flexográfica. Además, hubo un efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante.

Techpack registró una ganancia bruta de \$37.925 millones durante el 2014, superior en un 11,3% respecto al año anterior pero menor al crecimiento en ventas, debido a un mayor costo de materias primas que tiene un desfase en el traspaso a precio.

¹¹ El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quíenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quíenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$12.177 millones en 2014, inferior en un 68,5% respecto al año anterior a pesar del incremento en la ganancia bruta, mayormente debido al reconocimiento de plusvalía negativa asociada a la inversión en Peruplast por \$14.023 millones en 2013, producto de la valorización a valor justo de dicha inversión, incluido en otras ganancias (pérdidas) y por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast incluido en otros ingresos por función, también en 2013. Además, en 2014 hubo mayores gastos de administración principalmente debido a la formación de una estructura corporativa y al efecto de conversión a pesos, producto del mayor tipo de cambio vigente.

Techpack registró una pérdida no operacional de \$9.313 millones durante 2014, superior en un 50,6% respecto al año anterior, explicado principalmente por la variación negativa en las diferencias de cambio y un mayor costo financiero.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$11.971 millones en el año 2014, superior en un 1,0% respecto al año anterior. Las operaciones discontinuadas corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$1.285 millones durante 2014, inferior en un 84,0% respecto al año anterior.

Segmento Financiero

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
LQIF holding ¹²	(8.527)	(5.881)
Sector bancario ¹³	121.309	130.011
Ganancia neta del segmento financiero	112.783	124.130

El segmento financiero contribuyó con \$112.783 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante 2014, inferior en un 9,1% respecto al año anterior. La contribución de Banco de Chile disminuyó producto de la reducción en la participación de LQIF por la venta de un 7,2% del Banco en enero de 2014, lo cual fue compensado por el mejor resultado del Banco.

¹² Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

¹³ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile y SM-Chile, cuyo ítem más relevante en términos de resultados es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

LQIF holding

LQIF holding	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
(Pérdida) ganancia de actividades operacionales	(3.830)	1.713
Pérdida de servicios no bancarios	(17.053)	(11.762)

LQIF holding registró una pérdida de \$17.053 millones en el año 2014, superior en un 45,0% a la pérdida de \$11.762 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a la ganancia por \$5.445 millones en 2013, generada por el abono extraordinario a la obligación subordinada con el Banco Central por la venta de opciones para la adquisición de acciones en el aumento de capital del Banco de Chile, incluida en otras ganancias (pérdidas), y debido a una mayor pérdida por unidades de reajuste, producto de la mayor inflación registrada en 2014 y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor costo financiero durante el año y un mayor crédito por impuesto a las ganancias.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos operacionales	1.646.402	1.456.025
Provisión por riesgo de crédito	(283.993)	(241.613)
Gastos operacionales	(714.662)	(622.944)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	591.080	513.602

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$591.080 millones en 2014, superior en un 15,1% al año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos operacionales y, en menor medida, por un menor impuesto a las ganancias, parcialmente compensados por mayores gastos operacionales y una mayor provisión por riesgo de crédito.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 13,1% en 2014 debido a: (i) una mayor contribución de la posición activa neta en UF, en base a una mayor variación en la UF (5,7% a diciembre de



2014 vs 2,1% a diciembre de 2013), lo que se tradujo en cerca de \$155.900 millones adicionales de ingresos; (ii) mayores ingresos por colocaciones por aproximadamente \$37.900 millones, basado en el incremento de un 7,0% en el volumen promedio de las colocaciones, una gestión proactiva de los márgenes y un efecto puntual asociado al prepago de un crédito comercial mayorista; (iii) mayores ingresos por la gestión de activos y pasivos por cerca de \$20.800 millones, como resultado de una curva de tasa más inclinada y un efecto de repricing en pasivos de corto plazo. Ambos efectos estuvieron relacionados con recortes a la tasa de política monetaria; (iv) un crecimiento de \$7.600 millones en ingresos asociados a la posición en US\$ que cubre la exposición a provisiones por riesgo de crédito denominadas en dicha moneda, producto de una mayor depreciación del peso (15,3% en 2014 vs 9,6% en 2013); y (v) mayores ingresos por la gestión de activos disponibles para la venta por cerca de \$3.200 millones, propiciado por menores tasas de largo plazo. Las variaciones positivas explicadas fueron parcialmente contrarrestadas por la disminución de un 5,2% (aproximadamente \$14.900 millones) en los ingresos netos por comisiones, asociados a tarjetas de crédito, corretaje de seguros y de bolsa, y, una menor contribución de los saldos a la vista, pese al alza de un 15% en el volumen promedio debido a la caída en las tasas de interés de corto plazo.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$283.993 millones, un incremento de un 17,5% en comparación a los \$241.613 millones del año 2013. Esta variación se debe a: (i) un mayor gasto por provisión de riesgo por cerca de \$11.900 millones, producto del mayor volumen de colocaciones y por un crecimiento concentrado en la banca minorista; (ii) provisiones adicionales por aproximadamente \$12.500 millones, relacionadas con un enfoque prudente a los riesgos y la visión respecto a potenciales efectos en ciertos sectores económicos, si la recuperación es más lenta de lo esperado; (iii) impacto negativo de \$7.600 millones por efecto de tipo de cambio, debido a una mayor depreciación del peso en 2014 respecto a 2013; y (iv) un deterioro neto de \$10.400 millones, explicado principalmente por liberación de provisiones por \$9.000 millones en 2013 debido a la mejoría en la condición financiera de un cliente corporativo.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,34% a diciembre de 2014 en comparación con 1,23% en 2013. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,25% a diciembre de 2014, superior al 1,13% de 2013.

Los gastos operacionales aumentaron en un 14,7% a \$714.662 millones durante el año 2014, en comparación a los \$622.944 millones registrados en el año 2013. Esta variación se explica principalmente por (i) un aumento de 19,0% en remuneraciones y gastos de personal, desde \$323.236 millones a \$384.512 millones, producto de gastos no recurrentes por cerca de \$45.100 millones asociados a acuerdos de negociación colectiva y a un aumento de un 5,0% en los gastos recurrentes de personal, en línea con la inflación del período; (ii) un incremento de 7,1% en gastos de administración, desde \$252.501 millones a \$270.537 millones producto de mayores gastos de informática y telecomunicaciones, mayores gastos relacionados a la red de sucursales y activos fijos, y, gastos relacionados con servicios externalizados, asociados a desarrollos internos; y (iii) mayores otros gastos operacionales que se incrementaron desde \$16.051 millones a \$27.027 millones, debido a mayores provisiones por contingencias.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el año 2014 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 18,3% superiores al año anterior, debido al efecto de la mayor inflación registrada durante el año 2014 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Enex ¹⁴	34.301	18.971
Ganancia neta del segmento energía	34.301	18.971

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$34.301 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2014, superior en un 80,8% respecto al año anterior.

Enex

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Enex		
Ingresos de actividades ordinarias	2.176.803	1.757.693
Ganancia de actividades operacionales	32.996	25.003
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	34.301	18.971

Enex registró una ganancia neta de \$34.301 millones durante el año 2014, superior en un 80,8% a lo registrado en el año anterior. Los ingresos ascendieron a \$2.176.803 millones, creciendo un 23,8%,

¹⁴ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsado por la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013, inclusive. Los volúmenes totales despachados en el año 2014 fueron 3.459 miles de metros cúbicos, superior en un 14,4% respecto al año 2013, de los cuales un 96,2% correspondieron a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$159.062 millones, superior en un 24,9% al año anterior, principalmente debido a un mayor volumen de ventas reflejando la incorporación de la operación de Terpel Chile y, en menor medida, a mejores márgenes en combustibles y en lubricantes.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en 2014 ascendió a \$32.996 millones, superior en un 32,0% respecto al 2013, producto del incremento de un 24,9% en la ganancia bruta explicada anteriormente y parcialmente compensado por mayores gastos de administración, mayormente asociados también a la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013.

La pérdida no operacional fue de \$2.789 millones a diciembre de 2014, inferior en un 32,6% al año anterior, producto principalmente de un menor costo financiero y, en menor medida, debido a una mayor ganancia en la participación de negocios conjuntos.

El crédito por impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$4.095 millones para el año 2014, lo que contrasta positivamente con el impuesto a la renta de \$1.897 millones registrado el año anterior.

Segmento Transporte

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
CSAV ¹⁵	177.173	-
Pérdida neta del segmento transporte	177.173	-

El segmento transporte contribuyó con una ganancia de \$177.173 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2014.

CSAV

A diciembre de 2014, los estados financieros de CSAV presentan su negocio de portacontenedores como actividad discontinuada, dado que el 2 de diciembre de 2014 se concretó la fusión del negocio

¹⁵ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

de portacontenedores de CSAV con Hapag-Lloyd. Por lo tanto, el estado de resultados incluye las actividades discontinuadas hasta el 2 de diciembre, además del reconocimiento de la participación en Hapag-Lloyd a valor proporcional durante el último mes del año. Sin embargo, para efectos del análisis de sus resultados, CSAV presentó una nota mostrando sus resultados con el negocio de portacontenedores como actividad continuada durante los primeros 11 meses del año. El siguiente análisis se basa en este formato de presentación en dólares PROFORMA, tal como se detalla en la nota de Segmentos, para efectos de hacer un análisis comparativo.

CSAV	Cifras en MMUS\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	2.741	3.206
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	641	(221)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	389	(169)

CSAV registró una ganancia neta de US\$389 millones en el año 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida neta de US\$169 millones registrada en el año anterior, principalmente debido a la ganancia neta asociada a la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd, que tuvo un impacto neto después de impuestos de US\$619 millones. Dicha ganancia neta se obtiene de una ganancia no recurrente registrada en otras ganancias y pérdidas, la participación en los resultados de Hapag-Lloyd del mes de diciembre de 2014 incluido en participaciones en resultados de asociadas, y en el gasto por impuestos.

En el año 2014 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 14,5% a US\$2.741 millones en relación al año anterior, debido principalmente a menores tarifas de servicios de portacontenedores y una disminución de 5,6% en el volumen transportado, ya que el 2014 considera 11 meses de operación.

CSAV tuvo una pérdida bruta de US\$11 millones durante 2014, superior en un 141,3% a la registrada en el año anterior, debido a la caída en ingresos explicada, así como a un efecto positivo en 2013 sobre los costos por la fusión de filiales en Brasil, que fue en parte compensado por una reducción en los costos reflejando mayores eficiencias operativas alcanzadas. La ganancia operacional fue de US\$641 millones en 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida operacional de US\$221 millones registrada en el año anterior, reflejando principalmente el resultado neto antes de impuestos de la



transacción con Hapag-Lloyd por US\$864 millones, reconocida en otras ganancias y pérdidas. En menor medida, menores otros gastos por función, debido a una provisión por US\$40 millones efectuada en 2013 por los eventuales costos asociados a un proceso de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos y menores gastos de administración y venta también contribuyeron al mejor resultado obtenido. Lo anterior, fue parcialmente compensado por una ganancia de US\$54 millones producto del descuento por prepago de una deuda con AFLAC en 2013 y la pérdida de US\$19 millones registrada en 2014 por la venta de la participación en el joint venture DBHH Inc. que mantenía con DryLog Ltd., ambas registradas también en otras ganancias y pérdidas.

El resultado no operacional fue una pérdida de US\$108 millones en el año 2014, superior a los US\$28 millones del año anterior, principalmente debido a una mayor pérdida en participación en los resultados de las asociadas y negocios conjuntos en 2014, debido a la participación en el resultado de Hapag-Lloyd del mes de diciembre, que implicó una pérdida neta de US\$87 millones. Esta pérdida refleja la participación proporcional de CSAV en el resultado de Hapag-Lloyd, el cual registró efectos materiales producto del cierre de la transacción, principalmente correspondiente a una provisión por reestructuración asociada al proceso de integración con CSAV por US\$117 millones y un deterioro por US\$170 millones asociado a 16 naves propias clasificadas como mantenidas para la venta que serán desguazadas durante 2015, como también el ajuste realizado por CSAV a esta participación proporcional al valorizar la inversión en Hapag-Lloyd a valor justo.

El impuesto a las ganancias fue de US\$144 millones en 2014, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de US\$81 millones registrado en el año anterior, mayormente producto del gasto por impuestos asociado a la transacción con Hapag-Lloyd que ascendió a US\$158 millones.

Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
IRSA ¹⁶	32.075	37.690
CSAV ¹⁷	-	(37.163)
SM SAAM ¹⁸	12.118	12.664
Quiñenco y otros	19.414	(460)
Ganancia neta del segmento otros	63.607	12.730

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$63.607 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2014, superior a la ganancia de \$12.730 millones registrada en el año 2013, por la menor pérdida proporcional de CSAV y por la variación positiva aportada por Quiñenco y otros, parcialmente compensado por el menor resultado aportado por IRSA y SM SAAM.

IRSA

La disminución del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 14,9% a diciembre de 2014 fue producto de la disminución de la participación de IRSA en CCU desde un 66,1% a un 60,0% en el último trimestre de 2013, además de la disminución de la ganancia registrada por CCU en el año y por el incremento tanto de los costos financieros como de la pérdida por unidades de reajuste, ambos asociados a la deuda contraída en 2013 por IRSA.

CCU

CCU	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	1.297.966	1.197.227
Ganancia de actividades operacionales	183.957	189.225
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	119.557	123.036

CCU ha definido que informará sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Río de la Plata, Vinos y Otros¹⁹.

CCU registró una ganancia neta de \$119.557 millones en el año 2014, inferior en un 2,8% a la registrada en el año anterior, debido mayormente a una menor ganancia operacional, parcialmente compensado por una menor pérdida no operacional y un menor impuesto a las ganancias.

¹⁶ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

¹⁷ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en CSAV en 2013.

¹⁸ 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.

¹⁹ Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile.

Río de la Plata: incluye la comercialización de cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay.

Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación.

Otros: incluye ingresos y gastos corporativos no asignados y el resultado de la subsidiaria de logística.

Durante el año 2014, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.297.966 millones, superior en un 8,4% respecto al año 2013, como resultado de un crecimiento de 4,5% en los volúmenes consolidados vendidos y de un 3,8% de mayores precios promedio. Los volúmenes vendidos crecieron en Chile en un 4,1% a pesar de la desaceleración del consumo privado, junto con un crecimiento de un 4,2% en los precios promedio, reflejando alzas de precios implementadas, Río de la Plata aumentó en un 6,0%, debido principalmente a la incorporación de la operación en Paraguay, parcialmente compensado por una disminución en los precios promedio, y Vinos creció un 2,5% en volumen, junto a un incremento de 10,4% en los precios promedio, reflejando un buen desempeño en el mercado de exportación y doméstico. El crecimiento en los ingresos de CCU estuvo liderado por Chile reflejando el mayor volumen y mayores precios, seguido de Vinos y por Río de la Plata.

La ganancia operacional disminuyó un 2,8%, debido a mayores gastos de distribución, marketing y administración, que contrarrestaron el crecimiento en el margen bruto de 5,0% y la compensación recibida por la subsidiaria argentina CICSA por \$18.882 millones, producto de la terminación del contrato que le permitía importar y distribuir de manera exclusiva las cervezas Corona y Negra Modelo en Argentina y la licencia para la producción y distribución de la cerveza Budweiser en Uruguay.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 22,3% producto principalmente de mayores ingresos financieros, debido al mayor nivel de efectivo después del aumento de capital efectuado a fines de 2013, por la disminución de la pérdida por diferencia de cambio y, en menor medida, por el menor costo financiero, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en la pérdida por unidades de reajuste, reflejando la mayor variación de la UF en el año 2014 y su efecto sobre pasivos netos reajustables, y una variación negativa en la participación en los resultados de las asociadas.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 7,0% a \$32.279 millones.

CSAV

En 2013 la participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV fue una pérdida de \$37.163 millones, producto de la 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 (negativo). En septiembre de 2013 Quiñenco concurrió al aumento de capital realizado por CSAV y al mercado, incrementando su participación en la compañía a un 46,0%. Durante julio, agosto y diciembre de 2014 Quiñenco concurrió a los aumentos de capital efectuados por CSAV, incrementando su participación en la compañía a un 64,6%. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. Para el análisis de los resultados de CSAV en el 2014, ver el Segmento Transporte.

SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$12.118 millones en 2014, inferior en un 4,3% respecto al año anterior, producto de la menor ganancia registrada por SM SAAM durante el año y por el ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco, a pesar del mayor porcentaje de participación por la adquisición de un 5,0% adicional efectuada en septiembre de 2013 alcanzando el 42,4%. A diciembre de 2014 el ajuste fue de \$2.884 millones (negativo), en comparación con los \$2.048 millones (negativo) de diciembre de 2013. SM SAAM nace a raíz de la división de CSAV en febrero de 2012. El principal activo de SM SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM.

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Ingresos de actividades ordinarias	492	479
Ganancia de actividades operacionales	53	66
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	61	74

SM SAAM²⁰ registró una ganancia neta de US\$61 millones en el año 2014, inferior en un 17,0% respecto al año anterior, lo que se explica en gran medida por el impacto no recurrente de la venta de Cargo Park en la división logística en 2013, el costo asociado al pago del bono que puso término a la paralización portuaria de enero en los terminales chilenos por aproximadamente US\$5 millones, parcialmente compensado por un incremento de un 7,2% en la ganancia bruta y un menor impuesto a la renta.

²⁰ SM SAAM reporta en US\$.



En 2014, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$492 millones, creciendo un 2,8% debido al mejor desempeño del segmento terminales portuarios, revirtiendo los efectos del paro portuario en Chile y del bono asociado al término del conflicto, debido al buen desempeño de los terminales portuarios en Guayaquil e Iquique y del segmento de remolcadores, donde cabe destacar el inicio de los dos joint ventures con Boskalis a contar del 1 de julio de 2014 para prestar servicios en Brasil, México, Panamá y Canadá. En el caso de Brasil se deja de consolidar sus operaciones dado que SAAM redujo su participación a un 50% y, por otra parte, se incorporan como mercados nuevos Panamá y Canadá. Los ingresos del segmento logística en tanto, se vieron afectados por la pérdida de contratos de agenciamiento marítimo en Chile y una disminución de los resultados en depósito y maestranza de contenedores en Chile. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (44,1%), de logística (30,1%) y de terminales portuarios (25,8%) en el año 2014.

Durante 2014, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$124 millones, superior en un 7,2% respecto al año anterior, debido a un mayor margen de terminales portuarios y remolcadores, parcialmente compensado por el menor margen de logística respecto al 2013.

El resultado operacional fue una ganancia de US\$53 millones en el año 2014, menor en un 19,4% al año anterior, a pesar del aumento en la ganancia bruta explicado, debido principalmente a la ganancia no recurrente de la venta de Cargo Park reportada en 2013.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$26 millones en el año 2014, superior en un 19,6% en comparación al año anterior, explicado principalmente por el mayor aporte de las asociadas y negocios conjuntos y mayores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias fue de US\$9 millones en 2014, inferior en un 20,4% a lo registrado en el año anterior.

