



**QUIÑENCO S.A.**

**QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados  
al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

## Índice

|   |    |
|---|----|
| Informe de los Auditores Independientes .....   | 1  |
| Estados Financieros   |    |
| Estados de Situación Financiera Consolidados .....  | 3  |
| Estados Consolidados de Resultados Integrales .....   | 5  |
| Estados Consolidados de Flujos de Efectivo .....  | 7  |
| Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....  | 10 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados  |    |
| Nota 1. Información Corporativa.....  | 11 |
| Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....  | 12 |
| 2 (a) Ejercicio Cubierto .....  | 12 |
| 2 (b) Bases de Preparación .....  | 12 |
| 2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS .....   | 14 |
| 2 (d) Bases de Consolidación .....  | 14 |
| 2 (e) Uso de Estimaciones .....   | 15 |
| 2 (f) Presentación de estados financieros consolidados .....  | 16 |
| 2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera .....  | 16 |
| 2 (h) Inventarios .....   | 17 |
| 2 (i) Propiedades, planta y equipo.....   | 18 |
| 2 (j) Propiedades de inversión .....  | 19 |
| 2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta... 19                |    |
| 2 (l) Reconocimiento de ingresos .....  | 19 |
| 2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios) .....   | 20 |
| 2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....  | 20 |
| 2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture) .....   | 20 |
| 2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....   | 21 |
| 2 (q) Impuestos a la renta y diferidos .....  | 24 |
| 2 (r) Activos Intangibles .....   | 25 |
| 2 (s) Deterioro de activos .....  | 26 |
| 2 (t) Provisiones.....  | 28 |
| 2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....  | 29 |
| 2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés .....   | 29 |
| 2 (w) Contratos de leasing.....   | 30 |
| 2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura .....  | 30 |
| 2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo.....  | 32 |
| 2 (z) Ganancias por acción .....  | 32 |
| 2 (aa) Clasificación corriente y no corriente .....   | 33 |
| 2 (bb) Dividendo mínimo .....   | 33 |
| 2 (cc) Información por segmentos.....   | 33 |
| Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ..... | 34 |
| 2(dd) Disposiciones legales .....   | 34 |
| 2 (ee) Bases de preparación.....  | 34 |
| 2 (ff) Interés no controlador .....   | 37 |
| 2 (gg) Uso de estimaciones y juicios .....  | 38 |
| 2 (hh) Valorización de activos y pasivos .....  | 38 |
| 2 (ii) Moneda funcional .....   | 41 |
| 2 (jj) Transacciones en moneda extranjera.....  | 41 |
| 2 (kk) Segmentos de negocios .....  | 42 |
| 2 (ll) Estado de flujos de efectivo .....   | 42 |
| 2 (mm) Instrumentos para negociación.....   | 43 |
| 2 (nn) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamo de valores.....  | 43 |
| 2 (oo) Contratos de derivados financieros .....   | 43 |
| 2 (pp) Créditos y cuentas por cobrar a clientes.....  | 45 |
| 2 (qq) Instrumentos de inversión .....  | 52 |
| 2 (rr) Intangibles.....   | 52 |

## Índice

|          |  |     |
|----------|--|-----|
| 2 (ss)   | Activo Fijo .....  | 53  |
| 2 (tt)   | Impuestos corrientes e impuestos diferidos.....  | 54  |
| 2 (uu)   | Bienes recibidos en pago.....  | 54  |
| 2 (vv)   | Propiedades de inversión .....   | 54  |
| 2 (ww)   | Instrumentos de deuda emitida.....   | 54  |
| 2 (xx)   | Provisiones y pasivos contingentes.....  | 55  |
| 2 (yy)   | Provisión para dividendos mínimos .....  | 57  |
| 2 (zz)   | Beneficios del personal.....   | 57  |
| 2 (aaa)  | Ingresos y gastos por intereses y reajustes .....  | 58  |
| 2 (bbb)  | Ingresos y gastos por comisiones.....  | 59  |
| 2 (ccc)  | Identificación y medición de deterioro.....  | 59  |
| 2 (ddd)  | Arrendamientos financieros y operativos.....   | 61  |
| 2 (eee)  | Actividades fiduciarias.....   | 61  |
| 2 (fff)  | Programa de fidelización de clientes.....  | 62  |
| 2 (ggg)  | Reclasificación.....   | 62  |
| Nota 3.  | Efectivo y equivalentes al efectivo .....  | 63  |
| Nota 4.  | Otros activos financieros corrientes .....   | 64  |
| Nota 5.  | Otros activos no financieros corrientes .....  | 65  |
| Nota 6.  | Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....  | 65  |
| Nota 7.  | Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....  | 67  |
| Nota 8.  | Inventarios .....  | 69  |
| Nota 9.  | Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta ..... | 70  |
| Nota 10. | Otros activos financieros no corrientes .....  | 72  |
| Nota 11. | Otros activos no financieros no corrientes .....   | 72  |
| Nota 12. | Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....                                       | 73  |
| Nota 13. | Activos intangibles distintos de la plusvalía .....  | 79  |
| Nota 14. | Plusvalía (menor valor de inversiones).....  | 81  |
| Nota 15. | Combinaciones de negocio .....   | 81  |
| Nota 16. | Operaciones con participaciones no controladoras .....   | 84  |
| Nota 17. | Propiedades, planta y equipo .....   | 86  |
| Nota 18. | Propiedades de Inversión.....  | 90  |
| Nota 19. | Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....  | 91  |
| Nota 20. | Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....  | 93  |
| Nota 21. | Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....   | 99  |
| Nota 22. | Otras provisiones .....  | 99  |
| Nota 23. | Provisiones por beneficios a los empleados.....  | 102 |
| Nota 24. | Otros pasivos no financieros corrientes .....  | 105 |
| Nota 25. | Otros pasivos no financieros no corrientes.....  | 105 |
| Nota 26. | Clases de activos y pasivos financieros.....   | 106 |
| Nota 27. | Patrimonio.....  | 108 |
| Nota 28. | Ingresos y Gastos .....  | 110 |
| Nota 29. | Gastos del Personal.....   | 111 |
| Nota 30. | Ganancia por acción.....   | 111 |
| Nota 31. | Medio Ambiente .....   | 112 |
| Nota 32. | Política de administración del riesgo financiero .....   | 112 |
| Nota 33. | Información por Segmentos .....  | 116 |
| Nota 34. | Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....                                  | 122 |
| Nota 35. | Contingencias.....   | 126 |
| Nota 36. | Cauciones.....   | 135 |
| Nota 37. | Sanciones .....  | 135 |
| Nota 38. | Hechos Posteriores.....  | 135 |
| Nota 39. | Notas Adicionales .....  | 136 |
| Nota 40. | Hechos relevantes .....  | 251 |
|          | Análisis Razonado .....  | 254 |



## **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 emitidas 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\$751.839.940 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 proporcionados 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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

#### **Base 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, utilizaran para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión para efectos de cumplir con 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 27 e). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Eduardo Rodríguez B.

EY LTDA.

Santiago, 30 de marzo de 2015

## Estados de Situación Financiera Consolidados



| Activos  | Nota  | 31-12-2014<br>M\$     | 31-12-2013<br>M\$     |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Negocios no bancarios</b>   |       |                       |                       |
| <b>Activos corrientes</b>  |       |                       |                       |
| 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            |
| <b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> |       | <b>772.715.268</b>    | <b>875.129.584</b>    |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta   | 9     | 32.810.087            | 25.286.946            |
| <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>                             |       | <b>32.810.087</b>     | <b>25.286.946</b>     |
| <b>Total activos corrientes</b>  |       | <b>805.525.355</b>    | <b>900.416.530</b>    |
| <b>Activos no corrientes</b>   |       |                       |                       |
| 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            |
| <b>Total activos no corrientes</b>   |       | <b>3.751.668.273</b>  | <b>2.642.199.472</b>  |
| <b>Total activos de servicios no bancarios</b>   |       | <b>4.557.193.628</b>  | <b>3.542.616.002</b>  |
| <b>Activos bancarios</b>   |       |                       |                       |
| 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           |
| <b>Total activos servicios bancarios</b>   |       | <b>27.642.383.771</b> | <b>25.929.313.911</b> |
| <b>Total activos</b>   |       | <b>32.199.577.399</b> | <b>29.471.929.913</b> |

## Estados de Situación Financiera Consolidados



| <b>Pasivos</b>   | <b>Nota</b> | <b>31-12-2014</b>     | <b>31-12-2013</b>     |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
|  |             | <b>M\$</b>            | <b>M\$</b>            |
| <b>Negocios no bancarios</b>   |             |                       |                       |
| <b>Pasivos corrientes</b>  |             |                       |                       |
| 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            |
| <b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |             | <b>559.003.168</b>    | <b>444.500.345</b>    |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta  | 9           | 2.160.080             | 7.981.024             |
| <b>Total Pasivos corrientes</b>  |             | <b>561.163.248</b>    | <b>452.481.369</b>    |
| <b>Pasivos no corrientes</b>   |             |                       |                       |
| 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            |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>   |             | <b>933.194.823</b>    | <b>863.702.347</b>    |
| <b>Total pasivos de servicios no bancarios</b>   |             | <b>1.494.358.071</b>  | <b>1.316.183.716</b>  |
| <b>Pasivos bancarios</b>   |             |                       |                       |
| 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           |
| <b>Total pasivos servicios bancarios</b>   |             | <b>25.171.137.638</b> | <b>23.728.952.862</b> |
| <b>Total pasivos</b>   |             | <b>26.665.495.709</b> | <b>25.045.136.578</b> |
| <b>Patrimonio</b>  |             |                       |                       |
| 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  |             | <b>2.835.293.157</b>  | <b>2.417.360.663</b>  |
| Participaciones no controladoras   |             | 2.698.788.533         | 2.009.432.672         |
| <b>Total patrimonio</b>  |             | <b>5.534.081.690</b>  | <b>4.426.793.335</b>  |
| <b>Total de pasivos y patrimonio</b>   |             | <b>32.199.577.399</b> | <b>29.471.929.913</b> |

## Estados Consolidados de Resultados Integrales



|   | Nota  | 01-01-2014<br>31-12-2014<br>M\$ | 01-01-2013<br>31-12-2013<br>M\$ |
|---|-------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Estado de resultados</b>   |       |                                 |                                 |
| <b>Negocios no bancarios</b>  |       |                                 |                                 |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 28 a) | 2.540.694.169                   | 2.022.773.208                   |
| Costo de ventas   |       | <u>(2.275.471.521)</u>          | <u>(1.794.574.000)</u>          |
| 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) | <u>564.677.134</u>              | <u>38.189.472</u>               |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>  |       | <b>583.276.001</b>              | <b>82.685.925</b>               |
| 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  |       | <u>(26.902.288)</u>             | <u>(10.743.297)</u>             |
| Ganancia antes de impuestos   |       | 479.909.102                     | 8.177.836                       |
| Gasto por impuestos a las ganancias   | 19    | <u>(89.117.922)</u>             | <u>(9.479.951)</u>              |
| Ganancia procedente de operaciones continuadas  |       | 390.791.180                     | (1.302.115)                     |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas   | 9     | <u>(77.141.621)</u>             | <u>(11.851.519)</u>             |
| <b>Ganancia de negocios no bancarios</b>  |       | <b>313.649.559</b>              | <b>(13.153.634)</b>             |
| <b>Servicios bancarios</b>  |       |                                 |                                 |
| Ingresos por intereses y reajustes  |       | 2.033.845.510                   | 1.763.542.410                   |
| Gastos por intereses y reajustes  |       | <u>(785.124.473)</u>            | <u>(702.278.317)</u>            |
| 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 | <u>(115.263.850)</u>            | <u>(99.638.863)</u>             |
| 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 | <u>(283.993.297)</u>            | <u>(241.613.810)</u>            |
| 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 | <u>(27.098.241)</u>             | <u>(16.129.368)</u>             |
| Total gastos operacionales  |       | <u>(714.918.047)</u>            | <u>(623.200.452)</u>            |
| 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   |       | <u>(82.478.809)</u>             | <u>(69.700.679)</u>             |
| Resultado antes de impuesto a la renta  |       | 571.535.764                     | 525.678.122                     |
| Impuesto a la renta   | 39.15 | <u>(83.286.409)</u>             | <u>(80.020.254)</u>             |
| Resultado de operaciones continuas  |       | 488.249.355                     | 445.657.868                     |
| <b>Ganancia servicios bancarios</b>   |       | <b>488.249.355</b>              | <b>445.657.868</b>              |
| <b>Ganancia consolidada</b>   |       | <b>801.898.914</b>              | <b>432.504.234</b>              |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>  |       | <b>342.089.458</b>              | <b>124.840.504</b>              |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras  |       | <u>459.809.456</u>              | <u>307.663.730</u>              |
| <b>Ganancia Consolidada</b>   |       | <b>801.898.914</b>              | <b>432.504.234</b>              |

## Estados Consolidados de Resultados Integrales



| Estado del Resultado Integral   | 01-01-2014<br>31-12-2014<br>MS | 01-01-2013<br>31-12-2013<br>MS |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Ganancia  | 801.898.914                    | 432.504.234                    |
| <b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>   |                                |                                |
| Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos | (6.220.725)                    | 985.048                        |
| <b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>   | <b>(6.220.725)</b>             | <b>985.048</b>                 |
| <b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>  |                                |                                |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>   |                                |                                |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos  | 34.431.094                     | 38.319.746                     |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión   | 34.431.094                     | 38.319.746                     |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>  |                                |                                |
| 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                      |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>   |                                |                                |
| 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)                    |
| <b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>  | <b>36.210.818</b>              | <b>33.737.980</b>              |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos  | 29.990.093                     | 34.723.028                     |
| Resultado integral total  | <b>831.889.007</b>             | <b>467.227.262</b>             |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |                                |                                |
| 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                    |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>831.889.007</b>             | <b>467.227.262</b>             |

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



| Estado de flujos de efectivo   |      | 01-01-2014<br>31-12-2014 | 01-01-2013<br>31-12-2013 |
|--|------|--------------------------|--------------------------|
|  | Nota | M\$                      | M\$                      |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                    |      |                          |                          |
| <b>Servicios no bancarios</b>  |      |                          |                          |
| <b>Clases de cobros por actividades de operación</b>   |      |                          |                          |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios   |      | 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              |
| <b>Clases de pagos</b>   |      |                          |                          |
| 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)            |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>  |      | <b>(112.211.127)</b>     | <b>46.409.653</b>        |
| Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados   |      | (10.719.764)             | (3.683.105)              |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |      | (1.862.668)              | 6.033.880                |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios</b>       |      | <b>(124.793.559)</b>     | <b>48.760.428</b>        |
| <b>Servicios bancarios</b>   |      |                          |                          |
| Utilidad consolidada del período   |      | 485.286.028              | 444.530.859              |
| <b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>                                       |      |                          |                          |
| 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               |
| <b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>  |      |                          |                          |
| (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)             |
| <b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios</b> |      | <b>(50.513.856)</b>      | <b>(208.223.816)</b>     |
| <b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                        |      | <b>(175.307.415)</b>     | <b>(159.463.388)</b>     |