Quiñenco y otros

La variación en Quiñenco y otros se debe mayormente a la revalorización de la inversión en CSAV reportada a diciembre de 2014, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, a mayores ingresos financieros a nivel corporativo reflejando

el mayor nivel de caja disponible en el año actual y al mayor aporte de Banchile Vida, que aumentó en un 7,5% durante el año, principalmente debido a su mejor resultado operacional. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por un incremento en la pérdida por unidades de reajuste a nivel corporativo, debido a una tasa de inflación más alta en 2014 y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF, junto a un mayor nivel de pasivos en UFs, como también a mayores costos financieros producto del mayor nivel de endeudamiento respecto del año anterior.

III. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Al 31 de diciembre de 2014 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$32.199.577 millones, cifra superior en un 9,3% a la registrada al 31 de diciembre de 2013, debido al aumento de los activos de los negocios no bancarios y de los servicios bancarios.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada año:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Manufacturero		
Invexans	331.654	318.915
Techpack	353.225	295.372
Subtotal manufacturero	684.879	614.288
Financiero		
LQIF holding	858.941	923.685
Energía		
Enex	727.350	732.278
Transporte		
CSAV	1.341.265	-
Otros		
Quiñenco y otros	944.759	1.272.365
Total activos negocios no bancarios	4.557.194	3.542.616
Activos servicios bancarios	27.642.384	25.929.314
Total activos consolidados	32.199.577	29.471.930

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Activos corriente negocios no bancarios	805.525	900.417
Activos no corriente negocios no bancarios	3.751.668	2.642.199
Total activos negocios no bancarios	4.557.194	3.542.616
Activos servicios bancarios	27.642.384	25.929.314
Total activos consolidado	32.199.577	29.471.930

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$805.525 millones lo que representa una disminución de un 10,5% respecto al 31 de diciembre de 2013. La disminución se explica principalmente por el pago de dividendos, mayormente por parte de LQIF a Citigroup y en menor medida por Quiñenco, por la inversión en acciones de Hapag-Lloyd efectuada por CSAV, el pago de créditos bancarios de corto plazo de Invexans, la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada por Enex y Techpack y por la inversión en acciones de Nexans efectuada por Invexans. Dichas salidas de fondos fueron compensadas por la consolidación de los activos de CSAV en 2014, la cual aportó su saldo de efectivo y equivalentes al efectivo. Por otra parte, los activos corrientes se incrementaron principalmente por los ingresos obtenidos por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF en enero de 2014 (aproximadamente \$437.000 millones).

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$3.751.668 millones lo que representa un aumento de un 42,0% respecto al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se debe principalmente a las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, por la incorporación de los activos por impuestos diferidos de CSAV producto de la consolidación y, en menor medida, al aumento en propiedades, plantas y equipos de CSAV, Enex y Techpack, lo cual fue parcialmente compensado por la menor plusvalía producto de la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) la incorporación de Hapag-Lloyd a valor justo por la fusión con CSAV; y ii) la ausencia de CSAV en 2014 producto del cambio de contabilización de dicha inversión, desde el método de la participación a consolidación.

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de diciembre de 2014 fueron de \$27.642.384 millones lo que representa un aumento de un 6,6% respecto al 31 de diciembre de 2013.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada año.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Manufacturero		
Invexans	19.377	111.173
Techpack	158.227	184.953
Subtotal manufacturero	177.604	296.125
Financiero		
LQIF holding	226.860	203.459
Energía		
Enex	218.195	264.622
Transporte		
CSAV	188.527	-
Otros		
Quiñenco y otros	683.171	551.978
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.494.358	1.316.184
Pasivo servicios bancarios	25.171.138	23.728.953
Total pasivos exigible consolidado	26.665.496	25.045.137

	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Pasivo corriente negocios no bancarios	561.163	452.481
Pasivo no corriente negocios no bancarios	933.195	863.702
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.494.358	1.316.184
Pasivo servicios bancarios	25.171.138	23.728.953
Total pasivo exigible consolidado	26.665.496	25.045.137
Patrimonio total	5.534.082	4.426.793
Total patrimonio y pasivos	32.199.577	29.471.930

Al 31 de diciembre de 2014 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.494.358 millones, cifra superior en un 13,5% a la registrada al 31 de diciembre de 2013. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a la consolidación de los pasivos exigibles del segmento transporte por \$188.527 millones, los cuales mayormente corresponden a las obligaciones bancarias y con el público de CSAV y, en menor medida, otras provisiones y cuentas por pagar comerciales. El aumento también se explica por el incremento de las obligaciones con el público de Quiñenco, por el aumento de otros pasivos no financieros corrientes, producto de la mayor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco y por el aumento de pasivos por impuestos diferidos mayormente atribuible a CSAV, parcialmente compensado por el pago de créditos bancarios de corto plazo por parte de Invexans y Techpack, y menores cuentas por pagar comerciales, mayormente de Enex.

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 6,1% en relación al 31 de diciembre de 2013.

El índice de endeudamiento²¹ de los negocios no bancarios disminuyó de 0,54% al 31 de diciembre de 2013, a 0,53% al 31 de

²¹ Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios / Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.



diciembre de 2014. Esta disminución se explica principalmente por el aumento de un 13,5% del pasivo exigible junto a un aumento en el patrimonio del controlador (17,3%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de diciembre de 2014 equivale a un 37,6% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 34,4% al 31 de diciembre de 2013.

Patrimonio²²

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.835.293 millones, un 17,3% superior al registrado al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se explica principalmente por la ganancia del ejercicio, neto de dividendos, y por la variación positiva en otras reservas. Dicha variación corresponde mayormente al efecto de \$79.008 millones por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF y, en menor medida, por la incorporación de otras reservas de CSAV, la concurrencia al aumento de capital de Invexans, el contrato de asociación de SM SAAM con Boskalis y la diferencia de conversión de dólares a pesos mayormente de SM SAAM y CSAV. Adicionalmente, el aumento del patrimonio se explica por el efecto de la Reforma Tributaria sobre los impuestos diferidos. El incremento aprobado para la tasa de impuesto generó un aumento de \$24.839 millones en los impuestos diferidos consolidados, el cual se registró en Resultados Acumulados según lo requerido por la SVS en su oficio N°856 de octubre de 2014.

²² Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

IV. TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores financieros		31-12-2014	31-12-2013
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente	veces	1,4	2,0
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón ácida	veces	0,4	0,9
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)			
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento	veces	0,53	0,54
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)			
Deuda corriente/Total deuda	%	37,55%	34,38%
(Pasivos corrientes/Pasivo total)			
Deuda no corriente/Total deuda	%	62,45%	65,62%
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)			
Cobertura costos financieros	veces	10,77	0,89
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)			
ACTIVIDAD*			
Rotación de inventarios	veces	18,84	16,02
(Costo de ventas/Inventario promedio)			
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	13,0%	5,8%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)			
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	7,3%	0,0%
(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)			
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,4%	0,5%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)			
Ganancia por acción	\$	205,74	88,73
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)			
Retorno de dividendos	%	3,4%	3,7%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)			

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

** Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(124.794)	48.760
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(390.117)	313.835
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	150.974	(298.060)
Flujo neto total del período	(363.936)	64.536

Al 31 de diciembre de 2014 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$363.936 millones que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de financiamiento que fue de \$390.117 millones y, en menor medida, por el flujo negativo utilizado en las actividades de operación que ascendió a \$124.794 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión, que fue de \$150.974 millones.

El flujo negativo de operación corresponde principalmente al flujo operacional negativo de CSAV durante el período, el cual fue parcialmente compensado por los flujos operacionales positivos de Enex, Banchile Vida y Techpack. El flujo negativo de operación se compone principalmente de pagos a proveedores por \$4.317.930 millones, efectuados por Enex, CSAV y, en menor medida, por Techpack y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$147.861 millones, principalmente correspondiente a CSAV, Techpack, Enex y, en menor grado, Quiñenco y otros, pagos por actividades de operación (neto) por \$53.251 millones efectuados mayormente por Enex y CSAV, parcialmente compensados por importes cobrados a clientes por \$4.406.830 millones efectuados principalmente por Enex, CSAV y, en menor medida, Techpack y Banchile Vida.

El flujo negativo de financiamiento se compone principalmente de dividendos pagados por \$349.397 millones, los cuales corresponden mayormente a dividendos pagados por LQIF a terceros y, en menor medida, pagados por Quiñenco. Además, incluye el pago de intereses por \$66.978 millones efectuados mayormente por Quiñenco, CSAV, y, en menor medida, LQIF, Techpack y Enex y el pago de obligaciones netas por \$15.158 millones, correspondiente principalmente a Invexans, CSAV y, en menor medida, Techpack y Quiñenco. Estos flujos negativos fueron, parcialmente compensados por importes procedentes

de la emisión de acciones por \$66.485 millones, reflejando la suscripción de terceros en los aumentos de capital realizados por Techpack, CSAV e Invexans.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF por \$437.262 millones, por el saldo inicial del efectivo de CSAV por \$108.567 millones y, en menor medida, por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas e intereses recibidos. Lo anterior fue parcialmente compensado por la participación de CSAV en el aumento de capital realizado por Hapag-Lloyd con una inversión en efectivo de \$145.489 millones y adquisiciones de acciones de Nexans efectuadas por Invexans por \$27.804 millones, además de inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$129.595 millones a nivel corporativo y la compra de propiedades, planta y equipo por \$100.660 millones, realizada mayormente por CSAV, Enex y Techpack.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2014	31-12-2013
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(50.514)	(208.224)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	398.481	959.735
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	54.800	(419.006)
Flujo neto total del período	402.767	332.505

Al 31 de diciembre de 2014 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$402.767 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$398.481 millones y por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$54.800 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$50.514 millones.



VI. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO

	Cifras en MM\$		
	31-12-2014	31-12-2013	Variación
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	2.540.694	2.022.773	25,6%
Manufacturero	213.146	174.009	22,5%
Financiero	-	-	
Energía	2.176.803	1.757.693	23,8%
Transporte	47.246	-	n.a.
Otros	103.499	91.070	13,6%
Costo de ventas	(2.275.472)	(1.794.574)	26,8%
Manufacturero	(174.953)	(139.722)	25,2%
Financiero	-	-	
Energía	(2.017.741)	(1.630.361)	23,8%
Transporte	(50.364)	-	n.a.
Otros	(32.413)	(24.490)	32,4%
Resultado de actividades operacionales	583.276	82.686	605,4%
Manufacturero	(4.993)	46.965	n.a.
Financiero	(3.830)	1.713	n.a.
Energía	32.996	25.003	32,0%
Transporte	522.279	-	n.a.
Otros	36.823	9.004	308,9%
Resultado no operacional	(103.367)	(74.508)	38,7%
Ingresos financieros	22.948	16.299	40,8%
Costos financieros	(41.235)	(39.055)	5,6%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(61.715)	(38.765)	59,2%
Diferencias de cambio	3.538	(2.244)	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	(26.902)	(10.743)	150,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(89.118)	(9.480)	840,1%
Pérdida de operaciones discontinuadas	(77.142)	(11.852)	550,9%
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	313.650	(13.154)	n.a.
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.650.066	1.458.121	13,2%
Provisiones por riesgo de crédito	(283.993)	(241.614)	17,5%
Gastos operacionales	(714.918)	(623.200)	14,7%
Resultado operacional	651.154	593.307	9,7%
Resultado no operacional	(79.619)	(67.629)	17,7%
Impuesto a la renta	(83.286)	(80.020)	4,1%
Ganancia consolidada servicios bancarios	488.249	445.658	9,6%
Ganancia consolidada	801.899	432.504	85,4%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	459.809	307.664	49,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	342.089	124.841	174,0%

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. En el año 2014 se estima que la economía chilena creció un 1,9% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios

serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del negocio de transporte de contenedores, la industria enfrenta un desequilibrio entre oferta y demanda que se ve reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global, lo cual ha afectado las tarifas. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Techpack, derivados del petróleo (resinas de polietileno, polipropileno, etc.) constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Techpack está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, un traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios.

En el manejo de derivados del petróleo Techpack no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, modifica junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Techpack y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.



Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enx, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es el principal componente del costo. Las ventas a precio spot de la compañía, que representaron un 73% de las ventas durante el año 2014 hasta el cierre de la operación con Hapag-Lloyd, están indexadas a la volatilidad del combustible mediante el sobre cargo llamado BAF por sus siglas en inglés (*bunker adjustment factor*). Sin embargo, dependiendo del equilibrio de la oferta y la demanda, no siempre es posible traspasar el 100% de la volatilidad del precio del combustible a la tarifa. En cuanto a las ventas de la compañía que son mediante contratos (el 27% restante), un 59% incluye cláusulas de ajuste por variaciones de precio del combustible. Para el saldo restante que no tiene cláusulas de ajuste de precio de venta por la variación del precio del combustible, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, logrando el calce deseado entre la duración del contrato y la cobertura de combustible correspondiente a dicha operación. No obstante lo anterior, los servicios de transporte que continúa operando CSAV (transporte de vehículos, graneles sólidos y refrigerados), se realizan mayormente bajo la modalidad de contratos y con cláusulas de ajuste e indexación el precio del combustible.

Riesgos servicios bancarios

La subsidiaria Banco de Chile administra los riesgos de crédito y de mercado de acuerdo a sus políticas y procesos de gestión de riesgo y en conformidad con las normas y regulaciones establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF). El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global basada en el entorno económico y los mercados objetivos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. La administración del riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, es administrado de acuerdo a la Política de riesgo de mercado del Banco, la cual establece metodologías para medir, limitar, controlar y reportar estos riesgos.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

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

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

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

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

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado

en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

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

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

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

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (*"Charter Party"*) y acuerdos de arriendo

de espacio (*"Slot Charter Agreement"*). CSAV arrienda naves y/o espacios únicamente a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte.

Sin embargo, luego del cierre de la transacción con Hapag-Lloyd, las cuentas por cobrar asociadas al transporte de portacontenedores, al subarriendo de naves portacontenedores y agencias asociadas ya no forman parte de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014.

La subsidiaria CSAV mantiene una política de inversión en activos financieros, que incluyen depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Sin embargo, producto de la fusión del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd se deshicieron las coberturas de precio de bunker y de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2014 las únicas posiciones abiertas tienen relación con la cobertura del proceso de aumento de capital finalizado en febrero de 2015.

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

Riesgo de liquidez

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

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

La subsidiaria Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada año, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Techpack busca que las fuentes de



financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera cada una de sus sociedades.

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 31 diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$428 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$21 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$22.529 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$1.126 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios spot. Al 31 de diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.811 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$91 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen activos y pasivos en otras monedas. La compañía reduce el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo de \$16.702 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$835 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 2014, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$237.859 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 año de \$81 millones.

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

Invexans mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Techpack mantiene un 77,7% de sus obligaciones con tasa fija y un 22,3% 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 42,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 57,8% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 25,7% de sus obligaciones con tasa fija y un 74,3% 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 83,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2014	31-12-2013
Tasa de interés fija	83,4%	73,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	16,6%	26,1%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2014, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$149.298 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 \$1.493 millones.



Estados Financieros Resumidos

EMPRESAS SUBSIDIARIAS DE QUIÑENCO S.A.
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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		Tech Pack S.A. y Subsidiarias		Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$	2014 M\$	2013 M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Activos						
Activos corrientes	24.844	15.336	293.192	268.806	728.211	760.105
Activos no corrientes	521.764	592.573	288.966	294.225	58.495.233	53.450.860
Total activos	546.608	607.909	582.158	563.031	59.223.444	54.210.965
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos corrientes	2.260	178.346	178.383	177.771	184.293	93.743
Pasivos no corrientes	29.675	33.569	82.395	174.781	58.889	6.163.523
Participaciones no controladoras	-	-	99.987	107.965	1.790	2.063
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	514.673	395.994	221.393	102.514	58.978.472	47.951.636
Total pasivos y patrimonio	546.608	607.909	582.158	563.031	59.223.444	54.210.965
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Ingresos de actividades ordinarias	673	815	372.358	350.840	-	-
Ganancia bruta	471	426	66.237	68.868	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(74.698)	(90.574)	5.079	65.603	5.671.176	5.708.955
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	857	(1.977)	(2.368)	(16.214)	(35.104)	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(73.841)	(92.551)	2.711	49.389	5.636.072	5.708.955
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(21.353)	(23.952)	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(73.841)	(92.551)	(18.642)	25.437	5.636.072	5.708.955
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	7.590	23.178	(273)	(93)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(73.841)	(92.551)	(26.232)	2.259	5.636.345	5.709.048
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(7.218)	1.172	13.992	35.031	(80.546)	(143.520)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(61.226)	(170.086)	(17.297)	16.136	11.394.819	654.110
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	77.581	169.716	53.351	(26.663)	(11.351.779)	(334.000)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.137	802	50.046	24.504	(37.506)	176.590
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(190)	227	(3.697)	(2.700)	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	8.931	7.902	21.804	-	759.915	583.325
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	17.878	8.931	68.153	21.804	722.409	759.915
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Saldo inicial patrimonio	395.994	643.834	210.479	-	47.953.699	40.749.245
Resultado integral	(149.994)	(116.991)	(26.063)	22.978	5.977.785	5.779.736
Emisión de patrimonio	268.406	-	148.781	92.467	-	-
Dividendos	-	(1.606)	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	267	(130.226)	(11.817)	95.034	5.048.778	1.424.718
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	514.673	395.994	321.380	210.479	58.980.262	47.953.699

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).



Unitron S.A.		Inversiones Río Grande SpA y Subsidiarias		Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	
2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
19.173	45.319	397.294	314.130	187.708	178.161	269.426.972	305.372.658
5.448.328	6.392.945	71.355.807	70.600.634	21.500.434	20.760.321	457.939.779	426.924.066
5.467.501	6.438.264	71.753.101	70.914.764	21.688.142	20.938.482	727.366.751	732.296.724
175.372	197.441	157.979	155.660	13.953	13.339	118.719.255	152.233.309
2.913.453	3.853.239	3.309.465	14.469.751	205.561	195.577	99.489.146	112.399.794
-	-	5.552.973	4.449.949	-	(134)	2.872	2.338
2.378.676	2.387.584	62.732.684	51.839.404	21.468.628	20.729.700	509.155.478	467.661.283
5.467.501	6.438.264	71.753.101	70.914.764	21.688.142	20.938.482	727.366.751	732.296.724
-	-	-	-	-	-	2.176.803.063	1.757.693.466
-	-	-	-	-	-	159.061.870	127.332.175
(7.348)	(20.910)	603.853	(469.677)	608.943	413.238	30.202.856	20.877.718
(1.622)	(49.495)	36.063	(141.556)	-	-	4.094.916	(1.896.642)
(8.970)	(70.405)	639.916	(611.233)	608.943	413.238	34.297.772	18.981.076
-	-	-	-	-	-	-	-
(8.970)	(70.405)	639.916	(611.233)	608.943	413.238	34.297.772	18.981.076
-	-	758.945	188.257	-	(8)	201	111
(8.970)	(70.405)	(119.029)	(799.490)	608.943	413.246	34.297.571	18.980.965
(707.786)	(21.144)	(1.495.240)	(753.556)	(91.758)	(87.714)	23.267.497	23.959.594
955.000	45.000	1.381.275	746.468	(71.143)	95.900	(8.283.301)	(140.770.847)
(269.000)	-	127.618	-	159.113	-	(10.864.746)	129.100.302
(21.786)	23.856	13.653	(7.088)	(3.788)	8.186	4.119.450	12.289.049
-	-	-	-	551	308	415.756	928.052
24.294	438	45.409	52.497	13.477	4.983	64.372.509	51.155.408
2.508	24.294	59.062	45.409	10.240	13.477	68.907.715	64.372.509
2.387.584	2.457.942	56.289.353	57.908.215	20.729.566	20.316.328	467.663.621	331.367.301
(8.933)	(70.357)	(287.459)	(14.924)	596.654	413.238	34.297.772	18.981.076
-	-	9.410.304	-	-	-	-	117.302.340
-	-	-	-	-	-	-	-
25	(1)	2.873.459	(1.603.938)	142.408	-	7.196.957	12.904
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
2.378.676	2.387.584	68.285.657	56.289.353	21.468.628	20.729.566	509.158.350	467.663.621

Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	Inv. O'Higgins P. Arenas S.A. y Subsidiaria		Cabletron S.A.		Excelsa Establishment	
	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 US\$	2013 US\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Activos						
Activos corrientes	5.307	1.779	17.657	106.191	6.071	6.889
Activos no corrientes	716.721	1.796.240	4.599.784	12.583.931	2.020.346	2.020.346
Total activos	722.028	1.798.019	4.617.441	12.690.122	2.026.417	2.027.235
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos corrientes	1.522	1.113	138.087	2.323.523	4.982	2.454
Pasivos no corrientes	-	1.044.890	-	-	263.494	236.611
Participaciones no controladoras	-	14.300	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	720.506	737.716	4.479.354	10.366.599	1.757.941	1.788.170
Total pasivos y patrimonio	722.028	1.798.019	4.617.441	12.690.122	2.026.417	2.027.235
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-	-	-
Ganancia bruta	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(17.210)	(31.399)	1.284.505	9.672.879	(30.229)	(41.561)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	-	-	(14.779)	(1.934.576)	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(17.210)	(31.399)	1.269.726	7.738.303	(30.229)	(41.561)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	(17.210)	(31.399)	1.269.726	7.738.303	(30.229)	(41.561)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	158	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(17.210)	(31.557)	1.269.726	7.738.303	(30.229)	(41.561)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	484.766	(13.790)	(2.480.581)	(779.117)	(11.366)	(4.878)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(481.463)	-	9.389.127	(1.688.592)	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	13.790	(7.000.000)	2.576.181	11.366	4.699
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.303	-	(91.454)	108.472	-	(179)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	2.920	(2.281)	(818)	149
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.779	1.779	106.191	-	6.889	6.919
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	5.082	1.779	17.657	106.191	6.071	6.889
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO						
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013						
Saldo inicial patrimonio	752.016	783.415	10.366.599	5.154	1.788.170	1.829.731
Resultado integral	(17.210)	(31.399)	1.269.726	7.738.303	(30.229)	(41.561)
Emisión de patrimonio	-	-	-	2.488.500	-	-
Dividendos	-	-	(7.000.000)	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(14.300)	-	(156.971)	134.642	-	-
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	720.506	752.016	4.479.354	10.366.599	1.757.941	1.788.170

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).



Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias		Inversiones Ranquil S.A.		Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Subsidiarias	
2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$	2014 MUS\$	2013 MUS\$
68.358	78.215	37.008.336	30.919.381	15.565	15.681	93.854	-
10.086.899	11.048.385	836.316.245	491.422.963	148.739.703	115.649.115	2.116.719	-
10.155.257	11.126.600	873.324.581	522.342.344	148.755.268	115.664.796	2.210.573	-
28.575	26.440	23.563.510	19.326.046	139.029	126.906	266.556	-
5.563.658	6.851.430	53.819.186	54.019.245	-	-	44.160	-
-	19.763	11.861.191	8.932.547	-	-	9.790	-
4.563.024	4.228.967	784.080.694	440.064.506	148.616.239	115.537.890	1.890.067	-
10.155.257	11.126.600	873.324.581	522.342.344	148.755.268	115.664.796	2.210.573	-
-	-	103.499.146	91.070.308	-	-	235.280	-
-	-	70.842.130	66.345.718	-	-	(1.846)	-
357.652	191.109	138.022.987	(13.179.699)	23.921.693	(4.257.021)	747.530	-
(23.595)	(17.681)	(2.966.897)	235.775	33.912	24.202	(127.459)	-
334.057	173.428	135.056.090	(12.943.924)	23.955.605	(4.232.819)	620.071	-
-	-	-	-	-	-	(230.831)	-
334.057	173.428	135.056.090	(12.943.924)	23.955.605	(4.232.819)	389.240	-
-	707	2.928.644	3.308.483	-	-	534	-
334.057	172.721	132.127.446	(16.252.407)	23.955.605	(4.232.819)	388.706	-
(31.732)	63.330	15.704.192	18.634.157	(18.104)	(162.193)	(281.371)	-
1.293.308	108	(148.925.652)	(73.648.275)	16.681	154.500	(446.984)	-
(1.263.800)	(61.000)	138.352.994	39.028.615	-	-	567.282	-
(2.224)	2.438	5.131.534	(15.985.503)	(1.423)	(7.693)	(161.073)	-
-	-	19.167	(9.299)	1.414	1.027	5.081	-
17.070	14.632	10.324.290	26.319.092	15.434	22.100	201.659	-
14.846	17.070	15.474.991	10.324.290	15.425	15.434	45.667	-
4.248.730	4.075.302	448.997.053	396.319.357	115.537.890	112.685.752	1.026.734	-
334.057	173.428	158.416.609	13.798.260	29.541.414	2.890.645	387.922	-
-	-	139.180.185	49.997.997	-	-	428.478	-
-	-	-	-	-	-	-	-
(19.763)	-	49.348.038	(11.118.561)	3.536.935	(38.507)	77.631	-
-	-	-	-	-	-	(20.908)	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
4.563.024	4.248.730	795.941.885	448.997.053	148.616.239	115.537.890	1.899.857	-

Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias de Quiñenco S.A.

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	
	2014	2013
	M\$	M\$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013		
Activos		
Activos corrientes servicios no bancarios	3.764.178	8.667
Activos no corrientes servicios no bancarios	855.176.534	923.676.358
Activos servicios bancarios	27.645.835.572	25.933.874.557
Total activos	28.504.776.284	26.857.559.582
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes servicios no bancarios	5.178.574	4.361.207
Pasivos no corrientes servicios no bancarios	221.681.627	199.097.903
Pasivos servicios bancarios	25.248.181.112	23.825.519.475
Participaciones no controladoras	1.204.205.923	887.095.998
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.825.529.048	1.941.484.999
Total pasivos y patrimonio	28.504.776.284	26.857.559.582
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013		
Estado de resultados servicios no bancarios		
Total ingresos ordinarios	-	-
Ganancia bruta	-	-
Pérdida antes de impuesto	(18.997.487)	(12.619.601)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	1.944.002	857.371
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(17.053.485)	(11.762.230)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida de servicios no bancarios	(17.053.485)	(11.762.230)
Estado de resultados servicios bancarios		
Total ingresos operacional neto	1.363.109.001	1.215.380.474
Resultado operacional	648.190.954	592.180.022
Resultado por inversiones en sociedades	2.860.292	2.071.770
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	(82.478.809)	(69.700.679)
Impuesto a la renta	(83.286.409)	(80.020.254)
Resultado de operaciones continuas	485.286.028	444.530.859
Ganancia de servicios bancarios	485.286.028	444.530.859
Ganancia consolidada	468.232.543	432.768.629
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	242.667.452	184.509.249
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	225.565.091	248.259.380
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	1.911.231	(433.995)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	434.814.965	7.728.309
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(542.244.541)	(127.125.101)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(105.705.269)	(179.039.088)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	54.800.283	(419.006.279)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	398.480.672	959.734.783
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	242.057.341	241.858.629
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	46.221.727	60.436.965
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	1.538.620.342	1.236.324.748
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	1.826.899.410	1.538.620.342
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013		
Saldo inicial patrimonio	2.828.580.997	2.361.464.706
Resultado integral	496.111.885	429.143.216
Dividendos	(535.264.006)	(13.000.003)
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	240.306.095	50.973.078
Saldo final patrimonio	3.029.734.971	2.828.580.997

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	191
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	191

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 2014 y 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-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
Extranjero	Decker S.A.	Relacionada al Controlador	Argentina	Prestación de servicios	USD	1	1
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex – Madeco)	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						1	238

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-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex – Madeco)	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de efectivo	USD	-	3.825
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Servicios contratados	USD	5	-
91.524.000-3	Indalum S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Coberturas (1)	USD	-	11
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente						5	3.836

(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).

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-Dic-14		31-Dic-13	
						Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD	Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex – Madeco)	Chile	Relacionada al Controlador	Reembolso de gastos	CLP	280	-	-	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Reembolso de gastos	CLP	12	-	-	-
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	Relacionada al Controlador ⁽¹⁾	Coberturas	CLP	(114)	-	856	-
91.524.000-3	Indalum S.A.	Chile	Relacionada al Controlador ⁽¹⁾	Coberturas	CLP	11	-	111	-
76.275.453-3	Tech Pack S.A. (Ex – Madeco)	Chile	Relacionada al Controlador	Reintegro de efectivo	USD	(3.825)	-	3.825	-
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios administrativos	CLP	(14)	(12)	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Arriendo	CLP	(5)	(5)	-	-
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Asesorías	CLP	(69)	(69)	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	Relacionada al Controlador	Servicios y compras	CLP	-	-	1	(1)
	Varios Ejecutivos	Chile	Ejecutivos Claves	Remuneración y Beneficios	CLP	460	(460)	1.255	(1.255)

(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	Acumulado	
	01-Ene-14 31-Dic-14 MUS\$	01-Ene-13 31-Dic-13 MUS\$
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	145	346
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	273	476
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Beneficios Post-Empleo	-	242
Beneficios por terminación	-	31
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	42	160
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	460	1.255

TECH PACK 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 son los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo al	
	31-dic-14 MUSD	31-dic-13 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria	62.617	5.648
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	62.617	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 2014 y 2013, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar a entidades relacionadas.

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-14 MUSD	31-Dic-13 MUSD
76.003.431-2	Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	164	220
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Otras partes relacionadas	Chile	Venta de productos	CLP	103	78
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	77	351
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	176	395
99.542.980-2	Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos y servicios	CLP	42	55
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Reintegro de Efectivo	USD	-	3.825
Extranjero	Nessus Perú S.A.	Interés Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Capital por enterar	USD	46	4.875
87.001.500-3	Quimetal Industrial S.A.	Director Común	Chile	Venta de productos	CLP	-	55
78.105.460-7	Nutrabien S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	75	-
99.542.980-2	Calaf S.A.	Relacionada al Controlador	Chile	Venta de productos	CLP	12	-
Extranjero	Supermercados Peruanos S.A.	Rel. Int. Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Venta de productos	USD	48	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes						743	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-14 MUSD	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.	Interés Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Devolución de capital	USD	91	308
Extranjero	Interbank	Rel. Int. Minoritario Peruplast S.A.	Perú	Servicios contratados	USD	1	-
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes						92	530

(1) Corresponde a contratos espejos de coberturas de las subsidiarias Madeco Mills S.A e Indalum S.A.

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-14		31-Dic-13	
						Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD	Monto transac. MUSD	Efecto resultado MUSD
76.007.212-5	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	1.016	854	1.129	949
76.180.102-3	Alte Retail Construcción y Comercial S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	341	286	381	320
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Comisiones bancarias	23	(20)	34	(34)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Préstamos	25.925	(30)	13.750	(90)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Operaciones financieras	106.256	342	-	-
99.542.980-2	Calaf S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	38	32	-	-
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	1.277	1.073	624	524
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	1.373	1.154	1.733	1.457
92.011.000-2	Empresa Nac. de Energía Enex S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Compra de productos	-	-	1	(1)
99.542.980-2	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	503	423	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	CLP	Relacionada al Controlador	Coberturas ⁽¹⁾	-	-	967	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Reintegro de efectivo	3.825	-	-	-
78.896.610-5	Minera el Tesoro	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	-	-	30	25
Extranjera	Nessus S.A.	Perú	CLP	Int. Minoritario Peruplast S.A.	Servicios	204	(204)	187	(187)
78.105.460-7	Nutrabien S.A.	Chile	CLP	Relacionada al Controlador	Facturación	235	197	-	-
Extranjera	Supermercados Peruanos S.A.	Perú	CLP	Rel. Int. Minoritario Peruplast S.A.	Facturación	39	39	-	-
	Varios Ejecutivos	Chile	CLP	Ejecutivos claves	Remuneración y Beneficios	2.340	(2.340)	2.086	(2.086)

(1) Corresponde a contratos espejos de coberturas de las subsidiarias Madeco Mills S.A e Indalum S.A.

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	Acumulado	
	01-Ene-14 31-Dic-14 MUSD	01-Ene-13 31-Dic-13 MUSD
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Salarios	1.343	1.325
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Honorarios de Administradores	278	293
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Beneficios Post-Empleo	191	197
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Otros	528	271
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	2.340	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	
					2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
98.987.000-4	Inversiones Río Grande SpA	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	29.282	26.876
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	U.F.	-	-	5.558.774	-
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	211	194
Total					-	-	5.588.267	27.070

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
					2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	U.F.	-	-	19.629	6.127.489
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	35.322	32.420
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	3.938	3.614
Total					-	-	58.889	6.163.523

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014:

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	5.558.774	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionistas comunes	36.034	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	5.588.267				
Pasivos no corrientes					
Accionista controlador	19.629	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionistas comunes	39.260	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	58.889				

Al 31 de diciembre de 2014 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	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
					2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	Reajustes e intereses cta. corriente	333.446	(317.286)	333.446	(317.286)

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

	Acumulado	
	2014 M\$	2013 M\$
Participaciones devengadas	-	28.545
Dietas y honorarios	41.568	39.931
Total	41.568	68.476

UNITRON S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	U.F.	-	-	386.200	1.274.657
Inversiones VTR Sur S.A.	76.077.048-5	Accionista común	U.F.	-	-	1.886.053	1.906.434
Total				-	-	2.272.253	3.181.091

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	U.F.	424	389	-	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	U.F.	156.454	143.598	-	-
Inversiones Río Seco S.A.	96.516.360-3	Accionista común	U.F.	-	-	-	426.020
Total				156.878	143.987	-	426.020



c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014:

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista Controlador	386.200	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Accionista común	1.886.053	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	2.272.253				
Pasivos corrientes					
Accionista común	156.878	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Total pasivos corrientes	156.878				

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista Controlador	Cuenta Corriente Mercantil	1.021.542	165.723	66.542	68.723
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A.	Accionista Común	Cuenta Corriente Mercantil	117.640	44.315	136.640	96.315

INVERSIONES RÍO GRANDE SPA Y SUBSIDIARIAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	CLP	-	-	41.431.744	52.774.268
Inversiones Caboto S.A. (Ex. Inv. VTR Sur S.A.)	76.077.048-5	Accionista común	CLP	-	-	144.710	129.083
Madeco S.A.	91.021.000-9	Accionista común	CLP	-	-	-	-
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista común	CLP	-	-	39.260	36.034
Unitron S.A. (Ex.VTR S.A.)	96.611.550-5	Accionista común	CLP	424	389	-	-
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	CLP	123.654	113.493	-	-
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	CLP	-	-	1.222.779	1.122.302
Otras		Accionista común	CLP	-	-	7.414	20.298
Total				124.078	113.882	42.845.907	54.081.985

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	CLP	-	-	-	9.152.832
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista Común	CLP	-	-	29.282	26.876
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Accionista Común	CLP	-	-	199.683	183.275
Inversiones y Rentas Copérnico S.A.	93.823.000-5	Accionista Común	CLP	-	-	-	1.123.858
Excelsa Establishment	O-E	Accionista Común	US\$	-	-	1.224.632	1.058.845
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	CLP	390	359	4.990	4.580
Otras		Accionista Común	CLP	-	-	3.953	-
Total				390	359	1.462.540	11.550.266

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					
Accionista común	124.078	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,00%	Indefinido
Total activos corrientes	124.078				
Activos no corrientes					
Matriz	41.431.744	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,00%	Indefinido
Accionista común	1.414.163	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,00%	Indefinido
Total activos no corrientes	42.845.907				
Pasivos corrientes					
Accionista común	390	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,00%	Indefinido
Total pasivos corrientes	390				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	1.224.632	Cuenta corriente mercantil	US\$	-	Indefinido
Accionista común	237.908	Cuenta corriente mercantil	CLP	3,00%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	1.462.540				

Al 31 de diciembre de 2014 y 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 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	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	3.354.902	2.607.710	3.354.902	2.607.710

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	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista común	U.F.	156.454	143.598	-	-
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	U.F.	-	-	3.402.915	3.123.293
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	U.F.	-	-	5.106.179	4.771.445
Inversiones Ranquíl S.A.	76.724.960-8	Accionista común	U.F.	10.095	9.265	-	-
Total				166.549	152.863	8.509.094	7.894.738

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	U.F.	-	-	24.195	22.206
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	U.F.	-	-	288	265
Total				-	-	24.483	22.471

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014.

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	166.549	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total activos corrientes	166.549				
Activos no corrientes					
Accionista controlador	5.106.179	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionista común	3.402.915	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	8.509.094				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	24.483	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	24.483				

Al 31 de diciembre de 2014 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	Monto Transacción		Efecto en Resultados (cargos) Abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista controlador	Intereses y reajustes	423.734	246.356	423.734	246.356
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A..	Accionista Común	Intereses y reajustes	279.621	159.723	279.621	159.723



INVERSIONES RÍO ARGENTA S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionistas Comunes	CLP	3.536.648	1.715.526	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Accionistas Comunes	CLP	-	108.145	-	-
Ecusa S.A.	99.501.760-1	Accionistas Comunes	CLP	23.305	61.203	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	49.017	38.128	-	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Accionistas Comunes	CLP	148.744	161.177	-	-
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Asociada de subsidiaria	CLP	-	660.955	-	-
Minera Michilla S.A.	91.840.000-1	Accionistas Comunes	CLP	-	2.406	-	-
Alimentos Nutrabien S.A	78.105.460-7	Accionistas Comunes	CLP	846	-	-	-
Tecnologías Indus. Buildtek	76.105.206-3	Accionistas Comunes	CLP	143	-	-	-
I.T.I. TEO	96.915.330-0	Accionistas Comunes	CLP	11.299	-	-	-
Total				3.770.002	2.747.540	-	-

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	554.122	199.805	-	-
Cía. SudAmericana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Accionistas Comunes	CLP	-	1.827	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Accionistas Comunes	U.F.	17	20.850	-	-
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	11.799	10.830
Alimentos Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Accionistas Comunes	CLP	4.743	-	-	-
Depósitos Asfálticos S.A.	96.807.740-6	Asociada de subsidiaria	CLP	4.302	-	-	-
Ecusa S.A.	99.501.760-1	Accionistas Comunes	CLP	64.585	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional	96.908.970-K	Accionistas Comunes	CLP	1.120	-	-	-
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Accionistas Comunes	CLP	11.383	-	-	-
SAAM S.A.	92.048.000-4	Accionistas Comunes	CLP	64	-	-	-
Transbank S.A.	96.689.310-9	Accionistas Comunes	CLP	56.226	-	-	-
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Accionistas Comunes	CLP	-	-	-	-
Total				696.562	222.482	11.799	10.830

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014.