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión   | 01-01-2014         | 01-01-2013           |
|--|--------------------|----------------------|
|  | 31-12-2014         | 31-12-2013           |
|  | M\$                | M\$                  |
| <b>Servicios no bancarios</b>  |                    |                      |
| 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           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios</b>       | <b>150.973.970</b> | <b>(298.059.812)</b> |
| <b>Servicios bancarios</b>   |                    |                      |
| (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)          |
| <b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios</b> | <b>54.800.283</b>  | <b>(419.006.279)</b> |
| <b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                        | <b>205.774.253</b> | <b>(717.066.091)</b> |

## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo



|   | <b>01-01-2014</b>                       | <b>01-01-2013</b>                  |
|---|---|------------------------------------|
|   | <b>31-12-2014</b>                       | <b>31-12-2013</b>                  |
| Nota  | M\$                                     | M\$                                |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>                   |   |                                    |
| Importes procedentes de la emisión de acciones  | 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   | <u>538.161.880</u>                      | <u>541.549.712</u>                 |
| 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)                        |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>             | <b><u>(390.116.811)</u></b>             | <b><u>313.835.230</u></b>          |
| <b>Servicios bancarios</b>  |   |                                    |
| 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)                       |
| <b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios</b>       | <b><u>398.480.672</u></b>               | <b><u>959.734.784</u></b>          |
| <b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                              | <b><u>8.363.861</u></b>                 | <b><u>1.273.570.014</u></b>        |
| 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                        |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                              | <b>60.401.433</b>                       | <b>60.912.680</b>                  |
| 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                      |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>   | <b>3 c) <u><u>2.024.112.216</u></u></b> | <b><u><u>1.924.880.084</u></u></b> |

## 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\$                  | M\$                 | M\$                      | M\$   | M\$                                     | M\$   | M\$                   | M\$                  | M\$                             | M\$   | M\$                              | M\$                  |
| <b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/14</b>  | 1.223.669.810        | 31.538.354          | 384.026                  | 857.616   | (5.268.170)                             | 3.050.835   | 266.735.711           | 265.760.018          | 896.392.481                     | 2.417.360.663   | 2.009.432.672                    | 4.426.793.335        |
| Saldo inicial reexpresado   | 1.223.669.810        | 31.538.354          | 384.026                  | 857.616   | (5.268.170)                             | 3.050.835   | 266.735.711           | 265.760.018          | 896.392.481                     | 2.417.360.663   | 2.009.432.672                    | 4.426.793.335        |
| Cambios en patrimonio   |                      |                     |                          |   |   |   |                       |                      |                                 |   |                                  |                      |
| <b>Resultado integral</b>   |                      |                     |                          |   |   |   |                       |                      |                                 |   |                                  |                      |
| Ganancia (pérdida)  | -                    | -                   | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                    | 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          |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>   | -                    | -                   | -                        | <b>33.535.123</b>                                 | <b>2.638.578</b>                        | <b>(89.859)</b>   | <b>154.857.328</b>    | <b>190.941.170</b>   | <b>226.991.324</b>              | <b>417.932.494</b>  | <b>689.355.861</b>               | <b>1.107.288.355</b> |
| <b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/14</b>  | <b>1.223.669.810</b> | <b>31.538.354</b>   | <b>384.026</b>           | <b>34.392.739</b>                                 | <b>(2.629.592)</b>                      | <b>2.960.976</b>  | <b>421.593.039</b>    | <b>456.701.188</b>   | <b>1.123.383.805</b>            | <b>2.835.293.157</b>  | <b>2.698.788.533</b>             | <b>5.534.081.690</b> |
|   |                      |                     |                          |   |   |   |                       |                      |                                 |   |                                  |                      |
| <b>Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/13</b>  | 855.336.413          | 50.151.431          | 384.026                  | (37.462.130)                                      | 1.676.885                               | 687.546   | 186.012.734           | 151.299.061          | 836.932.656                     | 1.893.719.561   | 1.694.753.077                    | 3.588.472.638        |
| Saldo inicial reexpresado   | 855.336.413          | 50.151.431          | 384.026                  | (37.462.130)                                      | 1.676.885                               | 687.546   | 186.012.734           | 151.299.061          | 836.932.656                     | 1.893.719.561   | 1.694.753.077                    | 3.588.472.638        |
| Cambios en patrimonio   |                      |                     |                          |   |   |   |                       |                      |                                 |   |                                  |                      |
| <b>Resultado integral</b>   |                      |                     |                          |   |   |   |                       |                      |                                 |   |                                  |                      |
| Ganancia (pérdida)  | -                    | -                   | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                    | 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           |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>   | <b>368.333.397</b>   | <b>(18.613.077)</b> | <b>-</b>                 | <b>38.319.746</b>                                 | <b>(6.945.055)</b>                      | <b>2.363.289</b>  | <b>80.722.977</b>     | <b>114.460.957</b>   | <b>59.459.825</b>               | <b>523.641.102</b>  | <b>314.679.595</b>               | <b>838.320.697</b>   |
| <b>Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/13</b>  | <b>1.223.669.810</b> | <b>31.538.354</b>   | <b>384.026</b>           | <b>857.616</b>                                    | <b>(5.268.170)</b>                      | <b>3.050.835</b>  | <b>266.735.711</b>    | <b>265.760.018</b>   | <b>896.392.481</b>              | <b>2.417.360.663</b>  | <b>2.009.432.672</b>             | <b>4.426.793.335</b> |

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

## Notas a los 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:

| <b>Número de empleados</b> | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| 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                |
| <b>Total empleados</b>     | <b>19.592</b>     | <b>19.147</b>     |

**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, subsidiarias<sup>1</sup> 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.

---

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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 Argenta 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 periodos, 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<br>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.

**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 asociadas<sup>3</sup> usando el método de la participación (valor patrimonial VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene una influencia significativa.

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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

Aualmente 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 múltiples de valuación, los precios de las acciones de mercado para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

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

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

### (s3) Plusvalía

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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).

**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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (z) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del 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 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.

#### **(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<br>%     | 2013<br>% | 2014<br>% | 2013<br>% | 2014<br>% | 2013<br>% |
| 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<br>%     | 2013<br>% | 2014<br>% | 2013<br>% | 2014<br>% | 2013<br>% |
| 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:

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

En que:

EAP = Exposición afecta a provisiones

EA = Exposición avalada

EAP = (Colocaciones + Créditos Contingentes) – Garantías financieras o reales

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

**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:

| <b>Tipo de Colocación</b>                      | <b>Plazo</b> |
|--|--------------|
| 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:

| <b>Tipo de contrato</b>                      | <b>Plazo</b> |
|--|--------------|
| 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. Avals 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:

| <b>Tipo de crédito contingente</b>                | <b>Exposición</b> |
|---|-------------------|
| a) Aavales 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 deterioran.

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:

|  | <b>31-12-2014</b>         | <b>31-12-2013</b>         |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| 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               |
| <b>Totales</b>                                     | <b><u>196.970.560</u></b> | <b><u>386.210.633</u></b> |

Tal como se indica en Nota 2 f) e y), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 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:

| <b>Moneda</b>                       |     |                      | <b>31-12-2014</b>         | <b>31-12-2013</b>         |
|-------------------------------------|-----|----------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                     |     |                      | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| 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                   | -                         |
| <b>Totales</b>                      |     |                      | <b><u>196.970.560</u></b> | <b><u>386.210.633</u></b> |

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

|   | <b>31-12-2014</b>           | <b>31-12-2013</b>           |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>                  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios</b>           | 196.970.560                 | 386.210.633                 |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</b>              |                             |                             |
| 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                  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado</b> | <b><u>2.024.112.216</u></b> | <b><u>1.924.880.084</u></b> |

**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:

|  | <b>31-12-2014</b>         | <b>31-12-2013</b>         |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| 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                     |
| <b>Total</b>   | <b><u>203.838.797</u></b> | <b><u>108.999.828</u></b> |

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 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<br>M\$ | 31-12-2013<br>M\$   | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2013<br>M\$   |
| Activos de Cobertura, Otros Derivados | Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo | Exposición al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre) | Partida esperada de Ventas | -                 | 1.912               | -                 | 1.912               |
| <b>Total activos de coberturas</b>    |  |  |                            | <b><u>-</u></b>   | <b><u>1.912</u></b> | <b><u>-</u></b>   | <b><u>1.912</u></b> |

## 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:

|                                 | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                 | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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                   |
| <b>Total</b>                    | <b><u>27.000.077</u></b> | <b><u>23.077.038</u></b> |

### 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:

|                          | <b>31-12-2014</b>         | <b>31-12-2013</b>         |
|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                          | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| 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                |
| <b>Total</b>             | <b><u>211.118.915</u></b> | <b><u>209.546.617</u></b> |

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

|   | <b>31-12-2014</b>         | <b>31-12-2013</b>         |
|---|---------------------------|---------------------------|
|   | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| 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                   |
| <b>Total</b>                            | <b><u>171.534.978</u></b> | <b><u>172.736.391</u></b> |

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

|                                  | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                  | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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               |
| <b>Total</b>                     | <b><u>39.583.937</u></b> | <b><u>36.810.226</u></b> |

## 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:

|                                  | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                  | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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               |
| <b>Total</b>                     | <b><u>19.787.222</u></b> | <b><u>19.191.023</u></b> |

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

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

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

|  | <b>31-12-2014</b>          | <b>31-12-2013</b>          |
|--|----------------------------|----------------------------|
|  | <b>M\$</b>                 | <b>M\$</b>                 |
| Saldo Inicial  | (19.191.023)               | (8.203.311)                |
| Aumento (disminución) por combinación de negocio     | (1.699.577)                | -                          |
| 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                    |
| <b>Saldo final</b>                                   | <b><u>(19.787.222)</u></b> | <b><u>(19.191.023)</u></b> |

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 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          | -                   | -              | -                | -            | -                   | -          |
| Aguas 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 SA.          | 92.048.000-4 | Chile          | Cuenta corriente             | Asociada de subsidiaria         | USD    | -                 | -                | -                   | -              | 1.293.591        | -            | -                   | -          |
| Norasía 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        | -                   | -          |
| <b>Totales</b>   |              |                |                              |                                 |        | <b>10.907.987</b> | <b>3.255.069</b> | <b>911.950</b>      | <b>597.244</b> | <b>6.425.106</b> | <b>2.080</b> | -                   | -          |

No existen provisiones por deudas de dudosa recuperación.

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

**b) Transacciones significativas con entidades relacionadas**

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

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

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

| RUT          | Sociedad                                  | Naturaleza de la relación       | Descripción de la transacción       | 31-12-2014        |                  | 31-12-2013        |                  |
|--------------|---|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|              |   |                                 |                                     | Monto Transacción | Efecto Resultado | Monto Transacción | Efecto Resultado |
|              |   |                                 |                                     | M\$               | M\$              | M\$               | M\$              |
| 76.003.431-2 | Aguas CCU Nestle Chile S.A.               | Subsidiaria de negocio conjunto | Venta de productos                  | 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 Internacional 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 Internacional S.A.   | Asociada de subsidiaria         | Servicios Portuarios Recibidos      | 5.439.076         | (5.439.076)      | -                 | -                |
| Extranjera   | Norasía Container Lines Ltd.              | Asociada de subsidiaria         | Servicios Administrativos prestados | 4.681.050         | (4.681.050)      | -                 | -                |
| 96.908.930-0 | San Vicente Terminal Internacional 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             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                       | M\$              | M\$              |
| 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        |
| <b>Total</b>                          | <b>9.181.672</b> | <b>6.964.710</b> |

**Nota 8 – Inventarios**

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

|                                      | <b>31-12-2014</b>         | <b>31-12-2013</b>         |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                      | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>                |
| 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)                | 5.868.056                 | 5.076.109                 |
| <b>Totales</b>                       | <b><u>112.408.280</u></b> | <b><u>129.156.053</u></b> |

(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.

|  | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| 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:

|  | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| 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           | <u>6.497.232</u>           | <u>14.596.315</u>          |
| <b>Total activos</b>                             | <b><u>32.810.087</u></b>   | <b><u>25.286.946</u></b>   |
| Pasivos por Operaciones discontinuadas           | <u>2.160.080</u>           | <u>7.981.024</u>           |
| <b>Total pasivos</b>                             | <b><u>2.160.080</u></b>    | <b><u>7.981.024</u></b>    |
| Pérdida procedente de operaciones discontinuadas | <u>(77.141.621)</u>        | <u>(11.851.519)</u>        |
| <b>Total resultados</b>                          | <b><u>(77.141.621)</u></b> | <b><u>(11.851.519)</u></b> |

**(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           | <u>184.381</u>           | <u>680.170</u>           |
| <b>Totales</b>                   | <b><u>26.312.855</u></b> | <b><u>10.690.631</u></b> |

**(b) Operaciones discontinuadas**

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

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

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

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

| 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    | <u>149.740</u>   | <u>137.340</u>    |
| 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 periodos 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 periodos 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 periodo  | (42.062.380)  | -          |

**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:

|  | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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                |
| <b>Total</b>   | <b><u>88.374.206</u></b> | <b><u>78.223.336</u></b> |

**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:

|  | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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                |
| <b>Total</b>                                   | <b><u>24.623.278</u></b> | <b><u>21.152.952</u></b> |

**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:

|                                     | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                     | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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 Enex       | 2.896.489                | 3.385.267                |
| Activo por indemnización            | 1.800.228                | -                        |
| Otros                               | 967.590                  | 1.151.696                |
| <b>Total</b>                        | <b><u>28.514.983</u></b> | <b><u>16.468.684</u></b> |

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas<sup>4</sup>

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     |
|                       |                       |                  |                          | M\$                | M\$                  | M\$                   | M\$                | M\$                | M\$                   | M\$                  | M\$                    |                    |
| 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        |
| <b>Total</b>          |                       |                  |                          | <b>523.089.019</b> | <b>3.089.346.069</b> | <b>27.645.835.572</b> | <b>395.234.366</b> | <b>415.952.245</b> | <b>25.248.181.112</b> | <b>3.881.703.554</b> | <b>(3.036.403.173)</b> | <b>452.118.497</b> |

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

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

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

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

**b) Participación en negocios conjuntos**

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

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

| Sociedad                             | País de<br>incorporación | Valor<br>contable de<br>la inversión | Porcentaje<br>participación | 31-12-2014         |                      |                    |                    |                      |                      |                   |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
|                                      |                          |                                      |                             | Activos            | Activos No           | Pasivos            | Pasivos No         | Ingresos             | Gastos               | Ganancia          |
|                                      |                          |                                      |                             | Corrientes         | Corrientes           | Corrientes         | Corrientes         | Ordinarios           | Ordinarios           | (pérdida)<br>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)          |
| <b>Total</b>                         |                          |                                      |                             | <b>697.248.944</b> | <b>1.152.133.739</b> | <b>375.036.711</b> | <b>322.002.316</b> | <b>1.328.262.588</b> | <b>(618.982.402)</b> | <b>65.555.266</b> |

| Sociedad                             | País de<br>incorporación | Valor<br>contable de<br>la inversión | Porcentaje<br>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            |
| <b>Total</b>                         |                          |                                      |                             | <b>831.638.886</b> | <b>977.345.834</b> | <b>409.015.458</b> | <b>310.323.892</b> | <b>1.223.034.953</b> | <b>(548.326.436)</b> | <b>76.079.145</b> |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De esta manera, la participación conjunta en CCU disminuyó desde un 66,11% al 60,00%. Al 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<br>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)        |
| <b>Total</b>          |                       |                                       |                          | <b>3.918.731.887</b> | <b>8.278.575.961</b> | <b>3.261.930.473</b> | <b>4.264.050.209</b> | <b>10.834.250.802</b> | <b>(10.192.174.159)</b> | <b>(511.540.958)</b> |

| Sociedad                               | País de incorporación | Valor contable de la inversión<br>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)        |
| <b>Total</b>                           |                       |                                       |                          | <b>2.958.048.680</b> | <b>2.825.457.245</b> | <b>2.120.513.040</b> | <b>1.602.623.273</b> | <b>6.057.524.237</b> | <b>(1.890.610.342)</b> | <b>(237.430.502)</b> |