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	3.720.985	Facturación por venta	CLP	-	30 días
Negocio conjunto	49.017	Facturación por venta	CLP	-	30 días
Total activos corrientes	3.770.002				
Pasivos corrientes					
Accionista común	17	Facturación por servicios	UF	-	30 días
Accionista común	138.121	Facturación por compras	CLP	-	30 días
Asociada de subsidiaria	4.302	Facturación por compras	CLP	-	30 días
Negocio conjunto	554.122	Facturación por compras	CLP	-	30 días
Total pasivos corrientes	696.562				
Pasivos no corrientes					
Matriz	11.799	Cuenta corriente mercantil	UF	3,0%	Indefinida
Total pasivos no corrientes	11.799				

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	Monto Transacción		Efecto en Resultados (cargos) Abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes cuenta corriente	-	(65.520)	-	(65.520)
78.896.610-5	Compañía Minera El Tesoro S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	744.862	1.021.264	133.298	221.284
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	35.836.011	64.457.107	3.188.028	3.729.132
92.048.000-4	SAAM S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	1.465.679	994.753	345.212	38.452
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	360.859	169.946	(360.859)	(169.946)
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A	Accionistas comunes	Pactos	410.319.000	226.250.000	351.808	281.397
97.004.000-5	Banco de Chile	Accionistas comunes	Servicios recibidos	150.577	4.505	(150.577)	(4.505)
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos recibidos	2.306.568	2.845.860	2.306.568	2.845.860
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto	Servicios recibidos	1.638.601	1.078.802	(1.638.601)	(1.078.802)



INV. O'HIGGINS P. ARENAS S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	U.F.	565.494	525.107
Inversiones Río Grande S.P.A.	95.987.000-4	Accionista común	U.F.	3.953	-
Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.	84.790.500-k	Asociada	U.F.	-	1.123.857
Total				569.447	1.648.964

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	U.F.	-	351.781
Inversiones Río Grande S.P.A.	95.987.000-4	Accionista común	U.F.	-	10.174
Total				-	361.955

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	565.494	Cuenta Corriente Mercantil	U.F.	3,00%	Indefinido
Accionista común	3.953	Cuenta Corriente Mercantil	U.F.	3,00%	Indefinido
Total activos no corrientes	569.447				

Al 31 de diciembre de 2014 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	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
84.790.500-K	Inversiones O'Higgins Punta Arenas Ltda.	Asociada	Reajustes e intereses cuenta corriente	-	57.473	-	57.473

CABLETRON S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes		No corrientes	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	4.557.413	12.583.931
Total				-	-	4.557.413	12.583.931

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

b) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2014.

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	4.557.413	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	4.557.413				

c) 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	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
					2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Intereses y reajustes	53.901	-	53.901	-

EXCELSA ESTABLISHMENT

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	No corriente	
				2014 US\$	2013 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	
				2014 US\$	2013 US\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	US\$	251.315	224.432
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista Común	US\$	12.179	12.179
Total				263.494	236.611

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2014.

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	251.315	Cuenta Corriente Mercantil	US\$	-	Indefinido
Accionistas Común	12.179	Cuenta Corriente Mercantil	US\$	-	Indefinido
Total pasivos no corrientes	263.494				

Al 31 de diciembre de 2014 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.

La sociedad no presenta las transacciones realizadas con entidades relacionadas, ya que se han considerado como significativos los montos que superen las U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

INVERSIONES CABOTO S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	U.F.	10.086.899	10.622.366
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista Común	U.F.	-	426.019
Total				10.086.899	11.048.385

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista Controlador	U.F.	-	167.226
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista Común	U.F.	1.886.053	1.906.433
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista Común	U.F.	4.070	3.736
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista Común	U.F.	140.640	129.083
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista Común	U.F.	129.981	1.521.659
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista Común	U.F.	3.402.914	3.123.293
Total				5.563.658	6.851.430

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014:

Naturaleza de la Relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	10.086.899	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	10.086.899				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	1.886.053	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionista común	4.070	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionista común	140.640	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionista común	129.981	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Accionista común	3.402.914	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	5.563.658				

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	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil	917.063	532.963	917.063	532.963
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Accionistas comunes	Cuenta corriente mercantil	(101.322)	(77.816)	(101.322)	(77.816)
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Accionistas comunes	Cuenta corriente mercantil	(279.621)	(159.723)	(279.621)	(159.723)

INVERSIONES RÍO BRAVO S.A. Y SUBSIDIARIAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	2.726	2.502	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	39	358	-	-
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	-	-	631.003	597.245
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	9.933.195	22.335.185
Inversiones Río Grande S.p.A.	95.987.000-4	Accionista común	UF	2.872	-	199.683	183.275
Tech Pack (Ex Madeco S.A.)	91.021.000-9	Accionista común	UF	-	-	-	-
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	UF	-	-	4.990	4.580
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	-	-	24.482	22.471
Inversiones Caboto S.A. (ex VTR Sur S.A.)	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	129.981	1.521.659
Otras		Accionista común	UF	520	132	-	-
Total				6.835	3.670	10.923.334	24.664.415

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	458.933	5.988.694
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	UF	-	-	1.222.779	1.122.302
Hoteles Carrera S.A.	93.493.000-2	Accionista común	UF	-	-	212	194
Otras		Accionista común	CLP	-	-	-	-
Total				-	-	1.681.924	7.111.190

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014:

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	6.157	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Accionista común	678	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	-	Indefinido
Total activos corriente	6.835				
Activos no corrientes					
Accionista común	990.139	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Matriz	9.933.195	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	10.923.334				
Pasivos no corrientes					
Matriz	458.933	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Accionista común	1.222.991	Cuenta Corriente Mercantil	UF	3,0%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	1.681.924				

Al 31 de diciembre de 2014 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.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Cuenta corriente mercantil	(234.459)	(77.849)	(234.459)	(77.849)



INVERSIONES RANQUIL S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	554.923	525.445
Total				-	-	554.923	525.445

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Moneda	Corriente		No corriente	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	U.F.	2.726	2.502	-	-
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	U.F.	10.039	9.215	-	-
Inmobiliaria e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	U.F.	16.947	15.554	-	-
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	U.F.	96.667	88.724	-	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	79.622.960-8	Accionista común	U.F.	10.095	9.265	-	-
Total				136.474	125.260	-	-

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2014.

Naturaleza de la relación	M\$	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa de interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	554.923	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total activos no corrientes	554.923				
Pasivos corrientes					
Accionista común	136.474	Cuenta corriente mercantil	U.F.	3,0%	Indefinido
Total pasivos corrientes	136.474				

Al 31 de diciembre de 2014 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	Monto transacción		Efecto en resultados (cargos) abonos	
				2014 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2013 M\$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes	45.478	26.456	45.478	26.456

CSAV

a) El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidadas se detalla en el siguiente cuadro:

	Al 31 de diciembre de 2014	
	Corrientes	No corrientes
	M\$	M\$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.169	463
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(9.440)	-
Total	1.729	463

Los saldos corrientes con empresas relacionadas tienen su origen en operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No se han efectuado durante el período castigos o provisiones asociados a estas cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

b) Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	País	Sociedad	Tipo de transacción	Relación	Moneda	Corriente	No Corriente
						31/12/2014 MUS\$	31/12/2014 MUS\$
Extranjera	Panamá	CSAV Ships S.A. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1	-
Extranjera	Panamá	CNP Holding S.A. ⁽¹⁾	Otros	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3	-
Extranjera	Brasil	Companhia Libra de Navegacao S.A. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	8	-
Extranjera	Panamá	Corvina Maritime Holding S.A. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	159	-
76.350.651-7	Chile	CSAV Agenciamiento Marítimo SpA ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1.174	-
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	-	463
Extranjera	Alemania	CSAV Germany Container GmbH ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	9.405	-
Extranjera	India	CSAV Group (India) Private Ltd. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	5	-
Extranjera	Hong Kong	CSAV Group Agencies (Hong Kong) ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	22	-
Extranjera	Holanda	CSAV North & Central Europe B.V. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	8	-
Extranjera	Alemania	CSAV North & Central Europe GmbH ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	121	-
Extranjera	Panamá	Lanco Investments International Co. S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	116	-
94.660.000-8	Chile	Marítima de Inversiones S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2	-
Extranjera	Brasil	Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	49	-
87.987.300-2	Chile	Southern Shipmanagement (Chile) Ltda. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	96	-
Totales						11.169	463

(1) Entidades que previo al cierre de la Transacción con HLAG eran consolidadas dentro del grupo CSAV y por lo tanto no mostraban saldos de cuentas intercompañías en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Una vez ejecutada la Transacción, al mes de Diciembre, ya no son subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, su asociada, y mediante ello coligadas a CSAV por las que corresponde presentar saldos con entidades relacionadas.



c) Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se resumen como sigue:

RUT	País	Sociedad	Tipo de transacción	Relación	Moneda	31/12/2014 MUS\$
Extranjera	México	Agencias Grupo CSAV (Mexico) S.A. de C.V.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	302
Extranjera	Uruguay	Compañía Libra de Navegación S.A. (Uruguay) ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	30
Extranjera	España	Compañía Sud Americana de Vapores Agencia Maritima S.L. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	109
Extranjera	Perú	Consortio Naviero Peruano S.A.	Cuenta corriente	Asociada	USD	337
Extranjera	Malasia	CSAV Agency (Malaysia) Sdn. Bhd. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3
Extranjera	Estados Unidos	CSAV Agency LLC ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	258
Extranjera	Argentina	CSAV Argentina S.A. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	242
89.602.300-4	Chile	CSAV Austral SpA ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	819
Extranjera	Turquía	CSAV Denizcilik Acentai A.S. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	6
Extranjera	China	CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	60
Extranjera	Colombia	CSAV Group Agency Colombia Ltda. ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	168
Extranjera	Bélgica	CSAV North & Central Europe N.V ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	30
76.380.217-5	Chile	CSAV Portacontenedores SpA ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	3.058
Extranjera	Dubai	CSAV Shipping LLC ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	61
Extranjera	Inglaterra	CSAV UK & Ireland Limited ⁽¹⁾	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2
Extranjera	Ecuador	Ecuastibas S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	55
96.915.330-0	Chile	Iquique Terminal Internacional S.A.	Servicios	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	64
Extranjera	Malta	Norasia Container Lines Ltda.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	1.197
92.048.000-4	Chile	Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	2.132
Extranjera	Perú	Tramarsa S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o Direct. Comunes	USD	19
Totales						8.952

(1) Entidades que previo al cierre de la Transacción con HLAG eran consolidadas dentro del grupo CSAV y por lo tanto no mostraban saldos de cuentas intercompañías en el Estado de Situación Financiera Consolidado. Una vez ejecutada la Transacción, al cierre del mes de Diciembre, ya no son subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV por las que corresponde presentar saldos con entidades relacionadas.

d) Las transacciones con empresas relacionadas, se detallan a continuación:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-Dic-14 Monto Transac. M\$
Agencias Grupo CSAV (México) S.A. de C.V. ⁽¹⁾	Extranjera	México	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Recibidos	(2.086)
Agrosuper	76.129.263-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	2.805
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(4.492)
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	15
Cerámicas Cordillera S.A.	96.573.780-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	137
Cervecera Chile CCU Ltda.	96.989.120-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	66
Compañía Electrometalúrgica S.A.	90.320.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	731
Compañía Sud Americana de Vapores Agencia Marítima S.L. ⁽¹⁾	Extranjera	España	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(11)
Consortio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Asociada	Servicios Marítimos Prestados	11
Consortio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Asociada	Serv. Agenciamiento Recibidos	(2.922)
Cristalerías de Chile S.A.	90.331.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	8
CSAV Argentina S.A. ⁽¹⁾	Extranjera	Argentina	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(16)
CSAV Group Agencies (India) Private Ltd. ⁽¹⁾	Extranjera	India	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(3)
CSAV Group Agency Colombia Ltda. ⁽¹⁾	Extranjera	Colombia	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(98)
CSAV North & Central Europe GmbH ⁽¹⁾	Extranjera	Alemania	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(21)
CSAV North & Central Europe N.V. ⁽¹⁾	Extranjera	Belgica	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(9)
CSAV Portacontenedores SpA ⁽¹⁾	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	322
CSAV Portacontenedores SpA ⁽¹⁾	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Comprados	(174)
CSAV Shipping LLC (Dubai) ⁽¹⁾	Extranjera	Dubai	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(61)
Distribuidora Santa Rita Ltda.	73.344.250-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	121
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	(5)
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.	90.266.000-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	66
Falabella Retail S.A.	77.261.280-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	2.757
Companhia Libra de Navegacao S.A. ⁽¹⁾	Extranjera	Brasil	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(1.229)
Marítima de Inversiones S.A.	94.660.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	17
Minera los Pelambres	96.790.240-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	106
Norasia Container Lines Ltda. ⁽¹⁾	Extranjera	Malta	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(8.207)
Orizon S.A.	96.929.960-7	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	13
Quimetal Industrial S.A.	87.001.500-3	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	176
S.A.C.I. Falabella	90.749.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	107
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	1.198
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Recibidos	(10.768)
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(9.537)
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Prestados	1
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Recibidos	(3.348)
Servicio de Procesamiento Naviero S.R.L.	Extranjera	Uruguay	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(2)
Sociedad Química Minera Chile S.A.	93.007.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	325
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda. ⁽¹⁾	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Arriendo de Inmuebles	241
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda. ⁽¹⁾	87.987.300-2	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Administrativos Recibidos	(767)
Terminal Portuario de Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Portuarios Recibidos	(430)
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Perú	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios de Agenciamiento Recibidos	(321)
Vinilit S.A.	87.006.000-9	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	19
Viña San Pedro de Tarapaca S.A.	91.041.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	45
Viña San Pedro de Tarapaca S.A.	91.041.000-8	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Compra de Productos	(1)
Watt's S.A.	92.236.000-6	Chile	Acc. y/o Direct Comunes	Servicios Marítimos Prestados	35

(1) Estas entidades eran hasta el cierre de la Transacción con HLAG parte del Grupo CSAV, por lo que en los Estados Financieros Consolidados se eliminaban sus transacciones intercompañías. Luego del cierre pasan a ser subsidiarias de HLAG y coligadas a CSAV, por lo que se muestran sus transacciones sólo a contar de esa fecha.



e) Remuneraciones del Directorio y personal clave de la organización

e.1) Remuneración del Directorio

Durante el año 2014 no se pagó participación de utilidades en consideración que la sociedad tuvo pérdidas en el año 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 se ha cancelado a los Directores de CSAV un monto equivalente a MUS\$601,32 por concepto de dietas por asistencia a Reuniones de Directorio y Comité de Directores.

e.2) Remuneración del personal Clave de la Organización

Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio.

Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia de la matriz ascienden a MUS\$7.381 por el período terminado al 31 de diciembre de 2014.

	31/12/2014 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	6.294
Otros beneficios	71
Total	6.365

No existen garantías constituidas por la Compañía a favor del personal clave de la Organización.

No existen planes de retribuciones vinculados a la cotización de la acción para el personal clave de la Organización.

LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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	31/12/2014	Efecto resultado	31/12/2013	Efecto resultado
				Monto transacción M\$	M\$	Monto transacción M\$	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 31/12/2014 M\$	Acumulado al 31/12/2013 M\$
Remuneraciones y Honorarios	962.015	759.753





Estructura de Propiedad

**EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

CONTENIDO

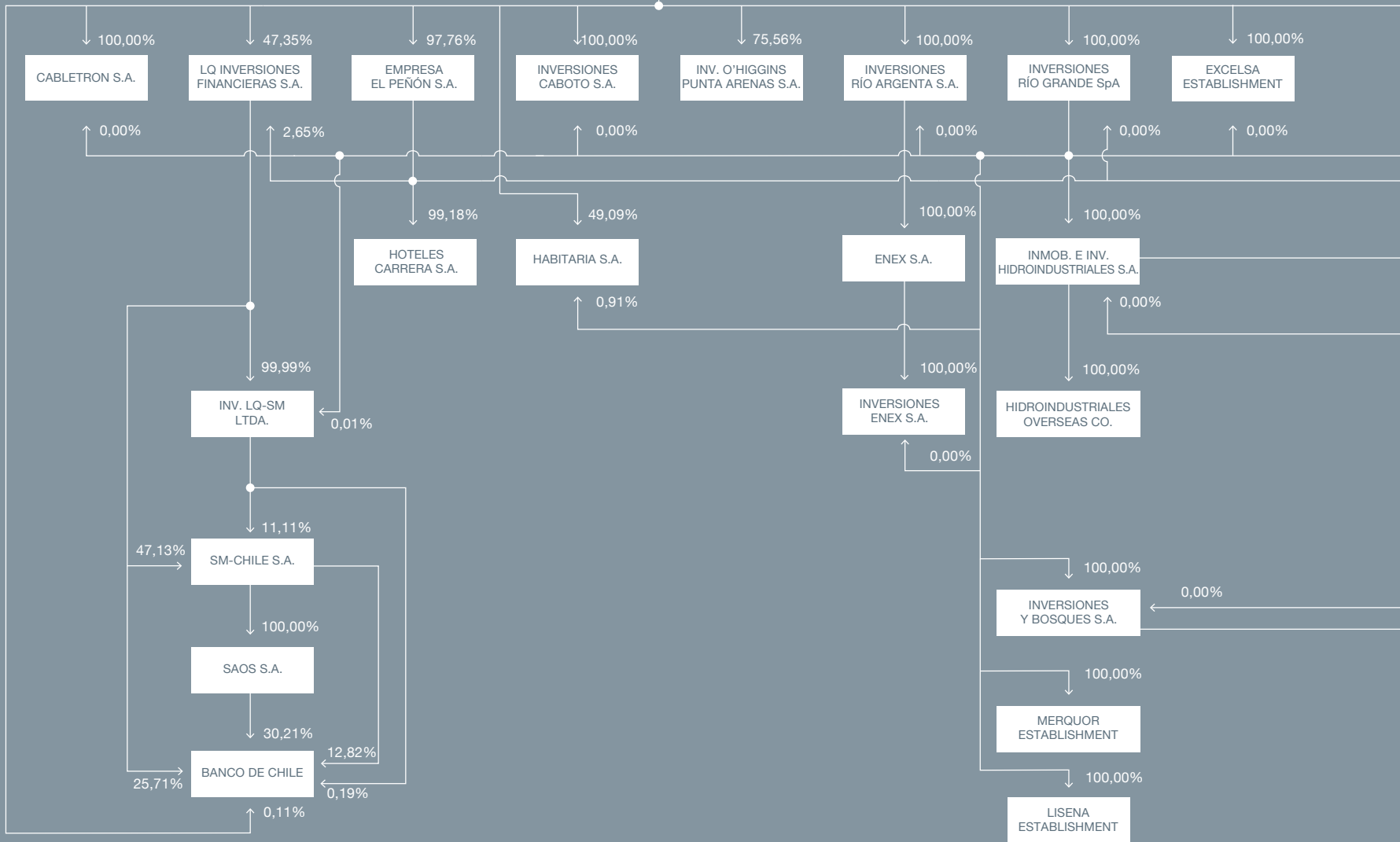
Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas
Compañía Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas
Invexans S.A. Filiales y Coligadas
Tech Pack S.A. Filiales y Coligadas
Empresa Nacional de Energía Enx S.A.
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

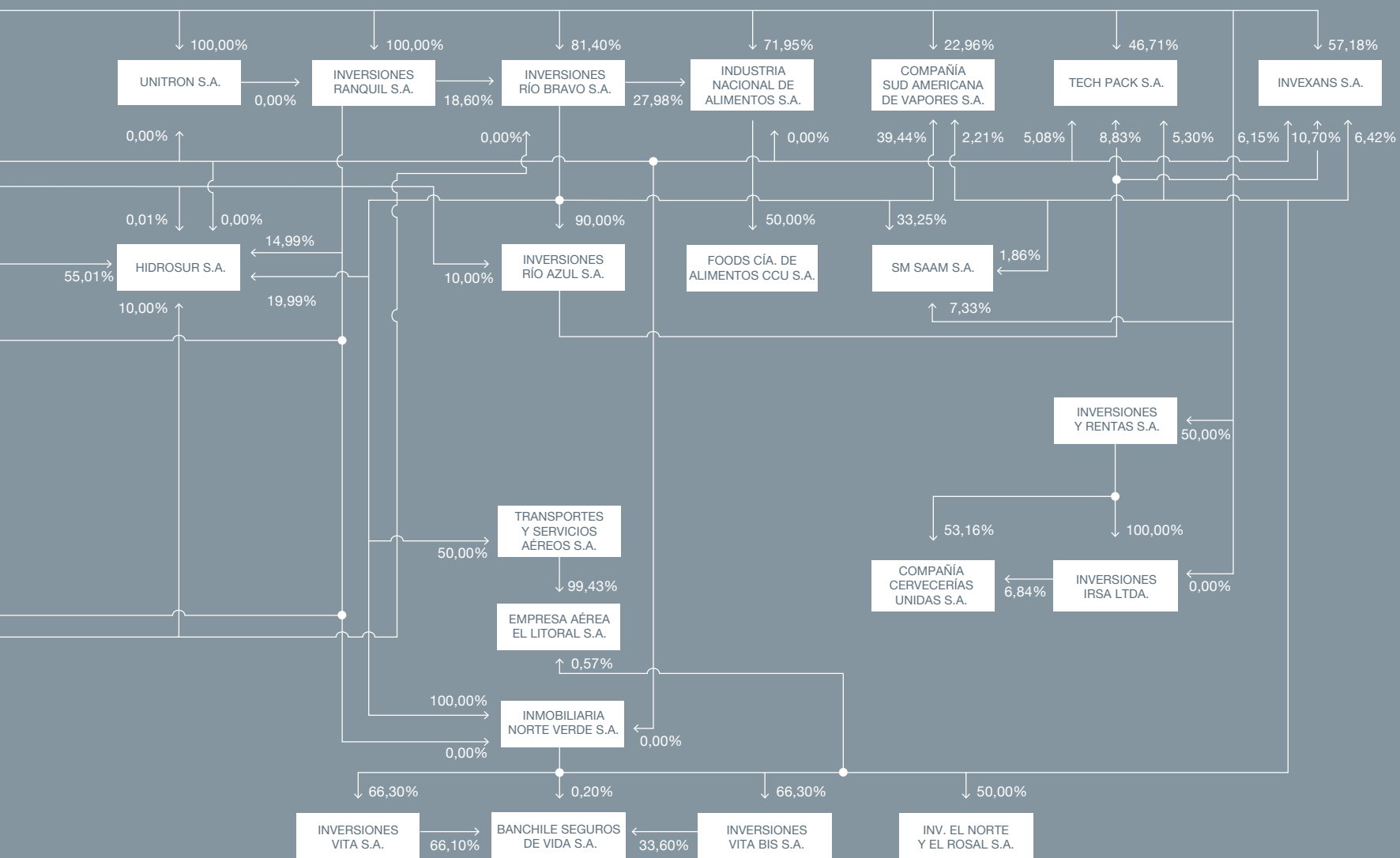
Quiñenco S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



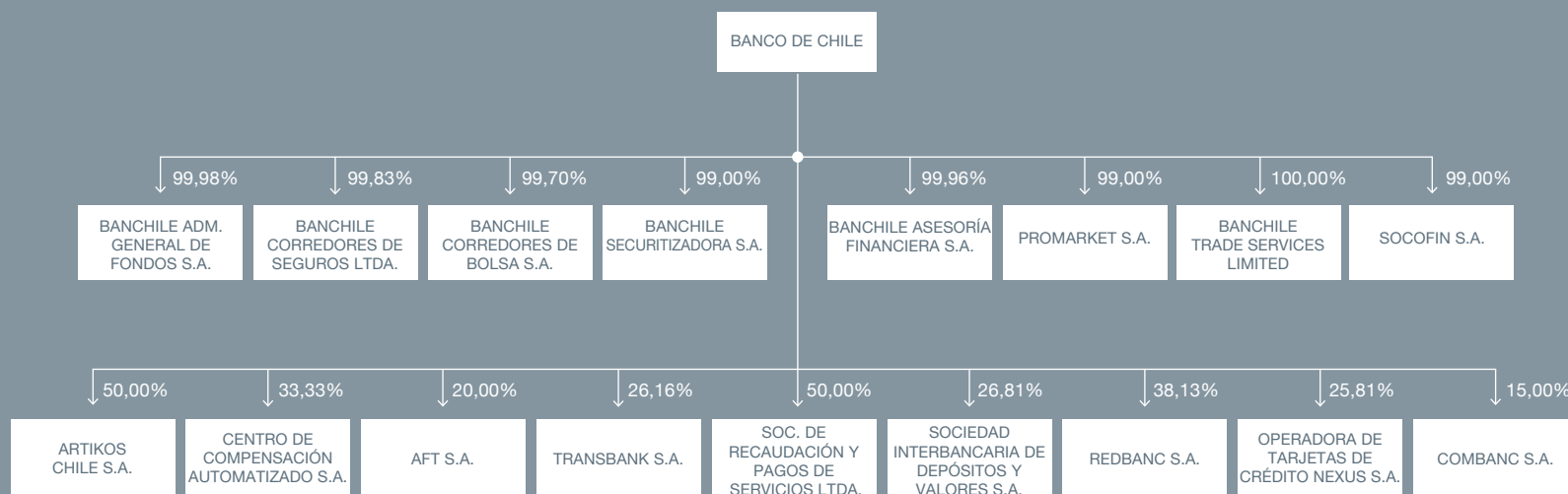
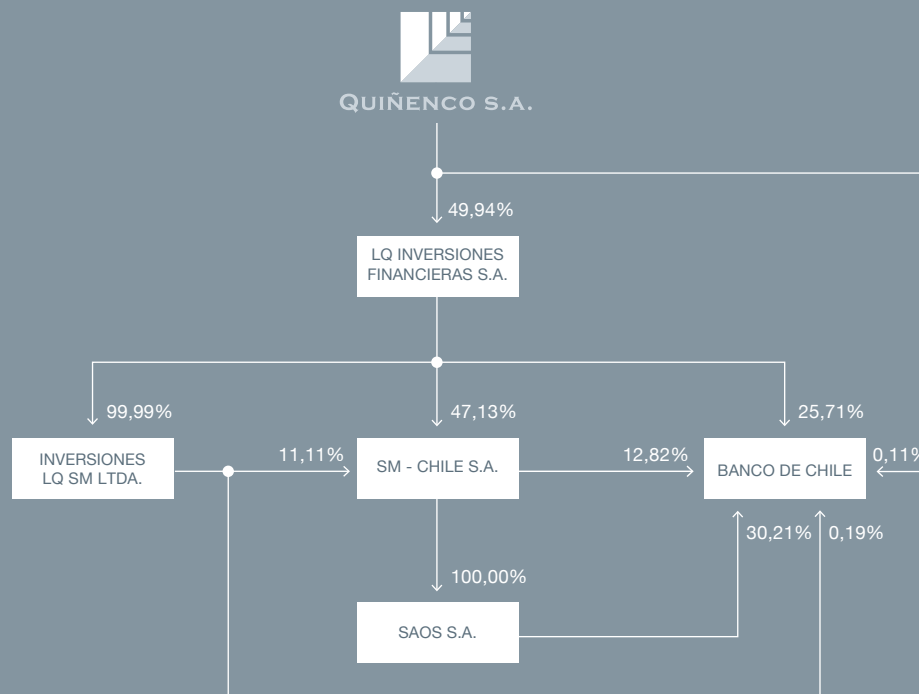
QUIÑENCO S.A.





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 Craig¹
Vicepresidente Francisco Aristeguieta Silva
Directores Jean-Paul Luksic Fontbona¹
Juan José Bruchou
Francisco Pérez Mackenna²
Juan Pino Visintainer
Pablo Granifo Lavín
Rodrigo Manubens Moltedo

Gerente General

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales, 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 Mackenna²
Rodrigo Manubens Moltedo
Davor Domitrovic Grubisic³
Xabier Etcheverry León

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporeales, 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 Craig¹
Vicepresidente Pablo Granifo Lavín
Directores Francisco Pérez Mackenna²
Jorge Awad Mehech
Rodrigo Manubens Moltedo
Gonzalo Menéndez Duque¹
Thomas Fürst Freiwirth
Juan Pino Visintainer
Juan José Bruchou
Arturo Tagle Quiroz

Gerente General

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 Craig¹
Vicepresidente Pablo Granifo Lavín
Director Francisco Pérez Mackenna²
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.

³ Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

BANCO DE CHILE

Identificación de la Sociedad

Razón Social Banco de Chile
(Sociedad Anónima Bancaria)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.944.920.279

**Participación de LQ Inversiones
Financieras S.A.** 25,71% (32,58% en 2013)

Directores y Gerente General

Presidente Pablo Granifo Lavín
Vicepresidentes Andrónico Luksic Craig⁴
Francisco Aristeguieta Silva
Directores Jorge Awad Mehech
Jean-Paul Luksic Fontbona⁴
Gonzalo Menéndez Duque⁴
Jorge Ergas Heymann
Jaime Estévez Valencia
Francisco Pérez Mackenna⁵
Juan Pino Visintainer
Juan José Bruchou
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

Banco de Chile directamente y a través de sus subsidiarias presta servicios financieros habituales a Quiñenco. Se proyecta mantener esta relación comercial a futuro.

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 Jorge Ergas Heyman
Nicolás Luksic Puga⁴
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.

4 Director de Quiñenco S.A.

5 Gerente General de Quiñenco S.A.

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 Roberto Serwaczak Slowinski
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.



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 Duque⁶
Eduardo Ebensperger Orrego
Juan José Bruchou
Gerente General Jorge Muñoz Apará

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\$ 554.686

Participación del Banco de Chile 99,00%

Directores y Gerente General

Presidente Pablo Granifo Lavín
Directores Arturo Tagle Quiroz
Juan Vial Cruz
Eduardo Ebensperger Orrego
Alain Rochette García
Gerente General Claudia Bazaes Aracena

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.

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 Christian Behm Sepúlveda

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\$ 6.061

Participación de Banco de Chile 100,00%

Directores

Director Rolando Arias Sánchez
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 Duque⁶
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.

⁶ Director de Quiñenco S.A.

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 Eduardo Ebersperger Orrego

Directores Mario Gómez Dubracic

Juan Alberdi Monforte

José Figueras Sepúlveda

Sergio Galan Bidegain

Gerente General

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 Pedro Cornejo Olivares

Directores Mario Gaete Hörmann

Hermann Neupert Barrera

Julio Rettig Simken

Gerente General

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\$ 17.809.936

Participación del Banco de Chile 20,00%

Directores y Gerente General

Presidente Mario Gómez Dubravcic

Directores Jorge Díaz Vial

Cristian Florence Kauer

Juan Harrison Calvo

Gerente General

Armando Espinoza Basualto

Objeto Social

Provisión de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago de acuerdo al contrato suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con fecha 14 de diciembre de 2012.

TRANSBANK S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Transbank S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 30.435.383

Participación del Banco de Chile 26,16%

Directores y Gerente General

Presidente Fernando Cañas Berkowitz⁷

Vicepresidente Jorge Tagle Ovalle

Directores Julio Acevedo Acuña

Mauricio Fuenzalida Espinoza

Rodrigo Tonda Mitri

Miguel Mata Huerta

María Aranda Ramírez

Richard Kouyoumdjian Inglis

Angel Rebolledo Lemus

José Isla Valle

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.

⁷ 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 Dubravacic
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\$ 4.968.922

Participación del Banco de Chile 38,13%

Directores y Gerente General

Presidente Jorge Díaz Vial
Vicepresidente Angel Rebolledo Lemus
Directores Miguel Mata Huerta
Jorge Tagle Ovalle
Rodrigo Tonda Mitri
Ricardo Servanti Vivanco
Jose Isla Valle
Fernando Sáenz Castro
Luis Blas Agüero

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 Díaz Vial
Mario Gaete Hörmann
Fernando Sáenz Castro
Guillermo Ramírez Vilardell
Américo Becerra Morales
Ángel Rebolledo Lemus
Álvaro Burrul Cornejo
Gabriel Cifuentes Guerra

Gerente General

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
Rodrigo Osorio Petit

Gerente General

Objeto Social

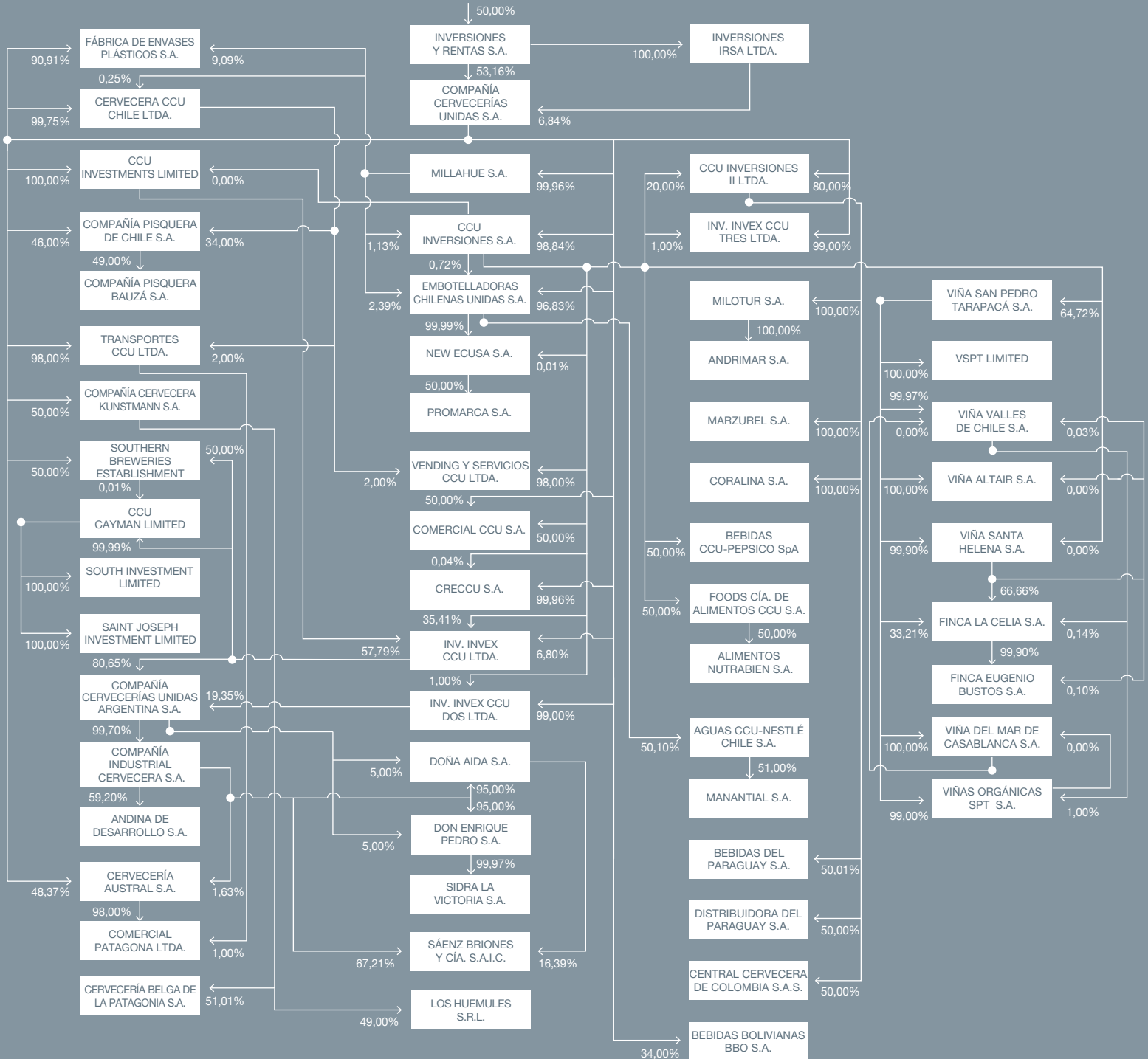
La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

Compañía Cervecerías Unidas S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



QUIÑENCO S.A.





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 Craig¹
Directores Jorge Ramos Santos
Francisco Pérez Mackenna²
Manuel José Noguera Eyzaguirre³
Philippe Pasquet
Alessandro Bizzarri Carvallo

Gerente General

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 Craig¹
Jorge Luis Ramos Santos
Francisco Pérez Mackenna²
Philippe Pasquet
Manuel José Noguera Eyzaguirre³
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 Asesor de la Presidencia y del Directorio 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% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Andrónico Luksic Craig¹
Vicepresidente John Ross Nicolson
Directores Carlos Molina Solís
Francisco Pérez Mackenna²
Jorge Ramos Santos
Manuel José Noguera Eyzaguirre³
Pablo Graniño Lavín
Philippe Pasquet
Vittorio Corbo Lioi
Patricio Jottar Nasrallah

Gerente General

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.