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

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

(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                  |
| <b>Total</b>                             |   |            |                  |                             | <b>1.042.894.617</b> | <b>(61.715.421)</b> | <b>(26.697.495)</b> | <b>977.273.609</b>       | <b>1.931.755.310</b> |

- (1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 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<br>M\$ | Participación en Ganancia (Pérdida)<br>M\$ | Dividendos Recibidos<br>M\$ | Otros Aumentos (disminuciones)<br>M\$ | Saldo al 31-12-2013<br>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                        |
| <b>Total</b>                             |   |          |                  |                             | <b>832.357.116</b>         | <b>(38.764.931)</b>                        | <b>(14.756.234)</b>         | <b>264.058.666</b>                    | <b>1.042.894.617</b>       |

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

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

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

| <b>Clases de activos intangibles, neto</b>       | <b>31-12-2014</b>  | <b>31-12-2013</b>  |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| 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        |
| <b>Activos intangibles, neto</b>                 | <b>220.741.559</b> | <b>219.263.770</b> |

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

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

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

| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>             | <b>Activo Bruto</b> | <b>Amortización Acumulada</b> | <b>Activo Neto</b> |
|---|---------------------|-------------------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>                    | <b>M\$</b>         |
| Patentes, marcas registradas y otros derechos | 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         |
| <b>Totales</b>                                | <b>456.071.416</b>  | <b>(235.329.857)</b>          | <b>220.741.559</b> |

  

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

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

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)          |
| <b>Saldo Final</b>                                      | <b>185.408.826</b>                            | <b>2.002.153</b>       | <b>33.330.580</b>         | <b>220.741.559</b> |

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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\$                |
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>                       |                           |                               |                                     |                    |                   |                    |
| 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)       |
| <b>Saldo final neto al 31-12-2014</b>                   | <b>514.466.490</b>        | <b>108.438.209</b>            | <b>31.868.173</b>                   | <b>194.701.400</b> | <b>23.659.167</b> | <b>873.133.439</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>                       |                           |                               |                                     |                    |                   |                    |
| Saldo inicial al 01-01-2013                             | 541.029.310               | 138.235.433                   | 41.319.581                          | 142.353.208        | 1.275.236         | 864.212.768        |
| Otros aumentos (disminuciones)                          | -                         | -                             | -                                   | 52.005.506         | 16.301.336        | 68.306.842         |
| <b>Saldo final neto al 31-12-2013</b>                   | <b>541.029.310</b>        | <b>138.235.433</b>            | <b>41.319.581</b>                   | <b>194.358.714</b> | <b>17.576.572</b> | <b>932.519.610</b> |

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. (Petrans S.A.) y Operaciones y Servicios Terpel Ltda. (Opese Ltda.) adquiridas ambas al grupo colombiano Terpel, lo cual significó el traspaso de las operaciones del Grupo Terpel en Chile a través de las estaciones de servicio que operan las subsidiarias precedentemente señaladas, la distribución de lubricantes, tiendas de conveniencia, y otros negocios relacionados.

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

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

|  | 31-12-2013<br>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>        |
| <b>Plusvalía final</b>                                   | <b><u>52.005.506</u></b> |

(1) Corresponde al valor asignado por profesionales externos a la Marca Terpel, a la cual 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\$              |
|---|------------------|
| <b>Patrimonio de HYC al 01 de junio de 2014</b>   | <b>2.879.299</b> |
| Menor valor de activos identificados              | 718.000          |
| Marcas  | 1.209.000        |
| Relaciones con clientes                           | 1.488.000        |
| Impuestos diferidos                               | (189.045)        |
| <b>Patrimonio ajustado al 01 de junio de 2014</b> | <b>6.105.254</b> |
| Contraprestación realizada                        | 7.303.254        |
| <b>Plusvalía determinada</b>                      | <b>1.198.000</b> |

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           |
| <b>Plusvalía determinada</b>                     | <b>2.664.845</b> |

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        |
| <b>Efecto valorización preexistente en CSAV</b>  | <b>(7.777.607)</b> |
| Valor razonable inversión preexistente   | 178.806.449        |
| Monto pagado por las compra de acciones del tercer trimestre 2014                                  | 98.176.024         |
| <b>Valor de compra (contraprestación transferida)</b>  | <b>276.982.473</b> |
| <b>Participación de Quiñenco, 54,47% (tercer trimestre) sobre patrimonio a valor justo de CSAV</b> | <b>323.792.585</b> |
| <b>Badwill</b>   | <b>46.810.112</b>  |

(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:

|  | <b>Resultado de la transacción con HLAG</b> |
|--|---|
|  | 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                                 |
| <b>Resultado bruto de la Transacción, según NIIF 10</b>                              | <b>570.397.778</b>                          |
| Gastos asociados a la Transacción, excluyendo impuestos                              | (38.983.803)                                |
| <b>Resultado neto, antes de impuestos (incluido en “Otras ganancias (pérdidas)”)</b> | <b>531.413.975</b>                          |
| 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)                                 |
| <b>Total gasto por impuestos (incluido en “Gasto por impuesto a las ganancias”)</b>  | <b>(97.174.611)</b>                         |
| <b>Resultado neto de la Transacción, después de impuestos</b>                        | <b>434.239.364</b>                          |

(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<br>Acciones Banco de<br>Chile                 | Concurrencia a<br>Aumento de Capital<br>en Invexans    | Contrato de<br>asociación SM<br>SAAM           | Concurrencia a<br>Aumento de Capital<br>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        |
| <b>Efecto neto en Patrimonio</b> | <b>79.007.836</b>   | <b>21.746.871</b>                                      | <b>10.344.337</b>                              | <b>29.939.261</b>                               | <b>141.038.305</b> |
|                                  | Concurrencia a<br>Aumento de Capital<br>en Banco de Chile | Pago de Dividendo<br>con Acciones<br>Liberadas de Pago | Compra de acciones<br>Tech Pack (ex<br>Madeco) | No concurrencia a<br>aumento de capital<br>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          |
| <b>Efecto neto en Patrimonio</b> | <b>23.540.033</b>   | <b>(8.583.083)</b>                                     | <b>15.604.909</b>                              | <b>41.295.101</b>                               | <b>71.856.960</b>  |

## 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:

|   | <b>Activo<br/>Bruto<br/>M\$</b> | <b>Depreciación<br/>Acumulada<br/>M\$</b> | <b>Activo<br/>Neto<br/>M\$</b> |
|---|---------------------------------|---|--------------------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>             |                                 |   |                                |
| 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                      |
| <b>Totales al 31 de diciembre de 2014</b>     | <b><u>515.599.731</u></b>       | <b><u>(168.092.572)</u></b>               | <b><u>347.507.159</u></b>      |
| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>             |                                 |   |                                |
| Construcción en curso                         | 42.143.391                      | -   | 42.143.391                     |
| Terrenos                                      | 85.285.480                      | -   | 85.285.480                     |
| Edificios                                     | 49.490.185                      | (10.959.103)                              | 38.531.082                     |
| Plantas y equipos                             | 221.360.656                     | (92.593.575)                              | 128.767.081                    |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 6.254.623                       | (5.259.467)                               | 995.156                        |
| Instalaciones fijas y accesorios              | 14.290.767                      | (8.559.459)                               | 5.731.308                      |
| Vehículos de motor                            | 4.763.976                       | (2.382.828)                               | 2.381.148                      |
| Mejoras de Bienes Arrendados                  | 454.490                         | (163.360)                                 | 291.130                        |
| Otras propiedades, plantas y equipos          | 9.425.346                       | (6.640.389)                               | 2.784.957                      |
| <b>Totales al 31 de diciembre de 2013</b>     | <b><u>433.468.914</u></b>       | <b><u>(126.558.181)</u></b>               | <b><u>306.910.733</u></b>      |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

#### (b) Detalle de movimientos

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

|   | Construcciones<br>en Curso | Terrenos          | Edificios,<br>Neto | Plantas y<br>Equipos, Neto | Equipamiento<br>de Tecnologías<br>de la<br>Información,<br>Neto | Instalaciones<br>Fijas y<br>Accesorios,<br>Neto | Buques,<br>Neto   | Vehículos<br>de Motor,<br>Neto | Mejoras de<br>Bienes<br>Arrendados | Otras<br>Propiedades,<br>Plantas y<br>Equipos, Neto | Propiedades,<br>Plantas y<br>Equipos,<br>Neto |
|---|----------------------------|-------------------|--------------------|----------------------------|---|---|-------------------|--------------------------------|------------------------------------|---|---|
|   | M\$                        | M\$               | M\$                | M\$                        | M\$   | M\$   |                   | M\$                            | M\$                                | M\$   | M\$   |
| Saldo inicial al 01 de enero de 2014  | 42.143.391                 | 85.285.480        | 38.531.082         | 128.767.081                | 995.156   | 5.731.308                                       | -                 | 2.381.148                      | 291.130                            | 2.784.957   | 306.910.733                                   |
| Adiciones   | 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<br>Desapropiación Mantenidos 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)                                  |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>   | <b>40.258.796</b>          | <b>89.588.026</b> | <b>45.931.596</b>  | <b>147.245.865</b>         | <b>1.737.020</b>  | <b>5.369.466</b>                                | <b>10.933.028</b> | <b>2.745.930</b>               | <b>577.368</b>                     | <b>3.120.064</b>                                    | <b>347.507.159</b>                            |

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

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

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

**(c) Arrendamiento financiero**

La subsidiaria Enex y las subsidiarias de Tech Pack, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., presentan para los períodos cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Corbanca, 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:

|  | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|--|--------------------------|--------------------------|
|  | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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                   |
| <b>Totales</b>                                       | <b><u>37.928.862</u></b> | <b><u>27.586.345</u></b> |

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:

|  | <b>31-12-2014</b>        |                           |                          |
|--|--------------------------|---------------------------|--------------------------|
|  | <b>Bruto</b>             | <b>Interés</b>            | <b>Valor Presente</b>    |
|  | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>                | <b>M\$</b>               |
| Menos de un año                        | 6.605.081                | (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                |
| <b>Totales</b>                         | <b><u>20.939.550</u></b> | <b><u>(2.672.120)</u></b> | <b><u>18.267.430</u></b> |

  

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

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

**(d) Arrendamiento operativo**

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a las subsidiarias Enex, 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:

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

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:

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

**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:

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

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:

| <b>Al 31 de diciembre de 2014</b>  | <b>Terrenos</b>         | <b>Edificios</b>         | <b>Total</b>             |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Movimientos  | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| Saldo inicial neto   | 3.476.845               | 5.311.780                | 8.788.625                |
| Transferencias a (desde) 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                   |
| <b>Saldo final neto</b>  | <b><u>3.331.730</u></b> | <b><u>12.184.419</u></b> | <b><u>15.516.149</u></b> |

| <b>Al 31 de diciembre de 2013</b>                 | <b>Terrenos</b>         | <b>Edificios</b>        | <b>Total</b>            |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Movimientos                                       | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>              | <b>M\$</b>              |
| Saldo inicial neto                                | 3.578.090               | 5.226.591               | 8.804.681               |
| Gasto por depreciación                            | -                       | (156.736)               | (156.736)               |
| 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                 |
| <b>Saldo final neto</b>                           | <b><u>3.476.845</u></b> | <b><u>5.311.780</u></b> | <b><u>8.788.625</u></b> |

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:

|   | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| 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        |
| <b>Totales</b>                                    | <b>243.775.459</b> | <b>106.446.335</b> | <b>35.258.715</b> | <b>72.124.569</b> |

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

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

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

|  | <b>31-12-2014</b>   | <b>31-12-2013</b>  |
|--|---------------------|--------------------|
|  | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>         |
| 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            |
| <b>Total neto del (gasto) ingreso</b>                | <b>(89.117.922)</b> | <b>(9.479.951)</b> |