Quiñenco regularmente adquiere productos bebestibles elaborados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., en montos no significativos, y se proyecta mantener dicha relación comercial a futuro.

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	Manuel Andrés Diego Bacigalupo Aracena Pablo Devoto Patricio Jottar Nasrallah Phillippe Lapiere
Gerente General	Fernando Mora Aspe

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	Felipe Dubernet Azócar
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.

La sociedad desarrolla actividades de inversión, especialmente en acciones y derechos sociales.

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	Felipe Dubernet Azócar Roelf Duursema
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

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, entendiéndose 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 y/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 Andrés Luksic Craig⁴
Directores Patricio Jottar Nasrallah
Carlos Molina Solís
John Ross Nicolson
Francisco Pérez Mackenna⁵
Jorge Ramos Santos
Martín Rodríguez Guiraldes⁶
Hugo Ovando Zalazar

Gerente General

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 incorporeales, 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.

7 Gerente de Quiñenco S.A.

8 Director de Quiñenco S.A.

9 Gerente General de Quiñenco S.A.

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 Matías Bebin Subercaseaux
Gerente General	

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la 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, 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.



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 Francisco Diharasari Domínguez
Felipe Dubernet Azócar
Alejandro León Sepúlveda

Gerente General

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: i) el desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; ii) el otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; iii) la 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) la 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) la 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 Craig¹⁰
Vicepresidente Jorge Ramos Santos
Directores Patricio Jottar Nasrallah
Carlos Molina Solís
John Ross Nicolson
Francisco Pérez Mackenna¹¹
Martín Rodríguez Guiraldes¹²
Francisco Diharasari Domínguez

Gerente General

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 de distribución.

¹⁰ Director de Quiñenco S.A.

¹¹ Gerente General de Quiñenco S.A.

¹² Gerente 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 Diharasari Domínguez
Vicepresidente	Roelf Duursema
Directores	Diego Bacigalupo Aracena Nolberto Butendieck Austen Felipe Dubernet Azócar
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	Felipe Dubernet Azócar
Directores	Francisco Diharasari Domínguez Roelf Duursema
Gerente General	Francisco Diharasari 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	Felipe Dubernet Azócar Roelf Duursema
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

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 Fernando Mora Aspe

Vicente Rosselot Soini

Cornelio Saavedra Echeverría

Francisco Silva Bafalluy

Rafael Covarrubias Risopatrón

Gerente General

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 Felipe Dubernet Azócar

Directores Francisco Diharasarri Domínguez

Hugo Ovando Zalazar

Felipe Dubernet Azócar

Gerente General

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 Felipe Dubernet Azócar

Directores Francisco Díaz Fadic

Francisco Diharasarri Domínguez

Fernando Mora Aspe

Hugo Ovando Zalazar

Francisco Diharasarri Domínguez

Gerente General

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; 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
Matías Bebin Subercaseaux
Felipe Dubernet Azócar
Roelf Duursema
Pedro Herane Aguado
Hugo Ovando Zalazar
Alvaro Román Marambio

Gerente General

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
Felipe Dubernet Azócar
Arturo Pérez Martínez

Gerente

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.

13 Gerente de Quiñenco S.A.

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 Vergara¹³
Directores René Araneda Largo
Germán Del Río López
Pedro Herane Aguado
Pedro Herane Aguado

Gerente General

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.).

VIÑA DEL MAR DE CASABLANCA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Viña del Mar de 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 Vergara¹³
Alejandro Beckdorf Montesinos

Gerente General

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.).



VIÑAS ORGÁNICAS SPT S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Viñas Orgánicas SPT S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 27.877

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 Pedro Herane Aguado

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 transporte 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; y, j) el arrendamiento de bienes inmuebles tales como bodegas o centros de almacenamiento o similares; k) 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.

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 Vergara¹⁴

Patricio Jottar Nasrallah

Carlos Mackenna Iñiguez

Philippe Pasquet

Jorge Ramos Santos

Gustavo Romero Zapata

José Vender Bresciani

Pedro Herane Aguado

Gerente General

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.

¹⁴ 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 y Gerente General

Presidente René Araneda Largo
Directores Germán Del Río López
Pedro Herane Aguado
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 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
Gustavo Romero Zapata
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.).

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\$ 4.318

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, cruce 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\$ 9.337

Participación de CCU S.A. 100,00%

Directores

Presidente Julio Freyre Aznarez
Directores Diego Bacigalupo Aracena
Agustín González Avalis

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\$ 32.902.239

Participación de CCU S.A. 50,01%

Directores y Gerente General

Presidente Fernando Sanchís Sacchi
Directores Francisco Barriocanal
Francisco Diharasarri Domínguez
Julio Freyre Aznarez
Gustavo Galeano
Patricio Jottar Nasrallah
Osvaldo Salum
Alejandro Strauch
Francisco Barriocanal

Gerente General

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 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.

La actividad principal de esta sociedad es la elaboración y distribución de bebidas con y sin alcohol.

CCU CAYMAN LIMITED (ISLAS CAIMAN)

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

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 CAIMAN)

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

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\$ 47.347.366
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig ¹⁵
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna ¹⁶
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.).

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\$ 33.515.175
Participación de CCU S.A.	99,70%
Directores y Gerente General	
Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig ¹⁵
Directores	Francisco Diharasari Domínguez Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís John Ross Nicolson Hugo Ovando Zalazar Francisco Pérez Mackenna ¹⁶
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 agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.

La sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de cervezas, bebidas malteadas y malta.

¹⁵ Director de Quiñenco S.A.

¹⁶ 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\$ 328.232

Participación de CCU S.A. 100,00%

Directores

Presidente Julio Freyre Aznárez
Directores Diego Bacigalupo Aracena
Agustín González Avalis

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\$ 87.106

Participación de CCU S.A. 100,00%

Directores

Presidente Agustín González Avalis
Vicepresidente Julio Freyre Aznárez
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\$ 85.148

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\$ 851

Participación de CCU S.A. 100,00%

Director

Daniel Maranesi Bassi

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\$ 7.919.481

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; 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\$ 70.099

Participación de CCU S.A. 100,00%

Directores

Presidente Julio Freyre Aznárez
Directores Diego Bacigalupo Aracena
Agustín González Avalis

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\$ 17.239.428

Participación de CCU S.A. 100,00%

Directores

Presidente Julio Freyre Aznárez
Directores Diego Bacigalupo Aracena
Francisco Diharasarri Domínguez
Agustín González Avalis
Patricio Jottar Nasrallah
Fernando Sanchis 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 Briones y Cía. S.A.I.C.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 4.864.253

Participación de CCU S.A. 83,60%

Directores y Gerente General

Presidente Agustín González Avalis
Vicepresidente Julio Freyre Aznárez
Director Miguel Ángel Pose
Gerente General Javier Trucco Donadeu

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%

Director Patricio Jottar Nasrallah

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\$ 838.949

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 al ejercicio de comisiones, consignaciones y representaciones de frutos y productos comestibles y alimenticios, y materias primas elaboradas o a elaborarse relacionadas con la alimentación, sidras, bebidas alcohólicas, gaseosas, jugos de frutas y productos comestibles para la alimentación y artículos y productos de higiene y limpieza; y Agropecuarias: por 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 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

Objeto Social

El objeto 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%

Director Patricio Jottar Nasrallah

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

La sociedad tiene por objeto 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\$ 841.186

Participación de CCU S.A. 50,00%

Directores y Gerente General

Presidente Francisco Diharasarri Domínguez
Directores Diego Bacigalupo Aracena
Kathleen C. Barclay
Isabella Jaras Parker
Patricio Jaras Parker
Claudio Lizana Meléndez
Gerente General Francisca de Paula Jaras Parker



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

Patricio Jottar Nasrallah

Philippe Pasquet

Martín Rodríguez Guiraldes¹⁷

Gerente General Claudio Lizana Meléndez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: i) 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, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; ii) la prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; 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; iii) 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; iv) 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; v) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y vi) 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 fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galleta y snacks.

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 Patricio Jottar Nasrallah

Vicepresidente Anibal Larraín Cruzat

Directores Francisco Diharasarri Domínguez

Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez

John Neary Anker

Rodolfo Véliz Möller

Gerente Rodolfo Véliz Möller

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 sublicencias 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 incorporeales, 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).

¹⁷ Gerente de Quiñenco S.A.

BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A. (BOLIVIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Bebidas Bolivianas BBO S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 16.876.716

Participación de CCU S.A. 34,00%

Directores y Gerente General

Presidente Jorge Asbún Rojas
Directores Diego Bacigalupo Aracena
Francisco Diharasarri Domínguez
Carlos Krutzfeld Monasterio
Iván Troche Bustillos
Fernando Viacava Donoso
Carlos Díaz Villavicencio

Gerente General

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto principal realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, las siguientes actividades enumeradas de manera indicativa pero no limitativa: dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de cerveza, bicervecina, maltas, bebidas fermentadas, bebidas alcohólicas para el consumo general; dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas para el consumo general; representar en Bolivia a empresas y/o marcas nacionales y/o extranjeras a efectos de distribuir y/o comercializar en Bolivia productos de empresas, ya sean éstas fabricantes, comercializadoras o representantes de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; importar y exportar toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; importar y exportar toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; asociarse para determinados negocios en forma accidental o de Joint Venture, conformar consorcios, dentro de las actividades del objeto social de la sociedad; registrar y comercializar marcas, rótulos comerciales y patentes en general, vinculadas al desarrollo de las actividades señaladas en sus estatutos; invertir los fondos excedentes provenientes del giro habitual de sus actividades en cualquier tipo de inversión como ser bonos, plazos fijos, títulos públicos o privados o cualquier instrumento; prestar servicios que sean consecuencia de las actividades específicas de la sociedad, necesarios al cumplimiento de cualquiera de las finalidades del giro social sin ninguna limitación y al desarrollo de las actividades señaladas en los estatutos, excepto las que por ley se encuentren prohibidas.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia.

CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA S.A.S. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Central Cervecera de Colombia S.A.S. (CCC)
(Sociedad por Acciones Simplificada)

Capital Suscrito y Pagado US\$ 5.000.000

Participación de CCU S.A. 50,00%

Directores y Gerente General

Directores Andrónico Luksic Craig¹⁸
Carlos Ardila Garvía
Antonio Ardila Garvía
Miguel Escobar Penagos
Stefan Orloski
Patricio Jottar Nasrallah

Gerente General Mauricio Medina Yepes

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto principal i) la fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos; ii) adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, distribución, importación, exportación, comercialización y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta; y iii) la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del Objeto Social.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia.

18 Director 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\$ 5.286.442

Participación de CCU S.A. 49,96%

Directores y Gerente General

Presidente Francisco Barriocanal
Directores Francisco Diharasarri Domínguez
Julio Freyre Aznárez
Gustavo Galeano
Patricio Jotta Nasrallah
Osvaldo Salum
Fernando Sanchís Sacchi
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\$ 75.924

Participación de CCU S.A. 49,00%

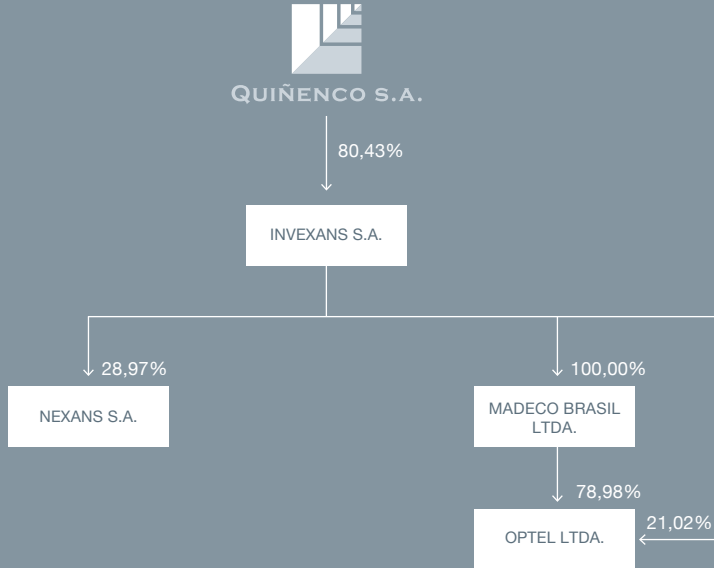
Gerente General Ricardo Olivares Elorrieta

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 conexas, 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\$ 719.482.009

Participación de Quiñenco S.A.

80,43% (65,90% en 2013) (Directo e Indirecto)

Porcentaje de la Inversión sobre el Activo

3,24%

Directores y Gerente General

Presidente

Felipe Joannon Vergara¹

Vicepresidente

Francisco Pérez Mackenna²

Directores

Andrónico Luksic Craig³

Hernán Büchi Buc³

Hubert Porte

Alejandro Ferreiro Yazigi

Fernán Gazmuri Plaza

Martín Rodríguez Guiraldes¹

Gerente General

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.

Quiñenco presta asesoría permanente en materias financieras, administrativas, legales, informática, de recursos humanos y servicios generales a Invexans. Se proyecta mantener esta relación comercial a futuro.

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

€ 42.051.437

Participación de Invexans S.A.

28,97% (26,55% en 2013)

Directores y Gerente General

Presidente

Frédéric Vincent

Directores

Robert Brunck

Georges Chodron de Courcel

Cyrille Duval

Jérôme Gallot

Véronique Guillot-Pelpel

Philippe Joubert

Colette Lewiner

Fanny Letier

Andrónico Luksic Craig³

Francisco Pérez Mackenna²

Hubert Porte

Mouna Sepehr

Lena Wujek

Arnaud Poupart-Lafarge

Gerente General

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.

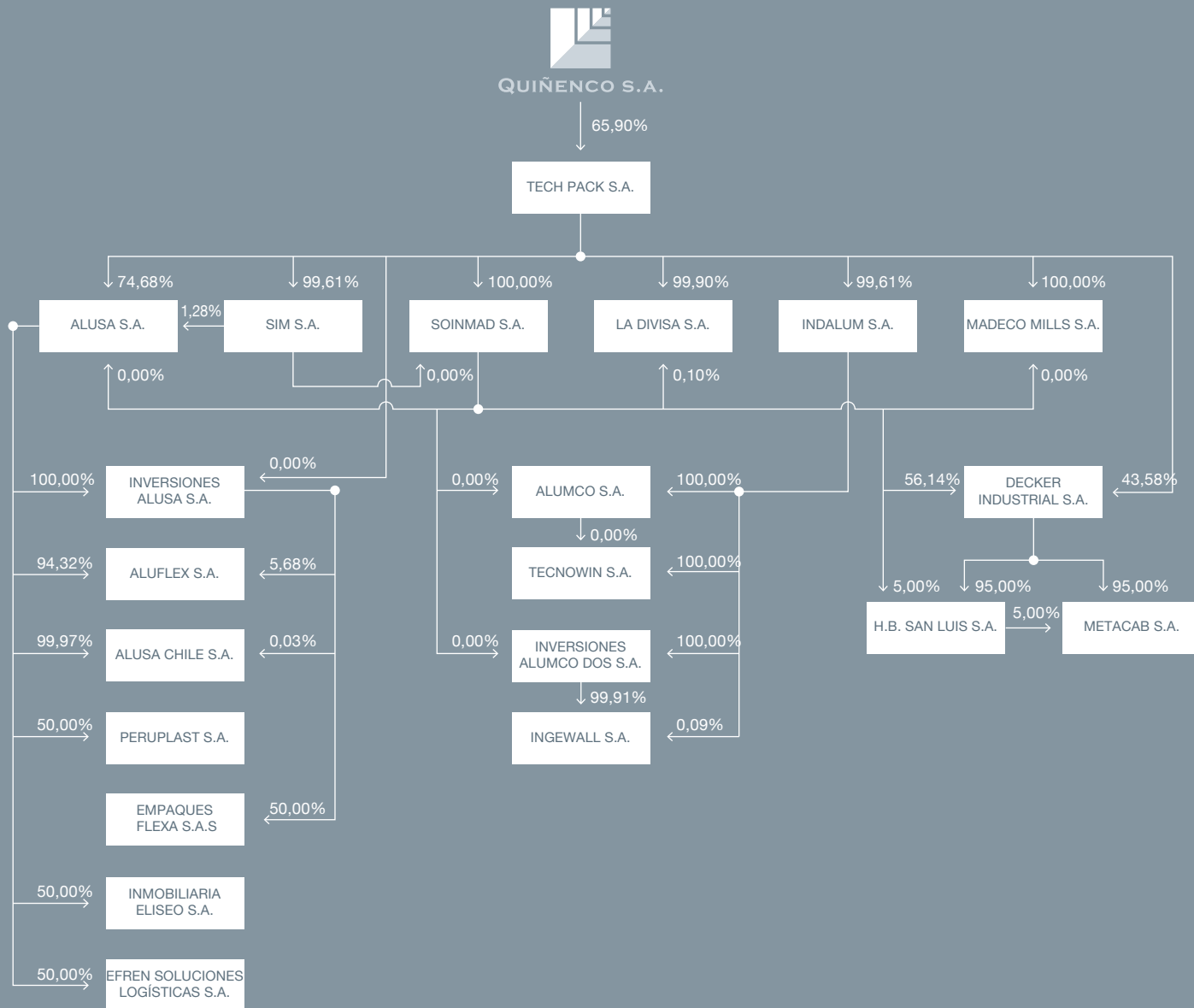
¹ Gerente de Quiñenco S.A.

² Gerente General de Quiñenco S.A.

³ Director de Quiñenco S.A.

Tech Pack S.A.

FILIALES Y COLIGADA





TECH PACK S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Tech Pack S.A.
(Sociedad Anónima Abierta)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 242.467

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 Vergara¹
Vicepresidente Francisco Pérez Mackenna²
Directores Andrónico Luksic Craig³
Hernán Büchi Buc³
Alejandro Ferreiro Yazigi
Abel Bouchon Silva
Martín Rodríguez Guiraldes¹
Claudio Inglesi Nieto

Gerente General Claudio Inglesi Nieto

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto la fabricación, transformación, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, en el país o en el extranjero, de todo tipo de envases y embalajes, sean rígidos o flexibles, de plástico, vidrio, metal, papel, cartón u otros materiales sustitutos o sucedáneos de los anteriores o de la combinación de ellos, y de aquellos artículos o productos que sean complementarios o accesorios de los mismos; como asimismo, tendrá por objeto el diseño gráfico y estructural de envases y embalajes de todo tipo. De igual manera, tendrá por objeto la prestación de servicios corporativos, de asesoramiento empresarial, de gestión y administración a filiales y coligadas, y a empresas o sociedades con objetos similares o complementarios a los anteriores, pudiendo tomar representaciones nacionales o extranjeras. También tendrá por objeto la realización de inversiones en toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, corporales o incorporales, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos; como asimismo, tendrá por objeto el arriendo de bienes inmuebles sin amoblar, amoblados o habilitados con equipos y maquinarias. La Sociedad podrá dar cumplimiento al objeto social directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, sea en el país o en el extranjero, que tengan un objeto social similar o complementario a uno o más de los anteriormente indicados.