**(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:

|   | <b>31-12-2014</b>    | <b>31-12-2013</b>  |
|---|----------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>         |
| Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal  | <b>(100.780.911)</b> | <b>(1.635.567)</b> |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones  | (5.885.386)          | (2.763.725)        |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables                                      | 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            | -                  |
| <b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>                            | <b>(89.117.922)</b>  | <b>(9.479.971)</b> |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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             | -                  | -                  |
| <b>Totales</b>                      | <b>172.424.558</b> | <b>174.718.849</b> | <b>726.310.218</b> | <b>704.354.390</b> |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| RUT deudora    | Nombre deudora           | País deudora | Institución acreedora                  | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva | Tasa nominal | Montos nominales |              |                       |                        |                        |                        |               |                        |                       |               |                    | Montos contables      |                       |                        |                        |                        |               |            | Total deuda vigente |            |
|----------------|--------------------------|--------------|--|--------|----------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-----------------------|---------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------|---------------------|------------|
|                |                          |              |  |        |                      |               |              | Hasta 3 meses    | 3 a 12 meses | más de 1 año a 2 años | más de 2 años a 3 años | más de 3 años a 4 años | más de 4 años a 5 años | más de 5 años | Total montos nominales | Corriente al 31-12-14 | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses       | No corriente 31-12-14 | más de 1 año a 2 años | más de 2 años a 3 años | más de 3 años a 4 años | más de 4 años a 5 años | más de 5 años |            |                     |            |
|                |                          |              |  |        |                      |               |              | MS               | MS           | MS                    | MS                     | MS                     | MS                     | MS            | MS                     | MS                    | MS            | MS                 | MS                    | MS                    | MS                     | MS                     | MS                     | MS            | MS         |                     |            |
| Extranjera     | Aluflex S.A.             | Argentina    | Banco Citibank                         | ARS    | Mensual              | 26,50%        | 26,50%       | 439.894          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -                      | 439.894               | 439.894       | 439.894            | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 439.894    |
| Extranjera     | Aluflex S.A.             | Argentina    | Banco de la Nación                     | ARS    | Mensual              | 9,90%         | 9,90%        | 138.339          | 299.735      | 339.780               | 320.971                | 25.484                 | -                      | -             | 1.124.309              | 324.006               | 99.508        | 224.498            | 624.347               | 299.735               | 299.735                | 24.877                 | -                      | -             | -          | -                   | 948.353    |
| Extranjera     | Aluflex S.A.             | Argentina    | Banco Galicia                          | ARS    | Mensual              | 26,00%        | 26,00%       | 453.242          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 453.242                | 453.242               | 453.242       | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 453.242    |
| Extranjera     | Aluflex S.A.             | Argentina    | Banco Patagonia S.A.                   | ARS    | Trimestral           | 29,54%        | 29,53%       | 1.791.733        | 212.969      | 212.969               | -                      | -                      | -                      | -             | 2.217.671              | 1.958.589             | 1.745.620     | 212.969            | 212.969               | 212.969               | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 2.171.558  |
| 89.010.400-2   | Alusa Chile S.A.         | Chile        | Banco Itau                             | CLP    | Al vencimiento       | 3,96%         | 3,96%        | 4.861.888        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 4.861.888              | 4.860.674             | 4.860.674     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 4.860.674  |
| 89.010.400-2   | Alusa Chile S.A.         | Chile        | Banco Scotiabank                       | CLP    | Al vencimiento       | 3,60%         | 0,40%        | 2.433.674        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 2.433.674              | 2.433.241             | 2.433.241     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 2.433.241  |
| 89.010.400-2   | Alusa Chile S.A.         | Chile        | Banco Scotiabank                       | USD    | Semestral            | 3,13%         | 3,13%        | 50.967           | 1.247.478    | 848.237               | 875.540                | 902.844                | -                      | -             | 3.925.066              | 1.278.422             | 30.944        | 1.247.478          | 2.626.621             | 848.237               | 875.540                | 902.844                | -                      | -             | -          | -                   | 3.905.043  |
| 96.956.680-K   | Alusa S.A.               | Chile        | Banco BBVA                             | CLP    | Al vencimiento       | 3,53%         | 3,53%        | 8.003.033        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 8.003.033              | 8.003.033             | 8.003.033     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 8.003.033  |
| 96.956.680-K   | Alusa S.A.               | Chile        | Banco Estado                           | USD    | Al vencimiento       | 0,46%         | 0,46%        | 2.731.589        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 2.731.589              | 2.731.589             | 2.731.589     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 2.731.589  |
| Extranjera     | Empaques Flexa S.A.S.    | Colombia     | Banco Bancolombia                      | COP    | Al vencimiento       | 1,95%         | 1,94%        | 104.968          | 1.762.609    | 2.436.708             | 2.685.476              | 1.232.916              | -                      | -             | 8.222.677              | 1.788.699             | 85.552        | 1.703.147          | 6.148.198             | 2.357.224             | 2.616.913              | 1.174.061              | -                      | -             | -          | -                   | 7.936.897  |
| Extranjera     | Peruplast S.A.           | Perú         | Banco Citibank N.A.                    | USD    | Al vencimiento       | 1,00%         | 1,00%        | 3.046.492        | 911.339      | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 3.957.831              | 3.957.831             | 3.046.492     | 911.339            | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 3.957.831  |
| Extranjera     | Peruplast S.A.           | Perú         | Banco Continental                      | USD    | Al vencimiento       | 1,14%         | 1,14%        | -                | 2.431.854    | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 2.431.854              | 2.431.854             | -             | 2.431.854          | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 2.431.854  |
| Extranjera     | Peruplast S.A.           | Perú         | Banco de Crédito                       | USD    | Al vencimiento       | 4,25%         | 4,26%        | 433.220          | 2.983.997    | 2.122.412             | 2.077.512              | 2.077.512              | 1.662.495              | 338.567       | 11.695.715             | 3.417.217             | 433.220       | 2.983.997          | 7.257.621             | 1.733.485             | 1.733.485              | 1.733.485              | 1.734.375              | 322.791       | 10.674.838 |                     |            |
| Extranjera     | Peruplast S.A.           | Perú         | Banco Scotiabank                       | USD    | Al vencimiento       | 2,85%         | 2,85%        | 3.010.087        | 1.185.590    | 583.087               | -                      | -                      | -                      | -             | 4.778.764              | 4.162.912             | 3.010.087     | 1.152.825          | 576.413               | 576.413               | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 4.739.325  |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco Internacional                    | CLF    | Mensual              | 6,75%         | 6,75%        | 62.496           | 180.205      | 240.273               | 240.273                | 320.364                | -                      | -             | 1.043.611              | 192.340               | 50.360        | 141.980            | 714.752               | 197.801               | 211.756                | 305.195                | -                      | -             | -          | -                   | 907.092    |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco BBVA                             | CLP    | Al vencimiento       | 0,78%         | 0,71%        | 1.318.468        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 1.318.468              | 1.302.693             | 1.302.693     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 1.302.693  |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco BCI                              | CLP    | Al vencimiento       | 0,87%         | 0,80%        | 915.586          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 915.586                | 901.631               | 901.631       | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 901.631    |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco Bice                             | CLP    | Al vencimiento       | 0,78%         | 0,72%        | 711.718          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 711.718                | 701.403               | 701.403       | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 701.403    |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco Estado                           | CLP    | Al vencimiento       | 0,84%         | 0,78%        | 716.572          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 716.572                | 700.797               | 700.797       | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 700.797    |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco Internacional                    | CLP    | Mensual              | 10,74%        | 10,74%       | 30.944           | 88.586       | 117.710               | 19.416                 | -                      | -                      | -             | 256.656                | 100.114               | 25.484        | 74.630             | 128.631               | 109.215               | 19.416                 | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 228.745    |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco Itau                             | CLP    | Al vencimiento       | 0,84%         | 0,77%        | 2.590.822        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 2.590.822              | 2.560.485             | 2.560.485     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 2.560.485  |
| 83.863.500-8   | Prod. Plásticos HyC S.A. | Chile        | Banco Scotiabank                       | CLP    | Al vencimiento       | 0,84%         | 0,78%        | 1.020.554        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 1.020.554              | 1.004.778             | 1.004.778     | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 1.004.778  |
| 91.021.000-9   | Invexans S.A.            | Chile        | Banco Estado                           | USD    | Semestral            | 1,37%         | 1,37%        | -                | 23.116       | 9.101.250             | -                      | -                      | -                      | -             | 9.124.366              | 23.116                | -             | 23.116             | 9.101.250             | -                     | 9.101.250              | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 9.124.366  |
| Extranjera     | OV Bermuda Limited.      | Bermuda      | DNB Bank ASA                           | USD    | Semestral            | 3,07%         | 3,07%        | -                | 529.094      | 519.993               | 519.993                | 1.559.938              | -                      | -             | 3.129.018              | 529.094               | -             | 529.094            | 2.599.924             | 519.993               | 519.993                | 1.559.938              | -                      | -             | -          | -                   | 3.129.018  |
| 90.160.000-7   | CSAV S.A.                | Chile        | Banco Itau Unibanco S.A. Nassau Branch | USD    | Al vencimiento       | 2,64%         | 2,66%        | 30.385.225       | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 30.385.225             | 30.385.225            | 30.385.225    | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 30.385.225 |
| 90.160.000-7   | CSAV S.A.                | Chile        | Banco Itau Unibanco S.A. Nassau Branch | USD    | Al vencimiento       | 2,11%         | 2,12%        | 45.158.113       | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | 45.158.113             | 45.158.113            | 45.158.113    | -                  | -                     | -                     | -                      | -                      | -                      | -             | -          | -                   | 45.158.113 |
| 78.080.440-8   | Enex S.A.                | Chile        | Banco Santander                        | CLP    | Anual                | 6,45%         | 5,64%        | -                | -            | 3.772.861             | 3.772.862              | 3.864.618              | 3.864.619              | -             | -                      | 15.274.960            | -             | -                  | 15.274.960            | 3.772.861             | 3.772.862              | 3.864.618              | 3.864.619              | -             | -          | -                   | 15.274.960 |
| 78.080.440-8   | Enex S.A.                | Chile        | Banco BBVA                             | CLP    | Anual                | 6,45%         | 5,64%        | -                | -            | 6.874.278             | 6.874.279              | 7.041.138              | 7.041.138              | -             | -                      | 27.830.833            | -             | -                  | 27.830.833            | 6.874.278             | 6.874.279              | 7.041.138              | 7.041.138              | -             | -          | -                   | 27.830.833 |
| 78.080.440-8   | Enex S.A.                | Chile        | Banco Estado                           | CLP    | Anual                | 6,06%         | 4,41%        | -                | 663.149      | 6.000.000             | 6.000.000              | 6.000.000              | 6.000.000              | 6.000.000     | 30.663.149             | 663.149               | -             | 663.149            | 30.000.000            | 6.000.000             | 6.000.000              | 6.000.000              | 6.000.000              | 6.000.000     | 6.000.000  | 30.663.149          |            |
| <b>TOTALES</b> |                          |              |  |        |                      |               |              |                  |              |                       |                        |                        |                        |               |                        | <b>122.464.141</b>    |               | <b>103.096.519</b> |                       | <b>225.560.660</b>    |                        |                        |                        |               |            |                     |            |

# Notas a los Estados Financieros Consolidados



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

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

| RUT deudora    | Nombre deudora        | País deudora | Institución acreedora | Moneda | Tipo de amortización | Tasa efectiva | Tasa nominal | Montos nominales |              |                       |                        |                        |                        |              |                       | Total montos nominales | Corriente al 31-12-13 | Montos contables       |                        |                        |           |           |           |                    |            | Total deuda vigente |
|----------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------|----------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------|------------|---------------------|
|                |                       |              |                       |        |                      |               |              | Hasta 3 meses    | 3 a 12 meses | más de 1 año a 2 años | más de 2 años a 3 años | más de 3 años a 4 años | más de 4 años a 5 años | 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 |           |           |           |                    |            |                     |
|                |                       |              |                       |        |                      |               |              | MS               | MS           | MS                    | MS                     | MS                     | MS                     | MS           | MS                    |                        |                       | MS                     | MS                     | MS                     | MS        | MS        | MS        | MS                 |            |                     |
| Extranjera     | Aluflex S.A.          | Argentina    | Banco Citibank        | ARS    | Mensual              | 26,58%        | 26,50%       | 790.614          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 790.614               | 790.614                | 790.614               | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 790.614    |                     |
| Extranjera     | Aluflex S.A.          | Argentina    | Banco de la Nación    | ARS    | Mensual              | 9,90%         | 9,90%        | 282.020          | 122.283      | 345.181               | 345.181                | 357.409                | -                      | -            | 1.452.074             | 404.303                | 282.020               | 122.283                | 1.047.771              | 345.181                | 345.181   | 357.409   | -         | -                  | 1.452.074  |                     |
| Extranjera     | Aluflex S.A.          | Argentina    | Banco Galicia         | ARS    | Mensual              | 33,00%        | 33,00%       | 53.624           | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 53.624                | 53.624                 | 53.624                | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 53.624     |                     |
| Extranjera     | Aluflex S.A.          | Argentina    | Banco Patagonia S.A.  | ARS    | Trimestral           | 21,10%        | 20,45%       | 1.126.067        | 241.348      | 321.797               | 241.348                | -                      | -                      | 1.930.560    | 1.367.415             | 1.126.067              | 241.348               | 563.145                | 321.797                | 241.348                | -         | -         | -         | -                  | 1.930.560  |                     |
| 76.801.220-2   | Alumco S.A.           | Chile        | Banco Bci             | CLP    | Trimestral           | 0,43%         | 0,43%        | 482.410          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 482.410               | 482.410                | 482.410               | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 482.410    |                     |
| 76.801.220-2   | Alumco S.A.           | Chile        | Banco Bci             | USD    | Mensual              | 0,90%         | 0,90%        | 1.047.965        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 1.047.965             | 1.047.965              | 1.047.965             | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 1.047.965  |                     |
| 76.801.220-2   | Alumco S.A.           | Chile        | Banco Security        | USD    | Mensual              | 1,30%         | 1,30%        | 320.161          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 320.161               | 320.161                | 320.161               | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 320.161    |                     |
| 94.956.680-K   | Alusa S.A.            | Chile        | Banco BBVA            | USD    | Al vencimiento       | 0,42%         | 0,42%        | 2.701.942        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 2.701.942             | 2.701.942              | 2.701.942             | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 2.701.942  |                     |
| 94.956.680-K   | Alusa S.A.            | Chile        | Banco Estado          | USD    | Al vencimiento       | 3,19%         | 3,34%        | -                | 1.111.357    | 1.809.721             | 1.126.631              | 780.540                | -                      | -            | 4.828.249             | 1.111.357              | -                     | 1.111.357              | 3.716.892              | 1.809.721              | 1.126.631 | 780.540   | -         | -                  | 4.828.249  |                     |
| Extranjera     | Empaques Flexa S.A.S. | Colombia     | Banco Bancolombia     | COP    | Al vencimiento       | 3,51%         | 3,51%        | 12.414           | -            | 1.828.207             | 2.442.856              | 3.041.766              | -                      | -            | 7.325.243             | 12.414                 | 12.414                | -                      | 7.312.829              | 1.828.207              | 2.442.856 | 3.041.766 | -         | -                  | 7.325.243  |                     |
| Extranjera     | Empaques Flexa S.A.S. | Colombia     | Banco Corpbanca       | COP    | Al vencimiento       | 7,20%         | 7,20%        | 1.710.774        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 1.710.774             | 1.710.774              | 1.710.774             | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 1.710.774  |                     |
| 76.309.108-2   | Indalum S.A.          | Chile        | Banco BBVA            | CLP    | Semestral            | 0,43%         | 0,43%        | -                | 300.559      | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 300.559               | 300.559                | -                     | 300.559                | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 300.559    |                     |
| 76.309.108-2   | Indalum S.A.          | Chile        | Banco Bci             | CLP    | Trimestral           | 0,44%         | 0,44%        | 1.591.176        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 1.591.176             | 1.591.176              | 1.591.176             | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 1.591.176  |                     |
| 76.309.108-2   | Indalum S.A.          | Chile        | Banco Security        | CLP    | Semestral            | 6,38%         | 6,38%        | -                | 313.355      | 937.500               | -                      | -                      | -                      | -            | 1.250.855             | 313.355                | -                     | 313.355                | 937.500                | -                      | -         | -         | -         | -                  | 1.250.855  |                     |
| 76.309.108-2   | Indalum S.A.          | Chile        | Banco BBVA            | USD    | Semestral            | 1,53%         | 1,53%        | -                | 526.348      | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 526.348               | 526.348                | -                     | 526.348                | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 526.348    |                     |
| 76.309.108-2   | Indalum S.A.          | Chile        | Banco Bci             | USD    | Mensual              | 0,94%         | 0,94%        | 770.680          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 770.680               | 770.680                | 770.680               | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 770.680    |                     |
| 76.309.108-2   | Indalum S.A.          | Chile        | Banco Itau            | USD    | Annual               | 1,01%         | 1,01%        | 829.301          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 829.301               | 829.301                | 829.301               | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 829.301    |                     |
| 76.275.453-3   | Tech Pack S.A.        | Chile        | Banco Itau            | USD    | Al vencimiento       | 3,57%         | 3,54%        | -                | 65.876       | -                     | -                      | 42.634.816             | -                      | -            | 42.700.692            | 65.876                 | -                     | 65.876                 | 42.634.816             | -                      | -         | -         | -         | -                  | 42.700.692 |                     |
| Extranjera     | Peruplast S.A.        | Perú         | Banco BBVA            | USD    | Al vencimiento       | 1,33%         | 1,33%        | -                | 1.051.119    | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 1.051.119             | 1.051.119              | -                     | 1.051.119              | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 1.051.119  |                     |
| Extranjera     | Peruplast S.A.        | Perú         | Banco Citibank N.A.   | USD    | Al vencimiento       | 1,53%         | 1,53%        | 2.636.914        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 2.636.914             | 2.636.914              | 2.636.914             | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 2.636.914  |                     |
| Extranjera     | Peruplast S.A.        | Perú         | Banco de Crédito      | USD    | Trimestral           | 4,87%         | 4,87%        | 1.101.748        | 749.443      | 1.498.885             | 1.498.885              | 2.997.772              | 1.873.610              | 9.720.343    | 1.851.191             | 1.101.748              | 749.443               | 7.869.152              | 1.498.885              | 1.498.885              | 2.997.772 | 1.873.610 | 9.720.343 | -                  | 9.720.343  |                     |
| Extranjera     | Peruplast S.A.        | Perú         | Banco Scotiabank      | USD    | Al vencimiento       | 3,92%         | 3,98%        | 2.303.399        | 2.990.276    | 996.759               | -                      | -                      | -                      | -            | 6.290.434             | 5.293.675              | 2.303.399             | 2.990.276              | 996.759                | 996.759                | -         | -         | -         | -                  | 6.290.434  |                     |
| 91.021.000-9   | Invevans S.A.         | Chile        | Banco Santander       | USD    | Al vencimiento       | 0,69%         | 0,69%        | 3.674.030        | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 3.674.030             | 3.674.030              | -                     | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 3.674.030  |                     |
| 91.021.000-9   | Invevans S.A.         | Chile        | Banco BBVA            | USD    | Semestral            | 4,20%         | 3,90%        | -                | 60.056       | 7.806.245             | -                      | -                      | -                      | -            | 7.866.301             | 60.056                 | -                     | 60.056                 | 7.806.245              | -                      | -         | -         | -         | -                  | 7.866.301  |                     |
| 91.021.000-9   | Invevans S.A.         | Chile        | Banco BBVA            | USD    | Semestral            | 4,22%         | 3,90%        | -                | 60.390       | 7.803.207             | -                      | -                      | -                      | -            | 7.863.597             | 60.390                 | -                     | 60.390                 | 7.803.207              | -                      | -         | -         | -         | -                  | 7.863.597  |                     |
| 91.021.000-9   | Invevans S.A.         | Chile        | Banco Itau            | USD    | Al vencimiento       | 1,47%         | 1,06%        | -                | 41.862.199   | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 41.862.199            | 41.862.199             | -                     | 41.862.199             | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 41.862.199 |                     |
| 91.021.000-9   | Invevans S.A.         | Chile        | Banco BBVA            | USD    | Al vencimiento       | 1,47%         | 1,06%        | -                | 18.314.826   | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 18.314.826            | 18.314.826             | -                     | 18.314.826             | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 18.314.826 |                     |
| 91.021.000-9   | Invevans S.A.         | Chile        | Banco BCI             | USD    | Al vencimiento       | 1,47%         | 1,06%        | -                | 26.250.460   | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 26.250.460            | 26.250.460             | -                     | 26.250.460             | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 26.250.460 |                     |
| 91.705.000-7   | Quiñenco S.A.         | Chile        | Banco BBVA            | CLP    | Al vencimiento       | 5,58%         | 5,58%        | 55.750           | 20.000.000   | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 20.055.750            | 20.055.750             | -                     | 20.055.750             | 20.000.000             | -                      | -         | -         | -         | -                  | 20.055.750 |                     |
| 96.929.880-5   | LQIF                  | Chile        | Banco Estado          | CLP    | Mensual              | 0,45%         | 0,45%        | 204.199          | -            | -                     | -                      | -                      | -                      | -            | 204.199               | 204.199                | 204.199               | -                      | -                      | -                      | -         | -         | -         | -                  | 204.199    |                     |
| 78.080.440-8   | Enex S.A.             | Chile        | Banco Santander       | CLP    | Annual               | 6,45%         | 7,09%        | -                | -            | 11.368.830            | -                      | -                      | 7.762.755              | -            | 19.131.585            | -                      | -                     | -                      | 19.131.585             | 11.368.830             | -         | -         | -         | -                  | 19.131.585 |                     |
| 78.080.440-8   | Enex S.A.             | Chile        | Banco BBVA            | CLP    | Annual               | 6,45%         | 7,09%        | -                | -            | 20.670.600            | -                      | -                      | 14.114.100             | -            | 34.784.700            | -                      | -                     | -                      | 34.784.700             | 20.670.600             | -         | -         | -         | -                  | 34.784.700 |                     |
| 78.080.440-8   | Enex S.A.             | Chile        | Banco Estado          | CLP    | Annual               | 6,06%         | 6,06%        | -                | -            | -                     | -                      | -                      | 12.697.471             | 18.000.000   | 30.697.471            | -                      | -                     | -                      | 30.697.471             | -                      | -         | -         | -         | -                  | 30.697.471 |                     |
| <b>TOTALES</b> |                       |              |                       |        |                      |               |              |                  |              |                       |                        |                        |                        |              | <b>135.715.083</b>    |                        |                       |                        | <b>165.302.072</b>     |                        |           |           |           | <b>301.017.155</b> |            |                     |

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$3.451.801 (M\$4.560.646 al 31 de diciembre de 2013) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

## 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:

| Montos contables |           |         |             |                |             |         |              |          |         |         |            |            |            |            |           |              |                   |                    |         |            |              |            |            |            |           |                    |             |             |
|------------------|-----------|---------|-------------|----------------|-------------|---------|--------------|----------|---------|---------|------------|------------|------------|------------|-----------|--------------|-------------------|--------------------|---------|------------|--------------|------------|------------|------------|-----------|--------------------|-------------|-------------|
| RUT              | Nombre    | País    | Numero de   |                |             | Tipo de | Tasa         | Tasa     | Hasta 3 | 3 a 12  | Más de 1   | Más de 2   | Más de 3   | Más de 4   | Más de    | Total Montos | Deuda             | Hasta 3            | 3 a 12  | Deuda      | Más de 1     | Más de 2   | Más de 3   | Más de 4   | Más de    | Total              |             |             |
| Deudora          | Deudora   | Deudora | Inscripción | Serie y Emisor | Vencimiento | Moneda  | Amortización | Efectiva | Nominal | Meses   | Meses      | A 2 años   | A 3 años   | A 4 años   | A 5 años  | 5 años       | Nominales         | Corriente          | Meses   | Meses      | No Corriente | A 2 años   | A 3 años   | A 4 años   | A 5 años  | 5 años             | Deuda       |             |
| MS               |           |         |             |                |             |         |              |          |         |         |            |            |            |            |           |              |                   |                    |         |            |              |            |            |            |           |                    |             |             |
| 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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     | Quiñenco  | 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  |             |
| <b>TOTALES</b>   |           |         |             |                |             |         |              |          |         |         |            |            |            |            |           |              | <b>43.091.581</b> | <b>609.923.006</b> |         |            |              |            |            |            |           | <b>653.014.587</b> |             |             |

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

| Montos Contables |          |         |             |                |             |         |              |          |         |            |            |            |            |            |              |             |                   |                    |              |            |            |            |            |            |             |                    |
|------------------|----------|---------|-------------|----------------|-------------|---------|--------------|----------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|-------------|-------------------|--------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|--------------------|
| RUT              | Nombre   | País    | Numero de   |                |             | Tipo de | Tasa         | Tasa     | 3 a 12  | Más de 1   | Más de 2   | Más de 3   | Más de 4   | Más de     | Total Montos | Deuda       | 3 a 12            | Deuda              | Más de 1     | Más de 2   | Más de 3   | Más de 4   | Más de     | Total      |             |                    |
| Deudora          | Deudora  | deudora | Inscripción | Serie y Emisor | Vencimiento | Moneda  | Amortización | Efectiva | Nominal | 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               |          |         |             |                |             |         |              |          |         |            |            |            |            |            |              |             |                   |                    |              |            |            |            |            |            |             |                    |
| 96.929.880-5     | LQIF     | Chile   | 385         | Serie C        | 2039        | CLF     | Anual        | 4,93%    | 4,85%   | 2.130.123  | -          | -          | -          | -          | 69.757.756   | 71.887.879  | 2.130.123         | 2.130.123          | 69.757.756   | -          | -          | -          | -          | -          | 69.757.756  | 71.887.879         |
| 96.929.880-5     | LQIF     | Chile   | 597         | Serie D        | 2033        | CLF     | Anual        | 3,84%    | 3,50%   | 1.879.999  | -          | -          | -          | -          | 88.668.917   | 90.548.916  | 1.879.999         | 1.879.999          | 88.668.917   | -          | -          | -          | -          | -          | 88.668.917  | 90.548.916         |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 595         | Serie I        | 2021        | CLF     | Anual        | 3,71%    | 3,70%   | 411.772    | -          | -          | -          | -          | 23.309.560   | 23.721.332  | 411.772           | 411.772            | 23.309.560   | -          | -          | -          | -          | -          | 23.309.560  | 23.721.332         |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 715         | Serie J        | 2032        | CLF     | Anual        | 3,90%    | 3,85%   | 849.520    | -          | -          | -          | -          | 69.928.680   | 70.778.200  | 849.520           | 849.520            | 69.928.680   | -          | -          | -          | -          | -          | 69.928.680  | 70.778.200         |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 229         | Serie A        | 2026        | CLF     | Anual        | 4,17%    | 4,17%   | 3.793.660  | 3.729.530  | 3.729.530  | 3.030.243  | 3.030.243  | 16.392.565   | 33.705.771  | 3.793.660         | 3.793.660          | 29.912.111   | 3.729.530  | 3.729.530  | 3.030.243  | 3.030.243  | 16.392.565 | 33.705.771  |                    |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 427         | Serie C        | 2032        | CLF     | Anual        | 4,24%    | 4,00%   | 104.962    | -          | -          | -          | -          | 53.135.990   | 53.240.952  | 104.962           | 104.962            | 53.135.990   | -          | -          | -          | -          | -          | 53.135.990  | 53.240.952         |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 595         | Serie E        | 2018        | CLF     | Anual        | 3,51%    | 3,35%   | 12.647.310 | 11.654.781 | 11.654.780 | 11.654.780 | 11.318.334 | -            | 58.929.985  | 12.647.310        | 12.647.310         | 46.282.675   | 11.654.781 | 11.654.780 | 11.654.780 | 11.318.334 | -          | 58.929.985  |                    |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 596         | Serie F        | 2032        | CLF     | Anual        | 3,97%    | 3,85%   | 2.192.647  | -          | -          | -          | -          | 103.242.528  | 105.435.175 | 2.192.647         | 2.192.647          | 103.242.528  | -          | -          | -          | -          | -          | 103.242.528 | 105.435.175        |
| 91.705.000-7     | Quiñenco | Chile   | 426         | Serie G        | 2018        | CLF     | Anual        | 3,81%    | 3,50%   | 10.872.354 | 10.838.946 | 10.838.945 | 10.838.945 | 10.189.017 | -            | 53.578.207  | 10.872.354        | 10.872.354         | 42.705.853   | 10.838.946 | 10.838.945 | 10.838.945 | 10.189.017 | -          | 53.578.207  |                    |
| <b>TOTALES</b>   |          |         |             |                |             |         |              |          |         |            |            |            |            |            |              |             | <b>34.882.347</b> | <b>526.944.070</b> |              |            |            |            |            |            |             | <b>561.826.417</b> |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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 |           |           |           |          |          |          |                  |           |         |              |                   |           |           |          |          |          |           |           |  |                   |  |
|----------------|--------------------------------|----------|--------------------------------------|--------|----------------------|---------------|--------------|------------------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|------------------|-----------|---------|--------------|-------------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|--|-------------------|--|
|                |                                |          |                                      |        |                      |               |              | Hasta 3          |           | Más de 1  | Más de 2  | Más de 3 | Más de 4 | Más de 5 | Total            | Deuda     |         | Hasta 3      |                   | Deuda     | Más de 1  | Más de 2 | Más de 3 | Más de 4 | Más de 5  | Total     |  |                   |  |
|                |                                |          |                                      |        |                      |               |              | Meses            | Meses     | A 2 años  | A 3 años  | A 4 años | A 5 años | Meses    | Corriente        | Meses     | Meses   | No Corriente | A 2 años          | A 3 años  | A 4 años  | A 5 años | Meses    | Meses    |           |           |  |                   |  |
| Deudora        | Deudora                        | Deudora  | Acreeedora                           |        |                      |               |              | M\$              | M\$       | M\$       | M\$       | M\$      | M\$      | M\$      | M\$              | M\$       | M\$     | M\$          | M\$               | M\$       | M\$       | M\$      | M\$      | M\$      |           |           |  |                   |  |
| 96.956.680-K   | Alusa S.A.                     | Chile    | Banco Corpbanca                      | 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  | 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     | Continental Banco de                 | 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. Prod. Plásticos | Perú     | 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.                       | 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.                       | Chile    | Banco Corpbanca                      | 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.                       | 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.                       | 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.                       | 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   | 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   |           |  |                   |  |
| <b>TOTALES</b> |                                |          |                                      |        |                      |               |              |                  |           |           |           |          |          |          |                  |           |         |              |                   |           |           |          |          |          |           |           |  |                   |  |
|                |                                |          |                                      |        |                      |               |              |                  |           |           |           |          |          |          | <b>5.882.260</b> |           |         |              | <b>13.290.693</b> |           |           |          |          |          |           |           |  | <b>19.172.953</b> |  |

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

(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 |
|  |           |   |                      | MS         | MS         | MS             |            |
| 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:

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

**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:

|                                     | <b>Corriente</b>         |                          | <b>No Corriente</b>      |                          |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                     | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|                                     | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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               |
| <b>Total</b>                        | <b><u>54.956.815</u></b> | <b><u>11.358.135</u></b> | <b><u>30.699.630</u></b> | <b><u>22.556.507</u></b> |

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

**b) Otras provisiones**

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

|   | <b>Corriente</b>         |                         |
|---|--------------------------|-------------------------|
|   | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>       |
|   | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>              |
| 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               |
| <b>Totales</b>  | <b><u>13.467.115</u></b> | <b><u>8.500.068</u></b> |

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

|   | <b>No Corriente</b>      |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>31-12-2014</b>        | <b>31-12-2013</b>        |
|   | <b>M\$</b>               | <b>M\$</b>               |
| 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                  |
| <b>Totales</b>                                  | <b><u>30.699.630</u></b> | <b><u>22.556.507</u></b> |

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

**c) Movimientos**

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

| Movimientos  | Reestructuración | Reclamaciones<br>legales | Contratos<br>onerosos | Otras<br>provisiones y<br>participaciones | Total             |
|--|------------------|--------------------------|-----------------------|---|-------------------|
|  | M\$              | M\$                      | M\$                   | M\$                                       | M\$               |
| 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<br>existentes         | 886.507          | -                        | -                     | 47.097.272                                | 47.983.779        |
| Adquisiciones mediante combinaciones de<br>negocios        | 478.726          | 35.694.496               | 33.894.875            | 6.407.887                                 | 76.475.984        |
| Desapropiaciones mediante enajenación de<br>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<br>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                                  | <b>2.514.000</b> | <b>31.524.303</b>        | <b>5.407.356</b>      | <b>46.210.786</b>                         | <b>85.656.445</b> |

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

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

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

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

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

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

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

**a) Composición**

El detalle de este rubro al 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          | -                 | -                 |
| <b>Totales</b>  | <b>10.511.373</b> | <b>8.174.381</b> | <b>17.478.465</b> | <b>18.855.862</b> |

**b) Beneficios por terminación**

b.1) Invexans y subsidiarias y Tech Pack y sus subsidiarias mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.” El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 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<br>M\$       | 31-12-2013<br>M\$       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b> | 2.102.316               | 3.407.428               |
| Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos         | 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)             |
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>   | <b><u>2.190.075</u></b> | <b><u>2.102.316</u></b> |

b.2) La subsidiaria Enex mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 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)

| Provisión beneficios post jubilatorios | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2013<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| Tabla de mortalidad                    | RV-2009           | RV-2009           |
| Tasa de interés anual                  | 1,60%             | 2,24%             |