SOINMAD S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Soinmad S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 9.131

Participación de Tech Pack S.A. 100,00%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara¹
Directores Manuel Tamés Rodríguez
Claudio Inglesi Nieto

Gerente General Claudio Inglesi Nieto

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.

¹ Gerente de Quiñenco S.A.

² Gerente General de Quiñenco S.A.

³ Director de Quiñenco S.A.

SIM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social SIM S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 2.473

Participación de Tech Pack S.A. 99,61%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara¹
Directores Manuel Tamés Rodríguez
Claudio Inglesi Nieto

Gerente General Claudio Inglesi Nieto

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 Firms 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.

ALUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Alusa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 67.848

Participación de Tech Pack S.A. 75,96%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara¹
Directores Lorenzo Zecchetto Mattiello
Martín Rodríguez Guiraldes¹
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 sustitutos 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 MUS\$ 15.475

Participación de Tech Pack S.A. 75,96%

Directores y Gerente General

Presidente Lorenzo Zecchetto Mattiello

Directores Felipe Joannon Vergara⁴
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.

ALUSA CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Alusa Chile S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 50.552

Participación de Tech Pack S.A. 75,96%

Directores y Gerente General

Presidente Claudio Inglesi Nieto

Directores Manuel Tamés Rodríguez
Carlos Cepeda Oettinger

Martín Rodríguez Guiraldes⁴

Gerente General Matías González Celedón

Objeto Social

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 inmobiliarios, 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, y; la fabricación, venta y comercialización en toda forma, de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirrígidos; de productos materiales no ferrosos y sus aleaciones y, de elementos para usos industriales o comerciales, afines, complementarios o sustitutos de los anteriormente señalados.

INDALUM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Indalum S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 28.042

Participación de Tech Pack S.A. 99,61%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara⁴

Directores Claudio Inglesi Nieto
Manuel Tamés Rodríguez

María Tocornal Cooper

Ramiro Fermín Young

Ramiro Fermín Young

Gerente General

Objeto Social

1) La fabricación, elaboración, transformación, armadura, 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 fabricación, 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.

ALUMCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Alumco S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 8.353

Participación de Tech Pack S.A. 99,61%

Directores y Gerente General

Presidente Claudio Inglesi Nieto

Directores María Tocornal Cooper
Ramiro Fermín Young

Ramiro Fermín Young

Gerente General

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.

⁴ Gerente de Quiñenco S.A.



TECNOWIN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Tecnowin S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 882

Participación de Tech Pack S.A. 99,61%

Directores y Gerente General

Presidente Claudio Inglesi Nieto
Directores María Tocornal Cooper

Ramiro Fermín Young

Gerente General Ramiro Fermín Young

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 MUS\$ 0,3

Participación de Tech Pack S.A. 99,61%

Directores y Gerente General

Presidente Claudio Inglesi Nieto
Directores María Tocornal Cooper

Ramiro Fermín Young

Gerente General Ramiro Fermín Young

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 MUS\$ 0,1

Participación de Tech Pack S.A. 99,61%

Directores y Gerente General

Presidente Claudio Inglesi Nieto
Directores María Tocornal Cooper

Ramiro Fermín Young

Gerente General Ramiro Fermín Young

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 MUS\$ 1

Participación de Tech Pack S.A. 100,00%

Directores y Gerente General

Presidente Claudio Inglesi Nieto
Directores María Tocornal Cooper

Ramiro Fermín Young

Gerente General Ramiro Fermín Young

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 MUS\$ 20.145

Participación de Tech Pack S.A. 100,00%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara⁵
Directores Martín Rodríguez Guiraldes⁵
Claudio Inglesi Nieto
Manuel Tamés Rodríguez
Ramiro Fermín Young
Gerente General Ramiro Fermín Young

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 MUS\$ 7.870

Participación de Tech Pack 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.

DECKER INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Decker Industrial S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 196.115

Participación de Tech Pack S.A. 99,72%

Directores y Gerente General

Presidente Sady Herrera Laubscher
Directores Juan Javier Negri
Manuel Tamés Rodríguez
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 MUS\$ 4.403

Participación de Tech Pack 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.

⁵ Gerente de Quiñenco S.A.



METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Metacab S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 16.664

Participación de Tech Pack S.A. 99,72%

Directores y Gerente General

Presidente Sady Herrera Laubscher
Directores Manuel Tamés Rodríguez
Juan Javier Negri
Antonio Buono
Enrique Sotomayor Arangua
Sady Herrera Laubscher

Gerente General

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 MUS\$ 13.465

Participación de Tech Pack S.A. 37,98%

Directores y Gerente General

Presidente No ha sido designado
Directores Julio Luque Badenes
Alejandro Ponce Pinto
Rafael Dasso Montero
Felipe Joannon Vergara⁶
Claudio Inglesi Nieto
Manuel Tamés Rodríguez
Christián Urazán Ramírez

Gerente General

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 MUS\$ 0,3

Participación de Tech Pack S.A. 37,98%

Directores y Gerente General

Presidente No ha sido designado
Directores Claudio Inglesi Nieto
Manuel Tamés Rodríguez
Alejandro Ponce Pinto
Misael Shimizu Mitsumasu
Misael Shimizu Mitsumasu

Gerente General

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 MUS\$ 0,3

Participación de Tech Pack S.A. 37,98%

Directores y Gerente General

Presidente No ha sido designado
Directores Claudio Inglesi Nieto
Manuel Tamés Rodríguez
Alejandro Ponce Pinto
Juan Franco Regjo
Juan Franco Regjo

Gerente General

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 MUS\$ 668

Participación de Tech Pack S.A. 37,98%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara⁶
Directores Claudio Inglesi Nieto
Julio Luque Badenes
Alejandro Ponce Pinto
Rafael Dasso Montero
Jaime Herrera Rodríguez
Greizy Flores Mercado

Gerente General

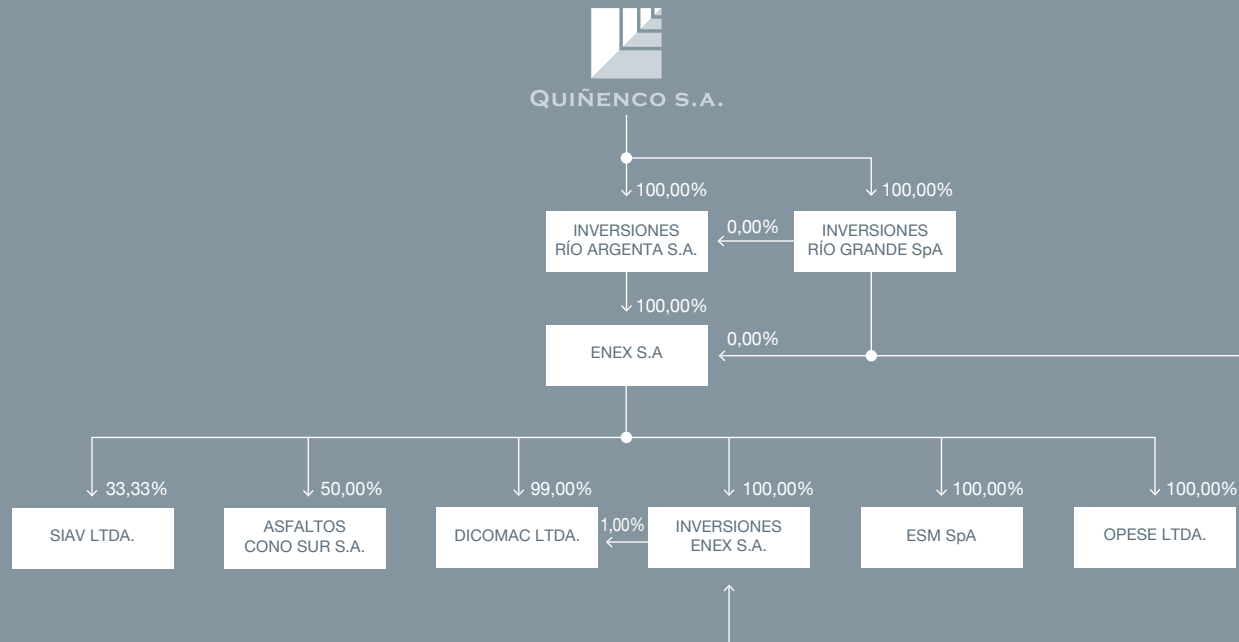
Objeto Social

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.

⁶ Gerente de Quiñenco S.A.

Empresa Nacional de Energía Enx 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 Guiraldes¹
Directores Luis Fernando Antúnez Bories¹
Davor Domitrovic Grubisic²
Gerente General Luis Fernando Antúnez Bories¹

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 ENX S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Empresa Nacional de Energía Enx S.A. o Enx S.A.

(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 412.891.257

Participación de Inv. Río Argenta S.A. 100,00%

Directores y Gerente General

Presidente Francisco Pérez Mackenna³
Directores Nicolás Luksic Puga⁴
Felipe Joannon Vergara¹
Martín Rodríguez Guiraldes¹
Pablo Granifo Lavín
Gonzalo Menéndez Duque⁴
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 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

3 Gerente General de Quiñenco S.A.

4 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 Nicolás Correa Ferrer
Francisco Arzubi
Andres Dinamarca
Sebastián Jukic
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.

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.

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%

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 de 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.



ESM SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA
(Sociedad por Acciones)

Capital Pagado M\$ 600.000

Participación de Enx S.A. 100,00%

Gerente General Enrique Swett Hormazabal

Objeto Social

a) La prestación de servicios de suministro, transporte, administración, depósito y distribución de combustibles, lubricantes y otros insumos para actividades mineras, industriales, productivas, de transportes o de cualquier otra naturaleza; b) la prestación de servicios de análisis de combustibles y lubricantes, de administración de instalaciones, construcciones, montajes o de cualquier otra naturaleza; c) 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; y d) en general, realizar cualquier otra actividad que sus accionistas acuerden, se relacionen o no con las anteriores.

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 Enx S.A. 50,00%

Directores y Gerente General

Presidente Nicolás Correa Ferrer
Directores Guillermo Correa Fuenzalida
Vicente León Jaramillo
Francisco Arzubi
Gerente General Rodrigo Collao González

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.

SIAM 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 Enx S.A. 33,33%

Directorio y Administración

Directores Lorenzo Gazmuri Schleyer
Eduardo Bottinelli Mercandino
Nicolás Correa Ferrer
Juan López Quintana
Pablo Munita del Solar
Mariangela Monteiro Tizatto
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.

Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

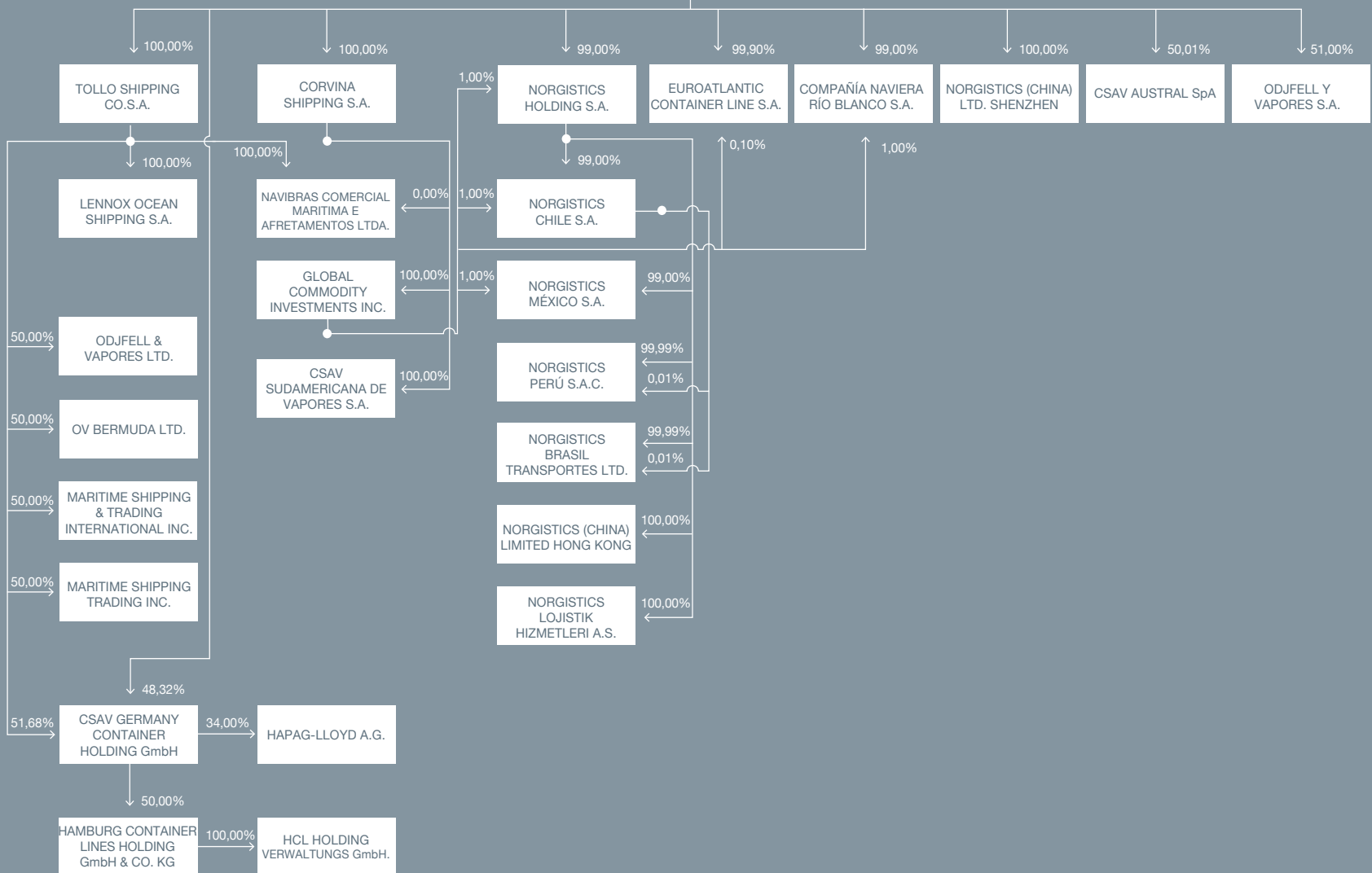
FILIALES Y COLIGADAS



QUIÑENCO S.A.

64,60%

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES 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\$ 3.057.552

Participación de Quiñenco S.A. 64,60% (46,00% en 2013) (Directo e Indirecto)

Porcentaje de la Inversión sobre el Activo 7,59%

Directores y Gerente General

Presidente Francisco Pérez Mackenna¹

Vicepresidente Andrónico Luksic Craig²

Directores Canio Corbo Lioi

Arturo Claro Fernández

Gonzalo Menéndez Duque²

Hernán Büchi Buc2

Víctor Toledo Sandoval

Christoph Schiess Schmitz

Juan Gutiérrez Irrázaval

Juan Álvarez Avendaño

José de Gregorio Rebeco

Oscar Hasbún Martínez

Gerente General

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.

¹ Gerente General de Quiñenco S.A.

² Director de Quiñenco S.A.

ODJFELL Y VAPORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Odjfell y Vapores S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 1.033

Participación CSAV S.A. 51,00%

Directores y Gerente General

Presidente Oscar Hasbún Martínez

Directores Rafael Ferrada Moreira

Morten Nystad

Tore Jakobsen

Gerente General

Rafael Ferrada Moreira

Objeto Social

Explotación a cualquier título del comercio y transporte marítimo, dentro y fuera de Chile; la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas al comercio marítimo y la prestación de servicios de transporte marítimo.

NORGISTICS HOLDING S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics Holding S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 5.000

Participación CSAV S.A. 99,00%

Directores y Gerente General

Presidente Oscar Hasbún Martínez

Directores Gonzalo Baeza Solsona

Rafael Ferrada Moreira

Gerente General

Gonzalo Baeza Solsona

Objeto Social

Inversión y participación en empresas chilenas o extranjeras que exploten la actividad de servicios logísticos, agente naviero o de servicios de transporte marítimo, aéreo, terrestre o multimodal.

EUROATLANTIC CONTAINER LINE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Euroatlantic Container Line S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 2

Participación CSAV S.A. 99,90%

Directores

Presidente Fernando Valenzuela D.

Directores Rafael Ferrada M.

Héctor Arancibia S.

Objeto Social

La explotación del transporte marítimo y sus medios de apoyo técnico y administrativo, pudiendo prestar todos los servicios que complementen y/o se relacionen con el transporte marítimo.

Esta sociedad no realizó actividades comerciales durante el ejercicio.

COMPAÑÍA NAVIERA RÍO BLANCO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Compañía Naviera Río Blanco S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 3.550

Participación CSAV S.A. 99,00%

Directores y Gerente General

Presidente Rafael Ferrada M.
Directores Santiago Bielenberg V.
Fernando Valenzuela D.
Gerente General Héctor Arancibia S.

Objeto Social

La explotación como armador o naviero, o cualquier otro título, del comercio y transporte marítimo, en cualquiera de sus formas, dentro y fuera del país, especialmente la celebración de contratos de transporte marítimo, fletamentos y arriendo de naves; la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas al comercio marítimo; la prestación de servicios relacionados con el comercio y transporte marítimo.

Esta sociedad no realizó actividades comerciales durante el ejercicio.

CSAV AUSTRAL SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social CSAV Austral SpA
(Sociedad por Acciones)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 342

Participación CSAV S.A. 50,01%

Directores y Gerente General

Presidente Andrés Kulka Kuperman
Directores Héctor Arancibia Sánchez
Christian Seydewitz Munizaga
Gerente General Héctor Arancibia Sánchez

Objeto Social

Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo y prestar servicios navieros de toda especie.

CORVINA SHIPPING CO. S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Corvina Shipping Co. S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 1.040.600

Participación CSAV S.A. 100,00%

Directores

Presidente Orelis Massiel Cedeño B.
Vicepresidente Olga Quintero
Directores Rafael Ferrada Moreira
Pablo Bauer Novoa
Óscar Hasbún Martínez
Mirtha C. de Fernández

Objeto Social

a) Compra, venta, fletamento y administración en general de buques y operación de líneas de navegación en Panamá o cualquier parte del mundo. b) Operación de agencias marítimas y ejecución de operaciones marítimas en general en Panamá o en el extranjero. c) Compra, venta, trueque, arriendo y comercio de bienes muebles o inmuebles, mercaderías de cualquier clase y cualquier otra operación comercial o financiera, relacionada y dependiente del objeto social, como también la participación en otras sociedades panameñas o extranjeras. d) Compra y comercio de acciones o cuotas de capital social y, en general, cualesquiera otras operaciones comerciales, marítimas, financieras, mobiliarias permitidas por las leyes de la República de Panamá, o que fueren permitidas en el futuro.

Esta sociedad desarrolla actividades de Holding dentro del grupo CSAV.