Indemnización Años de Servicio

| Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos      | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2013<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b> | 7.013.179         | 9.171.848         |
| Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos         | 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)       |
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>   | <b>5.601.590</b>  | <b>7.013.179</b>  |

Fondo Jubilación

| Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos      | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2013<br>M\$ |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b> | 9.654.015         | 9.269.672         |
| Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos           | 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)         |
| <b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>   | <b>9.720.777</b>  | <b>9.654.015</b>  |

Presentación en el estado de situación financiera  
Beneficios post-empleo

| Beneficios post-empleo  | 31-12-2014<br>M\$ | 31-12-2013<br>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        |
| <b>Total obligación por beneficios post empleo</b>                        | <b>17.730.418</b> | <b>18.847.224</b> |

## 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:

|   | <b>31-12-2014</b>  | <b>31-12-2013</b> |
|---|--------------------|-------------------|
|   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>        |
| 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         |
| <b>Totales</b>  | <b>111.560.128</b> | <b>39.590.085</b> |

### 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:

|                              | <b>31-12-2014</b> | <b>31-12-2013</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
|                              | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Reservas Compañía de Seguros | 49.218.110        | 45.811.019        |
| Pasivo por indemnización     | 1.800.228         | -                 |
| Otros                        | 1.241.837         | -                 |
| <b>Totales</b>               | <b>52.260.175</b> | <b>45.811.019</b> |

## 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 valoración 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        |
| <b>Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>   |   | <b>203.838.797</b> | <b>108.999.828</b> | <b>88.374.206</b> | <b>78.223.336</b> | <b>292.213.003</b> | <b>187.223.164</b> |
| 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          |
| <b>Total activos financieros</b>  |   | <b>622.836.259</b> | <b>708.012.147</b> | <b>90.724.215</b> | <b>80.094.718</b> | <b>713.560.474</b> | <b>788.106.865</b> |

## 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 | -                  | -                  | -                  | -                  | -                    | -                    |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes</b>                                     |  | <b>172.424.558</b> | <b>174.718.849</b> | <b>726.310.218</b> | <b>704.354.390</b> | <b>898.734.776</b>   | <b>879.073.239</b>   |
| 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                |
| <b>Total pasivos financieros</b>  |  | <b>376.101.235</b> | <b>373.162.405</b> | <b>726.310.218</b> | <b>704.354.390</b> | <b>1.102.411.453</b> | <b>1.077.516.795</b> |

## 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 | Nº de Acciones | Nº de Acciones | Nº de Acciones     |
|-------|----------------|----------------|--------------------|
|       | Suscritas      | Pagadas        | con Derecho a Voto |
| Única | 1.662.759.593  | 1.662.759.593  | 1.662.759.593      |

#### Capital:

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

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

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

Al 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         |
| <b>Totales</b>  | <b>456.701.188</b> | <b>265.760.018</b> |

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en la diferencia de cambio por conversión del Estado de resultados integrales para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de la asociada SM SAAM S.A. y de las subsidiarias Invexans, 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                 |
| <b>Total</b>            | <b><u>2.540.694.169</u></b> | <b><u>2.022.773.208</u></b> |

#### (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)                 |
| <b>Totales</b>                      | <b><u>(18.730.964)</u></b> | <b><u>(3.280.744)</u></b> |

#### (c) Otras ganancias (pérdidas)

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

|   | 31-12-2014                 | 31-12-2013                |
|---|----------------------------|---------------------------|
|   | M\$                        | M\$                       |
| <b>Otras Ganancias</b>  |                            |                           |
| 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                   |
| <b>Total otras ganancias</b>  | <b><u>579.097.075</u></b>  | <b><u>45.283.157</u></b>  |
| <b>Otras Pérdidas</b>   |                            |                           |
| 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)                 |
| <b>Total otras pérdidas</b>   | <b><u>(14.419.941)</u></b> | <b><u>(7.093.685)</u></b> |
| <b>Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto</b>                        | <b><u>564.677.134</u></b>  | <b><u>38.189.472</u></b>  |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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)           |
| <b>Totales</b>  | <b>(41.235.146)</b> | <b>(39.054.881)</b> |

### 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)           |
| <b>Totales</b>                                  | <b>(106.968.307)</b> | <b>(60.193.401)</b> |

### Nota 30 – Ganancia por acción

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

El cálculo al 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   | 342.089.458        | 124.840.504        |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico  | 1.662.759.593      | 1.406.934.937      |
| <b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$</b>  | <b>0,205735970</b> | <b>0,088732251</b> |

## 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.

Invoxans 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%         |
| <b>Total</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

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:

|   | <b>31-12-2014</b>           | <b>31-12-2013</b>           |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>                  |
| 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                       |
| <b>Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos</b> | <b><u>2.540.694.169</u></b> | <b><u>2.022.773.208</u></b> |

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 los resultados por segmentos son los siguientes:

| Estado de Resultados<br>Negocios no bancarios   | Segmentos diciembre 2014 |                     |                   |                    |                   | Total<br>M\$       |
|---|--------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|   | Manufacturero<br>M\$     | Financiero<br>M\$   | Energía<br>M\$    | Transporte<br>M\$  | Otros<br>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        |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>  | <b>(4.992.530)</b>       | <b>(3.829.552)</b>  | <b>32.995.625</b> | <b>522.279.077</b> | <b>36.823.381</b> | <b>583.276.001</b> |
| 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)       |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>   | <b>(42.569.817)</b>      | <b>(18.997.487)</b> | <b>30.206.312</b> | <b>445.854.617</b> | <b>65.415.477</b> | <b>479.909.102</b> |
| Gasto por impuesto a las ganancias  | (775.673)                | 1.944.002           | 4.094.916         | (93.558.164)       | (823.003)         | (89.117.922)       |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   | <b>(43.345.490)</b>      | <b>(17.053.485)</b> | <b>34.301.228</b> | <b>352.296.453</b> | <b>64.592.474</b> | <b>390.791.180</b> |
| Ganancia procedente de operaciones discontinuadas   | (11.970.812)             | -                   | -                 | (65.170.809)       | -                 | (77.141.621)       |
| <b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>  | <b>(55.316.302)</b>      | <b>(17.053.485)</b> | <b>34.301.228</b> | <b>287.125.644</b> | <b>64.592.474</b> | <b>313.649.559</b> |
| <b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>   |                          |                     |                   |                    |                   |                    |
| 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        |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>   | <b>(55.316.302)</b>      | <b>471.195.870</b>  | <b>34.301.228</b> | <b>287.125.644</b> | <b>64.592.474</b> | <b>801.898.914</b> |
| 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        |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>   | <b>(55.316.302)</b>      | <b>471.195.870</b>  | <b>34.301.228</b> | <b>287.125.644</b> | <b>64.592.474</b> | <b>801.898.914</b> |

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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:

|   | <b>Manufacturero</b> | <b>Financiero</b>     | <b>Energía</b>     | <b>Transporte</b>    | <b>Otros</b>       | <b>Total</b>          |
|---|----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|
|   | M\$                  | M\$                   | M\$                | M\$                  | M\$                | M\$                   |
| Depreciación y amortización                 | (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        |
| <b>Total activos</b>                        | <b>688.125.008</b>   | <b>28.501.324.483</b> | <b>727.349.908</b> | <b>1.341.265.168</b> | <b>941.512.832</b> | <b>32.199.577.399</b> |
| 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        |
| <b>Total pasivos</b>                        | <b>180.849.968</b>   | <b>25.397.997.839</b> | <b>218.195.217</b> | <b>188.526.933</b>   | <b>679.925.752</b> | <b>26.665.495.709</b> |

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**

|  | <b>01-01-2014</b><br><b>31-12-2014</b> | <b>01-01-2013</b><br><b>31-12-2013</b> |
|--|--|--|
|  | Pro-forma<br>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)   | <u>852.776</u>                         | <u>57.759</u>                          |
| 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>                       |

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 los resultados por segmentos son los siguientes:

**Estado de Resultados**

**Negocios no bancarios**

Ingresos de actividades ordinarias

Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos

Costo de Ventas

Ganancia bruta

Otros ingresos por función

Costos de distribución

Gastos de administración

Otros gastos por función

Otras ganancias (pérdidas)

**Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales**

Ingresos financieros

Costos financieros

Participación en la ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación

Diferencias de cambio

Resultados por Unidades de Reajuste

**Ganancia (pérdida) antes de Impuesto**

Gasto por impuesto a las ganancias

**Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas**

Ganancia procedente de operaciones discontinuadas

**Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios**

**Estado de resultados Servicios Bancarios**

Total ingreso operacional neto

Total gastos operacionales

Resultado operacional

Resultado por inversiones en sociedades

Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile

Resultado antes de impuesto a la renta

Impuesto a la renta

Resultado de operaciones continuas

Ganancia Servicios Bancarios

**Ganancia (pérdida) consolidada**

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

Ganancia atribuible a participaciones no controladoras

**Ganancia (pérdida) consolidada**

|   | Segmentos diciembre 2013 |                     |                   |                   | Total<br>MS         |
|---|--------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
|   | Manufacturero<br>MS      | Financiero<br>MS    | Energía<br>MS     | Otros<br>MS       |                     |
| 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          |
| <b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>  | <b>46.965.452</b>        | <b>1.712.682</b>    | <b>25.003.392</b> | <b>9.004.399</b>  | <b>82.685.925</b>   |
| 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 la ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | (53.145.724)             | -                   | 1.073.442         | 13.307.351        | (38.764.931)        |
| Diferencias de cambio   | (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)        |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>   | <b>(14.447.984)</b>      | <b>(12.619.601)</b> | <b>20.867.304</b> | <b>14.378.117</b> | <b>8.177.836</b>    |
| Gasto por impuesto a las ganancias  | (8.997.941)              | 857.371             | (1.896.642)       | 557.261           | (9.479.951)         |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>   | <b>(23.445.925)</b>      | <b>(11.762.230)</b> | <b>18.970.662</b> | <b>14.935.378</b> | <b>(1.302.115)</b>  |
| Ganancia procedente de operaciones discontinuadas   | (11.851.519)             | -                   | -                 | -                 | (11.851.519)        |
| <b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>  | <b>(35.297.444)</b>      | <b>(11.762.230)</b> | <b>18.970.662</b> | <b>14.935.378</b> | <b>(13.153.634)</b> |
| <b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>   |                          |                     |                   |                   |                     |
| 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         |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>   | <b>(35.297.444)</b>      | <b>433.895.638</b>  | <b>18.970.662</b> | <b>14.935.378</b> | <b>432.504.234</b>  |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora   | <b>(30.990.253)</b>      | <b>124.129.690</b>  | <b>18.970.662</b> | <b>12.730.405</b> | <b>124.840.504</b>  |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras  | (4.307.191)              | 309.765.948         | -                 | 2.204.973         | 307.663.730         |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>   | <b>(35.297.444)</b>      | <b>433.895.638</b>  | <b>18.970.662</b> | <b>14.935.378</b> | <b>432.504.234</b>  |

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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:

|   | <b>Manufacturero</b> | <b>Financiero</b>     | <b>Energía</b>     | <b>Otros</b>         | <b>Total</b>          |
|---|----------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
|   | 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        |
| <b>Total activos</b>                        | <b>614.287.530</b>   | <b>26.852.998.936</b> | <b>732.278.197</b> | <b>1.272.365.250</b> | <b>29.471.929.913</b> |
| 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        |
| <b>Total pasivos</b>                        | <b>296.125.342</b>   | <b>23.932.411.972</b> | <b>264.621.690</b> | <b>551.977.574</b>   | <b>25.045.136.578</b> |

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   | Dólares            | Pesos<br>Chilenos    | Unidad de<br>Fomento | Euros                | Soles            | Pesos<br>Argentinos | Reales           | Pesos<br>Colombianos | Otras<br>Monedas | Total                |
|---|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------|---------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Activos corrientes  | M\$                | M\$                  | M\$                  | M\$                  | M\$              | M\$                 | M\$              | M\$                  | M\$              | M\$                  |
| 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           |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> | <b>163.508.845</b> | <b>520.051.276</b>   | <b>56.997.493</b>    | <b>2.306.233</b>     | <b>7.653.864</b> | <b>7.059.839</b>    | <b>254.821</b>   | <b>13.275.789</b>    | <b>1.607.108</b> | <b>772.715.268</b>   |
| 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           |
| <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>                                | <b>29.406.822</b>  | <b>3.076.306</b>     | <b>78.214</b>        | <b>8.929</b>         | <b>-</b>         | <b>239.816</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>             | <b>-</b>         | <b>32.810.087</b>    |
| <b>Activos corrientes totales</b>   | <b>192.915.667</b> | <b>523.127.582</b>   | <b>57.075.707</b>    | <b>2.315.162</b>     | <b>7.653.864</b> | <b>7.299.655</b>    | <b>254.821</b>   | <b>13.275.789</b>    | <b>1.607.108</b> | <b>805.525.355</b>   |
| <b>Activos no corrientes</b>  |                    |                      |                      |                      |                  |                     |                  |                      |                  |                      |
| 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          |
| <b>Total de activos no corrientes</b>   | <b>581.333.370</b> | <b>1.706.890.836</b> | <b>-</b>             | <b>1.434.996.651</b> | <b>-</b>         | <b>4.854</b>        | <b>8.907.683</b> | <b>19.534.879</b>    | <b>-</b>         | <b>3.751.668.273</b> |
| <b>Total de activos de negocios no bancarios</b>  | <b>774.249.035</b> | <b>2.230.018.418</b> | <b>57.075.707</b>    | <b>1.437.311.813</b> | <b>7.653.864</b> | <b>7.304.509</b>    | <b>9.162.504</b> | <b>32.810.668</b>    | <b>1.607.108</b> | <b>4.557.193.628</b> |

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   | M\$                | M\$                | M\$                | M\$            | M\$               | M\$               | M\$              | M\$               | M\$                  |
| <b>Pasivos corrientes</b>   |                    |                    |                    |                |                   |                   |                  |                   |                      |
| 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          |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> | <b>214.651.120</b> | <b>271.383.823</b> | <b>48.615.884</b>  | <b>404.545</b> | <b>9.121.075</b>  | <b>7.318.678</b>  | <b>617.913</b>   | <b>6.890.130</b>  | <b>559.003.168</b>   |
| 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            |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>   | <b>215.731.675</b> | <b>272.213.920</b> | <b>48.649.795</b>  | <b>406.023</b> | <b>9.121.075</b>  | <b>7.532.037</b>  | <b>618.593</b>   | <b>6.890.130</b>  | <b>561.163.248</b>   |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |                    |                    |                    |                |                   |                   |                  |                   |                      |
| 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           |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>   | <b>39.143.228</b>  | <b>253.175.801</b> | <b>614.042.066</b> | <b>-</b>       | <b>4.451.349</b>  | <b>4.615.766</b>  | <b>8.889.792</b> | <b>8.876.821</b>  | <b>933.194.823</b>   |
| <b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>   | <b>254.874.903</b> | <b>525.389.721</b> | <b>662.691.861</b> | <b>406.023</b> | <b>13.572.424</b> | <b>12.147.803</b> | <b>9.508.385</b> | <b>15.766.951</b> | <b>1.494.358.071</b> |