TOLLO SHIPPING CO. S.A. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Tollo Shipping Co. S.A.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 385.477

Participación CSAV S.A. 100,00%

Directores

Presidente Orelis Massiel Cedeño B.
Vicepresidente Olga Quintero
Directores Rafael Ferrada Moreira
Pablo Bauer Novoa
Óscar Hasbún Martínez
Mirtha C. de Fernández

Objeto Social

a) Compra, venta, fletamento y administración en general de buques y operación de líneas de navegación en Panamá o cualquier parte del mundo. b) Operación de agencias marítimas y ejecución de operaciones marítimas en general en Panamá o en el extranjero. c) Compra, venta, trueque, arriendo y comercio de bienes muebles o inmuebles, mercaderías de cualquier clase y cualquier otra operación comercial o financiera, relacionada y dependiente del objeto social, como también la participación en otras sociedades panameñas o extranjeras. d) Compra y comercio de acciones o cuotas de capital social y, en general, cualesquiera otras operaciones comerciales, marítimas, financieras, mobiliarias permitidas por las leyes de la República de Panamá, o que fueren permitidas en el futuro.

Esta sociedad desarrolla actividades de Holding dentro del grupo CSAV.



NORGISTICS (CHINA) LTD. (SHENZHEN)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics (China) Ltd.
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 1.000

Participación CSAV S.A. 100,00%

Directores

Presidente Jaime Herrera M.
Directores José Miguel Respaldiza C.
Alejandro Patillo Moreira

Objeto Social

Reserva y llenado de contenedores, reparación y mantenimiento de éstos, coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, firma de los recibos de carga y de contrato de servicios con las Compañías de transportes.

CSAV GERMANY CONTAINER HOLDING GmbH (ALEMANIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social CSAV Germany Container Holding GmbH
(Sociedad de Responsabilidad Limitada)

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 80

Participación CSAV S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

Administradores Óscar Hasbún Martínez
Pablo Bauer Novoa

Objeto Social

Tenencia y administración de participaciones en sociedades, especialmente en sociedades dedicadas al transporte de contenedores.

NORGISTICS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics Chile S.A.

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 1.000

Directores y Gerente

Presidente Óscar Hasbún Martínez
Directores Rafael Ferrada Moreira
Gonzalo Baeza Solsona
Gonzalo Baeza Solsona

Gerente Gonzalo Baeza Solsona

Objeto Social

Prestación de Servicios Logísticos.

HAPAG-LLOYD A.G. (ALEMANIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Hapag-Lloyd A.G.
(Sociedad Anónima)

Capital Suscrito y Pagado M€ 104.882

Participación CSAV S.A. 34,00%

Consejo Supervisor y Gerente General

Presidente Michael Behrendt
Consejeros Karl-Heinz Biesold
Andreas Bahn
Horst Baier
Oliver Bringe
Renate Commerell
Jutta Diekamp
Karl Gernandt
Oscar Hasbún Martínez
Dr. Rainer Klemmt-Nissen
Arnold Lipinski
Francisco Pérez Mackenna³
Rolf Habben Jansen

Gerente General

Objeto Social

Participar en el comercio marítimo a través de servicios de línea, llevar a cabo operaciones logísticas, desarrollar el negocio naviero, de intermediación de naves, de intermediación de fletes, de agenciamiento y bodegaje, y, si fuera aplicable, operar terminales, comprar y vender bienes inmuebles, desarrollarlos, mejorarlos y arrendarlos, proveer servicios de procesamiento de datos, y todas las demás actividades comerciales relacionadas con lo anterior, a menos que requieran aprobación previa. La principal actividad es el transporte marítimo en contenedores en naves propias y arrendadas.

CSAV SUDAMERICANA DE VAPORES S.A. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social CSAV Sudamericana de Vapores S.A.

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 10

Directores

Presidente Orelis Massiel Cedeño B.
Vicepresidente Mirtha C. de Fernández
Directores Rafael Ferrada Moreira
Gonzalo Baeza Solsona
Santiago Bielenberg Vásquez

Objeto Social

Empresa armadora y administradora de naves, agenciamiento marítimo y en general toda operación comercial y financiera.

³ Gerente General de Quiñenco S.A.

GLOBAL COMMODITY INVESTMENTS INC. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Global Commodity Investments Inc.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 10
Directores	
Presidente	Orelys Massiel Cedeño B.
Vicepresidente	Mirtha C. de Fernández
Directores	Rafael Ferrada Moreira Óscar Hasbún Martínez Pablo Bauer Novoa

Objeto Social

Empresas armadoras y administradoras de naves, agenciamiento marítimo y en general toda operación comercial y financiera.

LENNOX OCEAN SHIPPING CO. S.A. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 10
Directores	
Presidente	Orelys Massiel Cedeño B.
Vicepresidente	Mirtha C. de Fernández
Directores	Rafael Ferrada Moreira Óscar Hasbún Martínez Pablo Bauer Novoa

Objeto Social

Empresas armadoras y administradoras de naves, agenciamiento marítimo y en general toda operación comercial y financiera.

MARITIME SHIPPING TRADING INC. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Maritime Shipping Trading Inc.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 10
Directores	
Presidente	Alejandro Pedraza M.
Directores	Diego Atilio Galindo García Dionisio Romero P. Luis Romero B. Andrés Kulka K. Gonzalo Baeza S.

Objeto Social

Empresa armadora y administradora de naves, agenciamiento marítimo y en general toda operación comercial y financiera.

MARITIME SHIPPING & TRADING INTERNATIONAL INC. (MARSHALL ISLANDS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Maritime Shipping & Trading International Inc.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 10
Directores	
Presidente	Alejandro Pedraza M.
Directores	Diego Atilio Galindo García Dionisio Romero P. Luis Romero B. Andrés Kulka K. Gonzalo Baeza S.

Objeto Social

Empresa armadora y administradora de naves, agenciamiento marítimo y en general toda operación comercial y financiera.

NAVIBRAS COMERCIAL MARITIMA E AFRETAMENTOS LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 1.229
Administradores y Gerente	Felipe De La Maza Luigi Ferrini Enrique Arteaga C.
Gerente	

Objeto Social

Agenciamiento naviero.

NORGISTICS BRASIL TRANSPORTES LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Norgistics Brasil Transportes Ltda.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 427
Administradores	Gonzalo Baeza Solsona Clovis Caldas

Objeto Social

Agente de Aduanas, coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, firma de los recibos de carga y de contrato de servicios con las Compañías de transportes.

ODJFELL & VAPORES LTD. (BERMUDAS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Odfjell & Vapores Ltd.
Capital Suscrito y Pagado	MUS\$ 12
Directores	
Presidente	Timothy Counsell
Directores	Nicolás Burr Jan Hammer

Objeto Social

Empresa armadora y administradora de naves, agenciamiento marítimo y en general toda operación comercial y financiera.



NORGISTICS (CHINA) LIMITED HONG KONG (CHINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics (China) Ltd. Hong Kong

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 1

Directores y Gerente

Presidente Gonzalo Baeza Solsona

Director José Robinson Sylleros

Gerente Jackie Lan

Objeto Social

Servicios de la coordinación de transporte marítimo, aéreo, ferroviario o fluvial con recursos propios o de terceros; promoción y coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, depósitos de aduanas; coordinación y promociones de operaciones de la consolidación y desconsolidación de las cargas de la importación, exportación; navegación de largo curso y cabotaje de empresas de transporte aéreo o terrestre y explotar por cuenta propia o de terceros actividades relacionadas tales como: operador portuario, empresa estibadora; operadora de logística; agente transitorio de carga; fletamento; almacenaje de mercaderías y contenedores; arrendamiento, re-arrendamiento y reparación de contenedores; paletización de carga; consolidación y desconsolidación de contenedores; movimiento y transporte carretero y ferroviario de carga en general; despachos marítimos y aduaneros; importación y exportación; administración y prestación de servicios en terminales intermodales, carreteros, ferroviarios y marítimos.

NORGISTICS MÉXICO S.A. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics México S.A.

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 2.756

Administradores y Gerente

Administradores Daniel Trejo

Felipe de la Rosa

Gerente Estenio Pinzás Vidmar

Objeto Social

Conducir actividades de NVOCC y Freight Forwarder, e intermediación en transporte terrestre.

NORGISTICS LOJISTIK HIZMETLERI A.S. (TURQUÍA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics Lojistik Hizmetleri A.S.

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 178

Directores y Gerente

Directores Gonzalo Baeza Solsona

José Tomas Robison Sylleros

Gerente Sinan Eldes

Objeto Social

Conducir actividades de NVOCC y Freight Forwarder, e intermediación en transporte terrestre.

OV BERMUDA LTD. (BERMUDA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social OV Bermuda Ltd.

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 6

Directores

Tom Haugen

Nicolás Burr

Victor Richards

Objeto Social

Explotación a cualquier título del comercio y transporte marítimo internacional; la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas al comercio marítimo y la prestación de servicios de transporte marítimo.

NORGISTICS PERÚ S.A.C. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Norgistics Perú S.A.C.

Capital Suscrito y Pagado MUS\$ 305

Apoderados y Gerente

Apoderados

Luis Arango Campos

Juan Ardiles Maica

Gonzalo Baeza Solsona

Bárbara Forno Salvador

Paola Ponce Cruzado

José Robinson Sylleros

Paola Ponce Cruzado

Gerente

Objeto Social

Realización de todo tipo de actividades e inversiones en comercio exterior y materia aduanera, incluyendo actividades de importación y exportación, transporte internacional, operaciones de compra-venta internacional, agente general y representante de líneas navieras, aéreas y/o terrestres en el territorio nacional, agente portuario en litoral nacional, corretaje marítimo y/o aéreo, transportista o representante de terceros, agente de estiba y desestiba en el litoral peruano, agente internacional de carga marítima, aérea, terrestre o multimodal.

HAMBURG CONTAINER LINES HOLDING GMBH & CO. KG (ALEMANIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social Hamburg Container Lines Holding GmbH & Co. KG.

Capital Suscrito y Pagado M€ 200

Socio Gestor HCL Holding Verwaltungs GmbH

Objeto Social

Administración de sus activos y ejercer el derecho a voto que otorga la participación en Hapag-Lloyd AG, según lo acuerden sus socios.

HCL HOLDING VERWALTUNGS GmbH (ALEMANIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social HCL Holding Verwaltungs GmbH

Capital Suscrito y Pagado M€ 25

Apoderados Pablo Bauer Novoa

Martín Görgé

Objeto Social

Participación en Hamburg Container Lines Holding GmbH & Co. KG como su socio gestor y asumir su administración y representación.

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\$ 9.491.602
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 ¹
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes ² Martín Rodríguez Guiraldes ² Luis Fernando Antúnez Borjes ²
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes ²

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 ²
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes ² Davor Domitrovic Grubisic ¹ Luis Fernando Antúnez Borjes ²
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes ²

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 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

² 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 ¹
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes ² Martín Rodríguez Guiraldes ² Luis Fernando Antúnez Borjes ²
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Borjes ²

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 e incorporales pudiendo percibir sus frutos; c) La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; 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	MUS\$ 50
Participación de Inversiones Río Grande SpA	100,00% (Indirecto)
Directores y Tesorero	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes ²
Directores	Luis Fernando Antúnez Borjes ² Davor Domitrovic Grubisic ¹ Luis Fernando Antúnez Borjes ²
Tesorero	Luis Fernando Antúnez Borjes ²

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 aquellas 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 MUS\$ 8.084

Participación de Inversiones Río Grande SpA

100,00%

Directores

Francisco Pérez Mackenna³
Luis Fernando Antúnez Bories⁴
Felipe Joannon Vergara⁴
Martín Rodríguez Guiraldes⁴
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 MUS\$ 7.627

Participación de Inversiones Río Grande SpA

100,00%

Directores

Francisco Pérez Mackenna³
Luis Fernando Antúnez Bories⁴
Felipe Joannon Vergara⁴
Martín Rodríguez Guiraldes⁴
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)
M\$ 704.521

Capital Suscrito y Pagado

Participación de Inversiones Río Grande SpA

65,01% (Directo e Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Francisco Pérez Mackenna³
Directores Martín Rodríguez Guiraldes⁴
Felipe Joannon Vergara⁴
Davor Domitrovic Grubisic⁵
Luis Fernando Antúnez Bories⁴
Luis Fernando Antúnez Bories⁴

Gerente General

Objeto Social

a) Invertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; b) adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles, en especial bienes raíces rústicos o urbanos, construir en ellos por cuenta propia o ajena, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma; c) administrar las inversiones anteriores y percibir sus frutos o rentas; y d) otorgar garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros en que tenga interés la sociedad.

³ Gerente General de Quiñenco S.A.

⁴ Gerente de Quiñenco S.A.

⁵ Abogado Jefe 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 Grubisic¹
Directores Luis Fernando Antúnez Bories²
Martín Rodríguez Guiraldes²
Luis Fernando Antúnez Bories²

Gerente General

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 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.

INVERSIONES CABOTO S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Inversiones Caboto 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 Guiraldes²
Directores Felipe Joannon Vergara²
Davor Domitrovic Grubisic¹
Luis Fernando Antúnez Bories²

Gerente General

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 S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Inversiones O'Higgins Punta Arenas S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 1.202.400

Participación de Quiñenco S.A. 75,56%

Porcentaje de la Inversión sobre el Activo 0,02%

Directores y Gerente General

Presidente Martín Rodríguez Guiraldes²
Directores Luis Fernando Antúnez Bories²
Davor Domitrovic Grubisic¹
Luis Fernando Antúnez Bories²

Gerente General

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.

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 MUS\$ 18

Participación de Quiñenco S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)

Porcentaje de la Inversión sobre el Activo 0,03%

Directores

Francisco Pérez Mackenna³
Luis Fernando Antúnez Bories²
Felipe Joannon Vergara²
Martín Rodríguez Guiraldes²
Fernando Silva Lavín
Vladimir Radic Piraino
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 el objeto. El comercio como tal no está incluido.

¹ Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

² Gerente de Quiñenco S.A.

³ Gerente General de Quiñenco S.A.



INVERSIONES RÍO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M\$ 29.147.437
Participación de Quiñenco S.A.	99,78% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Martín Rodríguez Guiraldes ⁴
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories ⁴ Davor Domitrovic Grubisic ⁵
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories ⁴

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 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	Davor Domitrovic Grubisic ⁵
Vicepresidente	Luis Fernando Antúnez Bories ⁴
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo Martín Rodríguez Guiraldes ⁴ Edmundo Eluchans Aninat
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.

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 ⁵
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\$ 536.237.716
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 ⁵ 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, explotarlos 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

⁴ Gerente de Quiñenco S.A.

⁵ Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

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 Guiraldes⁶

Directores Davor Domitrovic Grubisic⁷

Felipe Joannon Vergara⁶

Luis Fernando Antúnez Bories⁶

Gerente General

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 salmoneera 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. 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. j) 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 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.

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

Patricio Jottar Nasrallah

Philippe Pasquet

Martín Rodríguez Guiraldes⁶

Gerente General

Claudio Lizana Meléndez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: i) 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, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; ii) la prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; 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; iii) 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; iv) 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; v) el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y vi) 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 fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galleta y snacks.

⁶ Gerente de Quiñenco S.A.

⁷ Abogado Jefe de Quiñenco S.A.



HABITARIA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Habitaria S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 16.309.827

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 Vergara⁸

Vicente Domínguez Vial

Davor Domitrovic Grubisic⁹

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 pudiendo percibir sus frutos. 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. h) La gestión de proyectos de propiedad de terceros tales como comunidades, cooperativas y otras organizaciones análogas.

UNITRON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Unitron 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 Guiraldes⁸
Directores Davor Domitrovic Grubisic⁹

Luis Fernando Antúnez Borjes⁸

Gerente General Luis Fernando Antúnez Borjes⁸

Objeto Social

a) La realización de 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; b) la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios; c) 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; d) la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes; e) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesoría en general; y f) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, así como de sus repuestos y accesorios.

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 Borjes⁸
Directores Martín Rodríguez Guiraldes⁸

Davor Domitrovic Grubisic⁹

Gerente General Davor Domitrovic Grubisic⁹

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. e) La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales o 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\$ 2.441.751

Participación de Quiñenco S.A. 66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Rodrigo Manubens Moltedo
Directores Gonzalo Menéndez Duque¹⁰

Jorge Ergas Heymann

Martín Rodríguez Guiraldes⁸

Ezequiel Klas

Ruperto González Bolbarán

Gerente General

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas 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\$ 1.053.081

Participación de Quiñenco S.A. 66,30% (Indirecto)

Directores y Gerente General

Presidente Jorge Ergas Heymann

Directores Rodrigo Manubens Moltedo

Gonzalo Menéndez Duque¹⁰

Martín Rodríguez Guiraldes⁸

Ezequiel Klas

Gerente General Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean éstas 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.

⁸ Gerente de Quiñenco S.A.

⁹ Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

¹⁰ Director 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 Duque¹¹

Martín Rodríguez Guiraldes¹²

Ezequiel Klas

Ruperto González Bolbarán

Gerente General

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 Borjes¹²

Davor Domitrovic Grubisic¹³

Luis Fernando Antúnez Borjes¹²

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

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 Grubisic¹³

Directores Martín Rodríguez Guiraldes¹²

Luis Fernando Antúnez Borjes¹²

Gerente General Luis Fernando Antúnez Borjes¹²

Objeto Social

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.

11 Director de Quiñenco

12 Gerente de Quiñenco S.A.

13 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.



CABLETRON S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social Cabletron S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)

Capital Suscrito y Pagado M\$ 2.493.654

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 Guiraldes¹⁴
Directores Luis Fernando Antúnez Bories¹⁴

Edmundo Eluchans Aninat

Davor Domitrovic Grubisic¹⁵

Gerente General Cristóbal Merino Morales

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% (Directo e Indirecto)

Porcentaje de la Inversión sobre el Activo 1,03%

Directores y Gerente General

Presidente Felipe Joannon Vergara¹⁴
Vicepresidente Jean-Paul Luksic Fontbona¹⁶

Directores Juan Alvarez Avendaño
Hernán Büchi Buc¹⁶
Arturo Claro Fernández
Mario Da-Bove Andrade
Francisco Gutiérrez Philippi
Gonzalo Menéndez Duque¹⁶
Francisco Pérez Mackenna¹⁷
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.

¹⁴ Gerente de Quiñenco S.A.

¹⁵ Abogado Jefe de Quiñenco S.A.

¹⁶ Director de Quiñenco

¹⁷ Gerente General de Quiñenco S.A.

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, 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

Andrónico Luksic Lederer
DIRECTOR
RUT: 10.176.942-9

Fernando Cañas Berkowitz
DIRECTOR
RUT: 5.853.136-7

Hernán Büchi Buc
DIRECTOR
RUT: 5.718.666-6

Matko Koljatic Maroevic
DIRECTOR
RUT: 5.165.005-0

Gonzalo Menéndez Duque
DIRECTOR
RUT: 5.569.043-k

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.