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

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

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

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

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

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

**Nota 35 – Contingencias**

**(a) Juicios**

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

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

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

El pasado 7 de agosto de 2014, la subsidiaria UNITRON S.A. ejerció su Derecho a Opción otorgado por la Ley N° 20.322, remitiéndose los antecedentes al Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana; Causa RIT GR-15-00202-2014, RUC N° 14-9-0001524-1. Dicho Tribunal tuvo por interpuesto el reclamo con fecha 8 de septiembre de 2014, 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:

| <b>Quiñenco individual</b>                            | <b>M\$</b>                  |
|---|-----------------------------|
| Total activos   | 3.485.292.417               |
| Activos gravados                                      | -                           |
| <b>Activos no gravados</b>                            | <b><u>3.485.292.417</u></b> |
| <br>  |                             |
| 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)                 |
| <b>Pasivos no gravados</b>                            | <b><u>641.052.330</u></b>   |

- 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:

| <b>Deuda Financiera</b>                                     | <b>M\$</b>                  |
|---|-----------------------------|
| 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                  |
| <b>Deuda financiera</b>                                     | <b><u>532.126.538</u></b>   |
| <br>  |                             |
| <b>Capitalización</b>                                       |                             |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 2.835.293.157               |
| Deuda financiera  | 532.126.538                 |
| <b>Capitalización</b>                                       | <b><u>3.367.419.695</u></b> |

- 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:

| <b>Deuda Financiera</b>                                     | <b>M\$</b>                  |
|---|-----------------------------|
| 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                 |
| <b>Deuda financiera</b>                                     | <b><u>905.159.882</u></b>   |
| <br>  |                             |
| <b>Capitalización</b>                                       |                             |
| 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               |
| <b>Capitalización</b>                                       | <b><u>5.235.035.649</u></b> |

**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 transfieran a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Invexans en su calidad de vendedor se hizo cargo de las contingencias que pueden surgir con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

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

**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 período de cinco años. .

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**e) 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<br>MUS\$ | Ingresos<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|-----------------------|---------------------------|-------------------|----------------|
| Menos de un año       | 6.324                     | 1.165             | 5.159          |
| Entre uno y tres años | 38.212                    | -                 | 38.212         |
| <b>Total</b>          | <b>44.536</b>             | <b>1.165</b>      | <b>43.371</b>  |

**(d) Contingencias tributarias**

Con fecha 19 de julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-“) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, correspondientes a diferencias de Impuesto a la Renta por un total de MR\$18.550 (MUSD 8.571 aprox. valor histórico) 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 periodo 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 preñadas 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 preñadas, 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 distribuible correspondiente al ejercicio 2013, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile celebrada el día 27 de marzo de 2014, se informó lo siguiente:

a) En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$95.569.688.582 mediante la emisión de 1.480.323.553 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2013 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°153 de 30 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 24.964 N°40.254 del año 2014 y publicada en el Diario Oficial de 5 de junio de 2014.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°3/2014, de fecha 19 de junio de 2014.

b) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N°2.798, de fecha 26 de junio de 2014, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 10 de julio de 2014.

c) Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02312513083 acciones liberadas de pago por cada acción “Banco de Chile”, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad a la medianoche del día 4 de julio de 2014.

d) Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y solo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.

e) Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 94.655.367.544 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

f) Como consecuencia de la capitalización efectuada por la filial Banco de Chile, la participación directa de SM-Chile S.A. en dicho Banco disminuye de 13,03% a 12,82%, en cuanto a la participación indirecta esta disminuye desde un 43,72% a 43,03%.

(m) 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° Notaria 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<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$ | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$  | 2013<br>M\$  | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$          | 2013<br>M\$  | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   |
| 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<br>M\$    | 2013<br>M\$    | 2014<br>M\$    | 2013<br>M\$    | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$  | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$    | 2013<br>M\$    | 2014<br>M\$          | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$    | 2013<br>M\$    |
| 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:

|  | <b>2014</b>          | <b>2013</b>          |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>           |
| 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:

|  | <b>2014</b>         | <b>2013</b>          |
|--|---------------------|----------------------|
|  | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>           |
| <b>Activos</b>                             |                     |                      |
| 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>   |
| <b>Pasivos</b>                             |                     |                      |
| 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:

|   | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| <b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b> |                    |                    |
| 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         |
| <b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>       |                    |                    |
| 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          |
| <b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>            |                    |                    |
| Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior    | —                  | —                  |
| Otros instrumentos del exterior                             | —                  | —                  |
| <b>Inversiones en Fondos Mutuos</b>                         |                    |                    |
| Fondos administrados por entidades relacionadas             | 255.013.050        | 66.212.460         |
| Fondos administrados por terceros                           | —                  | —                  |
| <b>Total</b>  | <b>548.471.898</b> | <b>393.133.694</b> |

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$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<br>M\$       | 2013<br>M\$       | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$       | 2014<br>M\$               | 2013<br>M\$       | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$       | 2013<br>M\$       |
| <b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b> |                   |                   |                          |                   |                           |                   |                         |             |                         |             |               |             |                   |                   |
| 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  | —                 | —                 | —                        | —                 | —                         | —                 | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                 | —                 |
| <b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>       |                   |                   |                          |                   |                           |                   |                         |             |                         |             |               |             |                   |                   |
| Pagarés de depósitos en bancos del país                     | —                 | —                 | —                        | —                 | —                         | —                 | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                 | —                 |
| Letras hipotecarias de bancos del país                      | —                 | —                 | —                        | —                 | —                         | —                 | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                 | —                 |
| Bonos de bancos del país                                    | —                 | 8.443.188         | —                        | —                 | —                         | —                 | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                 | 8.443.188         |
| Depósitos de bancos del país                                | —                 | 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        |
| <b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>            |                   |                   |                          |                   |                           |                   |                         |             |                         |             |               |             |                   |                   |
| Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior    | —                 | —                 | —                        | —                 | —                         | —                 | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                 | —                 |
| Otros instrumentos del exterior                             | —                 | —                 | —                        | —                 | —                         | —                 | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                 | —                 |
| <b>Total</b>  | <b>11.862.917</b> | <b>58.429.256</b> | <b>6.291.058</b>         | <b>12.249.838</b> | <b>9.507.440</b>          | <b>11.742.876</b> | <b>—</b>                | <b>—</b>    | <b>—</b>                | <b>—</b>    | <b>—</b>      | <b>—</b>    | <b>27.661.415</b> | <b>82.421.970</b> |

**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<br>M\$        | 2013<br>M\$        | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$      | 2014<br>M\$               | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$        | 2013<br>M\$        |
| <b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b> |                    |                    |                          |                  |                           |             |                         |             |                         |             |               |             |                    |                    |
| Bonos del Banco Central de Chile                            | —                  | 16.831.036         | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                  | 16.831.036         |
| Pagarés del Banco Central de Chile                          | 25.642.651         | —                  | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | 25.642.651         | —                  |
| Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile  | —                  | —                  | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                  | —                  |
| <b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>       |                    |                    |                          |                  |                           |             |                         |             |                         |             |               |             |                    |                    |
| Pagarés de depósitos en bancos del país                     | —                  | —                  | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                  | —                  |
| Letras hipotecarias de bancos del país                      | —                  | —                  | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                  | —                  |
| Bonos de bancos del país                                    | 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            |
| <b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>            |                    |                    |                          |                  |                           |             |                         |             |                         |             |               |             |                    |                    |
| Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior    | —                  | —                  | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                  | —                  |
| Otros instrumentos del exterior                             | —                  | —                  | —                        | —                | —                         | —           | —                       | —           | —                       | —           | —             | —           | —                  | —                  |
| <b>Total</b>  | <b>249.322.773</b> | <b>249.548.352</b> | <b>158.984</b>           | <b>7.217.402</b> | <b>—</b>                  | <b>—</b>    | <b>—</b>                | <b>—</b>    | <b>—</b>                | <b>—</b>    | <b>—</b>      | <b>—</b>    | <b>249.481.757</b> | <b>256.765.754</b> |

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.

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<br>MS                                      | 2013<br>MS           | 2014<br>MS               | 2013<br>MS           | 2014<br>MS                | 2013<br>MS           | 2014<br>MS              | 2013<br>MS           | 2014<br>MS              | 2013<br>MS           | 2014<br>MS           | 2013<br>MS           | 2014<br>MS         | 2013<br>MS         | 2014<br>MS         | 2013<br>MS         |  |
| <b>Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable</b> |   |                      |                          |                      |                           |                      |                         |                      |                         |                      |                      |                      |                    |                    |                    |                    |  |
| 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         |  |
| <b>Totales derivados coberturas de valor razonable</b>         | <b>—</b>  | <b>8.569.236</b>     | <b>—</b>                 | <b>—</b>             | <b>16.485.648</b>         | <b>36.763.920</b>    | <b>38.053.500</b>       | <b>42.488.056</b>    | <b>71.676.425</b>       | <b>21.827.734</b>    | <b>68.980.895</b>    | <b>183.811.334</b>   | <b>100.641</b>     | <b>714.226</b>     | <b>19.903.474</b>  | <b>25.324.827</b>  |  |
| <b>Derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>             |   |                      |                          |                      |                           |                      |                         |                      |                         |                      |                      |                      |                    |                    |                    |                    |  |
| 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          |  |
| <b>Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>     | <b>—</b>  | <b>—</b>             | <b>—</b>                 | <b>—</b>             | <b>137.133.761</b>        | <b>59.730.425</b>    | <b>437.574.770</b>      | <b>313.263.417</b>   | <b>411.283.329</b>      | <b>209.464.982</b>   | <b>237.038.047</b>   | <b>300.385.964</b>   | <b>78.703.059</b>  | <b>37.970.947</b>  | <b>17.596.085</b>  | <b>6.680.542</b>   |  |
| <b>Derivados de negociación</b>                                |   |                      |                          |                      |                           |                      |                         |                      |                         |                      |                      |                      |                    |                    |                    |                    |  |
| 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            |  |
| <b>Total derivados de negociación</b>                          | <b>6.329.681.784</b>                            | <b>3.527.328.212</b> | <b>5.859.955.499</b>     | <b>4.054.602.724</b> | <b>14.771.201.798</b>     | <b>9.702.391.679</b> | <b>9.970.286.423</b>    | <b>6.293.320.699</b> | <b>5.461.798.884</b>    | <b>3.996.554.951</b> | <b>5.851.122.655</b> | <b>4.014.902.031</b> | <b>753.388.570</b> | <b>336.002.310</b> | <b>822.251.293</b> | <b>413.128.196</b> |  |
| <b>Total</b>   | <b>6.329.681.784</b>                            | <b>3.535.897.448</b> | <b>5.859.955.499</b>     | <b>4.054.602.724</b> | <b>14.924.821.207</b>     | <b>9.798.886.024</b> | <b>10.445.914.693</b>   | <b>6.649.072.172</b> | <b>5.944.758.638</b>    | <b>4.227.847.667</b> | <b>6.157.141.597</b> | <b>4.499.099.329</b> | <b>832.192.270</b> | <b>374.687.483</b> | <b>859.750.852</b> | <b>445.133.565</b> |  |

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)**

**(b) Coberturas de valor razonable:**

El Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable atribuible a la tasa de interés de instrumentos financieros en coberturas. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el costo efectivo de emisiones a largo plazo, desde una tasa fija a una tasa flotante disminuyendo la duración y modificando la sensibilidad a los tramos más cortos de la curva.

A continuación se presenta el detalle a valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

|                                 | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
|                                 | <b>M\$</b>  | <b>M\$</b>  |
| <b>Elemento cubierto</b>        |             |             |
| Créditos comerciales            | 48.611.177  | 128.934.103 |
| Bonos corporativos              | 146.585.291 | 164.526.177 |
| <b>Instrumento de cobertura</b> |             |             |
| 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 nocional 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<br>M\$ | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$               | 2013<br>M\$  | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   |
| <b>Elemento cubierto</b>        |             |             |                          |             |                           |              |                         |               |                         |               |               |               |               |               |
| 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)  |
| <b>Instrumento de cobertura</b> |             |             |                          |             |                           |              |                         |               |                         |               |               |               |               |               |
| 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<br>M\$ | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$               | 2013<br>M\$  | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   |
| <b>Elemento cubierto</b>        |             |             |                          |             |                           |              |                         |               |                         |               |               |               |               |               |
| 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 |
| <b>Instrumento de cobertura</b> |             |             |                          |             |                           |              |                         |               |                         |               |               |               |               |               |
| 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<br>M\$          | 2013<br>M\$          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Bancos del País</b>                            |                      |                      |
| 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>    |
| <b>Bancos del Exterior</b>                        |                      |                      |
| 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>   |
| <b>Banco Central de Chile</b>                     |                      |                      |
| 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<br>M\$     |
|----------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
|                                  | el país<br>M\$ | el exterior<br>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:

|  | 2014                         |                            |                               |                | 2014                            |                             |               | Activo Neto<br>M\$ |
|--|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------|--------------------|
|  | Activos Antes de Provisiones |                            |                               |                | Provisiones Constituidas        |                             |               |                    |
|  | Cartera Normal<br>M\$        | Cartera Subestándar<br>M\$ | Cartera Incumplimiento<br>M\$ | Total<br>M\$   | Provisiones Individuales<br>M\$ | Provisiones Grupales<br>M\$ | Total<br>M\$  |                    |
| <b>Colocaciones comerciales</b>              |                              |                            |                               |                |                                 |                             |               |                    |
| 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     |
| <b>Colocaciones para vivienda</b>            |                              |                            |                               |                |                                 |                             |               |                    |
| 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      |
| <b>Colocaciones de consumo</b>               |                              |                            |                               |                |                                 |                             |               |                    |
| 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<br>M\$ |
|  | Cartera Normal<br>M\$        | Cartera<br>Subestándar<br>M\$ | Cartera<br>Incumplimiento<br>M\$ | Total<br>M\$   | Provisiones<br>Individuales<br>M\$ | Provisiones<br>Grupales<br>M\$ | Total<br>M\$  |                    |
| <b>Colocaciones comerciales</b>              |                              |                               |                                  |                |                                    |                                |               |                    |
| Préstamos comerciales                        | 9.497.014.866                | 117.956.633                   | 269.260.322                      | 9.884.231.821  | (95.962.345)                       | (86.531.948)                   | (182.494.293) | 9.701.737.528      |
| Créditos de comercio exterior                | 1.027.508.157                | 73.090.069                    | 54.084.150                       | 1.154.682.376  | (68.272.428)                       | (641.962)                      | (68.914.390)  | 1.085.767.986      |
| Deudores en cuentas corrientes               | 253.198.267                  | 3.159.561                     | 2.930.822                        | 259.288.650    | (3.030.699)                        | (3.332.320)                    | (6.363.019)   | 252.925.631        |
| Operaciones de factoraje                     | 520.775.864                  | 2.538.183                     | 745.426                          | 524.059.473    | (9.569.975)                        | (821.572)                      | (10.391.547)  | 513.667.926        |
| Operaciones de leasing comercial (1)         | 1.156.350.225                | 27.394.109                    | 26.002.972                       | 1.209.747.306  | (5.264.986)                        | (10.223.850)                   | (15.488.836)  | 1.194.258.470      |
| Otros créditos y cuentas por cobrar          | 34.621.390                   | 306.568                       | 5.011.258                        | 39.939.216     | (763.353)                          | (3.283.601)                    | (4.046.954)   | 35.892.262         |
| Subtotal                                     | 12.489.468.769               | 224.445.123                   | 358.034.950                      | 13.071.948.842 | (182.863.786)                      | (104.835.253)                  | (287.699.039) | 12.784.249.803     |
| <b>Colocaciones para vivienda</b>            |                              |                               |                                  |                |                                    |                                |               |                    |
| Préstamos con letras de crédito              | 81.704.838                   | -                             | 5.649.872                        | 87.354.710     | -                                  | (219.885)                      | (219.885)     | 87.134.825         |
| Préstamos con mutuos hipotecarios endosables | 120.584.567                  | -                             | 2.320.859                        | 122.905.426    | -                                  | (285.187)                      | (285.187)     | 122.620.239        |
| Otros créditos con mutuos para vivienda      | 4.455.510.152                | -                             | 61.312.288                       | 4.516.822.440  | -                                  | (17.997.409)                   | (17.997.409)  | 4.498.825.031      |
| Créditos provenientes de la ANAP             | 23.600                       | -                             | -                                | 23.600         | -                                  | -                              | -             | 23.600             |
| Operaciones de leasing vivienda              | -                            | -                             | -                                | -              | -                                  | -                              | -             | -                  |
| Otros créditos y cuentas por cobrar          | 5.154.873                    | -                             | 47.370                           | 5.202.243      | -                                  | (140)                          | (140)         | 5.202.103          |
| Subtotal                                     | 4.662.978.030                | -                             | 69.330.389                       | 4.732.308.419  | -                                  | (18.502.621)                   | (18.502.621)  | 4.713.805.798      |
| <b>Colocaciones de consumo</b>               |                              |                               |                                  |                |                                    |                                |               |                    |
| Créditos de consumo en cuotas                | 1.865.945.503                | -                             | 169.215.789                      | 2.035.161.292  | -                                  | (134.460.096)                  | (134.460.096) | 1.900.701.196      |
| Deudores en cuentas corrientes               | 231.493.008                  | -                             | 9.458.989                        | 240.951.997    | -                                  | (7.843.692)                    | (7.843.692)   | 233.108.305        |
| Deudores por tarjetas de crédito             | 758.741.864                  | -                             | 25.039.826                       | 783.781.690    | -                                  | (31.665.586)                   | (31.665.586)  | 752.116.104        |
| Operaciones de leasing consumo               | -                            | -                             | -                                | -              | -                                  | -                              | -             | -                  |
| Otros créditos y cuentas por cobrar          | 185.198                      | -                             | 616.349                          | 801.547        | -                                  | (308.514)                      | (308.514)     | 493.033            |
| Subtotal                                     | 2.856.365.573                | -                             | 204.330.953                      | 3.060.696.526  | -                                  | (174.277.888)                  | (174.277.888) | 2.886.418.638      |
| 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<br>M\$                  | 2013<br>M\$           | 2014<br>M\$         | 2013<br>M\$        | 2014<br>M\$           | 2013<br>M\$           | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$          | 2014<br>M\$          | 2013<br>M\$          | 2014<br>M\$          | 2013<br>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         |
| <b>Total</b>               | <b>21.058.784.003</b>        | <b>20.144.235.789</b> | <b>814.412.502</b>  | <b>720.717.998</b> | <b>21.873.196.505</b> | <b>20.864.953.787</b> | <b>(206.023.017)</b>     | <b>(182.863.786)</b> | <b>(322.590.849)</b> | <b>(297.615.762)</b> | <b>(528.613.866)</b> | <b>(480.479.548)</b> | <b>21.344.582.639</b> | <b>20.384.474.239</b> |

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)**

**(b) Provisiones por riesgo de crédito:**

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los ejercicios 2014 y 2013 se resume como sigue:

|                                  | Provisiones         |                 | Total<br>M\$  |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|---------------|
|                                  | Individuales<br>M\$ | Grupales<br>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)).

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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<br>M\$      | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$         | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$               | 2013<br>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<br>M\$    | %      | 2013<br>M\$    | %      |
|                                   | 2014<br>M\$    | 2013<br>M\$    | 2014<br>M\$ | 2013<br>M\$ |                |        |                |        |
| <b>Colocaciones comerciales:</b>  |                |                |             |             |                |        |                |        |
| 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  |
| <b>Colocaciones para vivienda</b> | 5.418.623.398  | 4.732.308.419  | —           | —           | 5.418.623.398  | 24,77  | 4.732.308.419  | 22,68  |
| <b>Colocaciones de consumo</b>    | 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<br>M\$ | Provisión<br>M\$ | Valor de venta<br>M\$ | Efecto en resultado (pérdida)<br>utilidad<br>M\$ |
| 454.464.733           | (992.816)        | 454.464.733           | 992.816  |
| 2013                  |                  |                       |  |
| Valor créditos<br>M\$ | Provisión<br>M\$ | Valor de venta<br>M\$ | Efecto en resultado (pérdida)<br>utilidad<br>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<br>M\$ | Mantenidos hasta el vencimiento<br>M\$ | Total<br>M\$         | Disponibles para la venta<br>M\$ | Mantenidos hasta el vencimiento<br>M\$ | Total<br>M\$         |
| <b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b> |                                  |  |                      |                                  |  |                      |
| 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          |
| <b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>       |                                  |  |                      |                                  |  |                      |
| 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          |
| <b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>            |                                  |  |                      |                                  |  |                      |
| Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior    | —                                | —                                      | —                    | —                                | —                                      | —                    |
| Otros instrumentos  | 63.525.066                       | —                                      | 63.525.066           | 76.222.491                       | —                                      | 76.222.491           |
| <b>Total</b>  | <b>1.600.189.462</b>             | <b>—</b>                               | <b>1.600.189.462</b> | <b>1.673.706.050</b>             | <b>—</b>                               | <b>1.673.706.050</b> |

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)**

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$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:

|  | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| (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>   |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 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             |
| <b>Asociadas</b>  |                |                                 |       |                           |                   |                       |                   |                  |                  |
| 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          |
| <b>Subtotal Asociadas</b>   |                |                                 |       | <b>79.100.527</b>         | <b>46.466.532</b> | <b>18.656.236</b>     | <b>10.146.978</b> | <b>2.282.008</b> | <b>1.462.297</b> |
| <b>Negocios Conjuntos</b>   |                |                                 |       |                           |                   |                       |                   |                  |                  |
| 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          |
| <b>Subtotal Negocios Conjuntos</b>  |                |                                 |       | <b>8.772.633</b>          | <b>8.520.643</b>  | <b>4.386.334</b>      | <b>4.260.343</b>  | <b>203.752</b>   | <b>318.158</b>   |
| <b>Subtotales</b>   |                |                                 |       | <b>87.873.160</b>         | <b>54.987.175</b> | <b>23.042.570</b>     | <b>14.407.321</b> | <b>2.485.760</b> | <b>1.780.455</b> |
| <b>Inversiones valorizadas a costo (1)</b>                                  |                |                                 |       |                           |                   |                       |                   |                  |                  |
| 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             | —                | —                |
| <b>Subtotal</b>   |                |                                 |       |                           |                   | <b>2.269.077</b>      | <b>2.262.778</b>  | <b>374.532</b>   | <b>291.315</b>   |
| <b>Total</b>  |                |                                 |       |                           |                   | <b>25.311.647</b>     | <b>16.670.099</b> | <b>2.860.292</b> | <b>2.071.770</b> |

(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<br>M\$        | 2013<br>M\$        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Activos corrientes                | 588.635.140        | 537.514.547        |
| Activos no corrientes             | 74.361.180         | 64.904.054         |
| <b>Total Activos</b>              | <b>662.996.320</b> | <b>602.418.601</b> |
| Pasivos corrientes                | 578.659.015        | 550.022.580        |
| Pasivos no corrientes             | 5.228.029          | 5.919.477          |
| <b>Total Pasivos</b>              | <b>583.887.044</b> | <b>555.942.057</b> |
| Patrimonio                        | 79.100.527         | 46.466.532         |
| Interés minoritario               | 8.749              | 10.012             |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b> | <b>662.996.320</b> | <b>602.418.601</b> |
| 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            |
| <b>Utilidad antes de impuesto</b> | <b>8.758.908</b>   | <b>7.278.762</b>   |
| 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<br>M\$      | 2013<br>M\$      | 2014<br>M\$       | 2013<br>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        |
| <b>Total Activos</b>              | <b>1.977.792</b> | <b>1.654.408</b> | <b>69.304.196</b> | <b>59.043.801</b> |
| Pasivos corrientes                | 486.309          | 313.496          | 59.501.307        | 48.343.230        |
| Pasivos no corrientes             | —                | —                | 2.521.739         | 3.520.840         |
| <b>Total Pasivos</b>              | <b>486.309</b>   | <b>313.496</b>   | <b>62.023.046</b> | <b>51.864.070</b> |
| Patrimonio                        | 1.491.483        | 1.340.912        | 7.281.150         | 7.179.731         |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b> | <b>1.977.792</b> | <b>1.654.408</b> | <b>69.304.196</b> | <b>59.043.801</b> |
| 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)         |
| <b>Utilidad antes de impuesto</b> | <b>270.286</b>   | <b>220.332</b>   | <b>159.971</b>    | <b>520.550</b>    |
| 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:

|  | <b>2014</b> | <b>2013</b> |
|--|-------------|-------------|
|  | <b>M\$</b>  | <b>M\$</b>  |
| 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  | 25.311.647  | 16.670.099  |

- (e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2014 y 2013 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

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

| Tipo Intangible:                                  | Vida Útil |      | Años                            |      | Saldo Bruto       |                   | Amortización Acumulada |                     | Saldo Neto        |                   |
|---|-----------|------|---------------------------------|------|-------------------|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|   | 2014      | 2013 | Amortización Promedio Remanente |      | 2014              | 2013              | 2014                   | 2013                | 2014              | 2013              |
|   |           |      | 2014                            | 2013 | M\$               | M\$               | M\$                    | M\$                 | M\$               | M\$               |
| <b>Menor Valor de Inversiones en Sociedades:</b>  |           |      |                                 |      |                   |                   |                        |                     |                   |                   |
| Menor valor de inversiones en sociedades          | —         | —    | —                               | —    | 4.138.287         | 4.138.287         | (4.138.287)            | (4.138.287)         | —                 | —                 |
| <b>Otros Activos Intangibles:</b>                 |           |      |                                 |      |                   |                   |                        |                     |                   |                   |
| Software o programas computacionales              | 6         | 6    | 4                               | 4    | 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           |
| <b>Total</b>                                      |           |      |                                 |      | <b>98.096.591</b> | <b>93.364.497</b> | <b>(71.503.632)</b>    | <b>(63.693.589)</b> | <b>26.592.959</b> | <b>29.670.908</b> |

**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:

|   | <b>2014</b>   |   |  |                                  |                      |
|---|---|---|--|----------------------------------|----------------------|
|   | <b>Menor valor de inversiones en sociedades<br/>M\$</b> | <b>Software o programas computacionales<br/>M\$</b> | <b>Intangibles originados en combinación de negocios<br/>M\$</b> | <b>Otros intangibles<br/>M\$</b> | <b>Total<br/>M\$</b> |
| <b>Saldo Bruto</b>                      |   |   |  |                                  |                      |
| 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)            |
| <b>Total</b>                            | <b>4.138.287</b>  | <b>92.217.828</b>                                   | <b>1.740.476</b>   | <b>—</b>                         | <b>98.096.591</b>    |
| <b>Amortización Acumulada</b>           |   |   |  |                                  |                      |
| 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               |
| <b>Total</b>                            | <b>(4.138.287)</b>                                      | <b>(65.624.869)</b>                                 | <b>(1.740.476)</b>   | <b>—</b>                         | <b>(71.503.632)</b>  |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b> | <b>—</b>  | <b>26.592.959</b>                                   | <b>—</b>   | <b>—</b>                         | <b>26.592.959</b>    |
|   |   |   |  |                                  |                      |
|   | <b>2013</b>   |   |  |                                  |                      |
|   | <b>Menor valor de inversiones en sociedades<br/>M\$</b> | <b>Software o programas computacionales<br/>M\$</b> | <b>Intangibles originados en combinación de negocios<br/>M\$</b> | <b>Otros intangibles<br/>M\$</b> | <b>Total<br/>M\$</b> |
| <b>Saldo Bruto</b>                      |   |   |  |                                  |                      |
| Saldo al 1 de enero de 2013             | 4.138.287   | 82.733.759  | 1.740.476  | 612.737                          | 89.225.259           |
| 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)             |
| <b>Total</b>                            | <b>4.138.287</b>  | <b>86.982.846</b>                                   | <b>1.740.476</b>   | <b>502.888</b>                   | <b>93.364.497</b>    |
| <b>Amortización Acumulada</b>           |   |   |  |                                  |                      |
| 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              |
| <b>Total</b>                            | <b>(4.138.287)</b>                                      | <b>(57.764.240)</b>                                 | <b>(1.740.476)</b>   | <b>(50.586)</b>                  | <b>(63.693.589)</b>  |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b> | <b>—</b>  | <b>29.218.606</b>                                   | <b>—</b>   | <b>452.302</b>                   | <b>29.670.908</b>    |

(\*) 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:

| <b>Detalle</b>       | <b>Monto del compromiso</b> |             |
|----------------------|-----------------------------|-------------|
|                      | <b>2014</b>                 | <b>2013</b> |
|                      | <b>M\$</b>                  | <b>M\$</b>  |
| 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:

| Tipo Activo Fijo:         | Saldo Bruto |             | Depreciación Acumulada |               | Saldo Neto  |             |
|---------------------------|-------------|-------------|------------------------|---------------|-------------|-------------|
|                           | 2014<br>MS  | 2013<br>MS  | 2014<br>MS             | 2013<br>MS    | 2014<br>MS  | 2013<br>MS  |
| 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<br>Construcciones<br>MS | Equipos<br>MS | Otros<br>MS   | Total<br>MS   |
| <b>Saldo Bruto</b>                      |                                    |               |               |               |
| 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   |
| <b>Depreciación Acumulada</b>           |                                    |               |               |               |
| 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) |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2014</b> | 134.937.170                        | 32.068.773    | 38.396.009    | 205.401.952   |
|   |                                    |               |               |               |
|   | 2013                               |               |               |               |
|   | Terrenos y<br>Construcciones<br>MS | Equipos<br>MS | Otros<br>MS   | Total<br>MS   |
| <b>Saldo Bruto</b>                      |                                    |               |               |               |
| Saldo al 1 de enero de 2013             | 176.151.689                        | 132.026.846   | 144.636.042   | 452.814.577   |
| Adiciones                               | 61.957                             | 7.510.207     | 4.679.226     | 12.251.390    |
| Retiros/Bajas                           | (364.390)                          | (1.408.199)   | (1.709.895)   | (3.482.484)   |
| Trasposos                               | —                                  | (218.022)     | 218.022       | —             |
| Deterioro (*) (***)                     | —                                  | (83.524)      | (426.404)     | (509.928)     |
| Total                                   | 175.849.256                        | 137.827.308   | 147.396.991   | 461.073.555   |
| <b>Depreciación Acumulada</b>           |                                    |               |               |               |
| 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) |
| <b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b> | 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:

|                       | 2014                       |                    |                                 |                                  |                                |                                |                      | Total<br>M\$ |
|-----------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------|
|                       | Gasto del ejercicio<br>M\$ | Hasta 1 mes<br>M\$ | Más de 1 y hasta 3 meses<br>M\$ | Más de 3 y hasta 12 meses<br>M\$ | Más de 1 y hasta 3 años<br>M\$ | Más de 3 y hasta 5 años<br>M\$ | Más de 5 años<br>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  |

  

|                       | 2013                       |                    |                                 |                                  |                                |                                |                      | Total<br>M\$ |
|-----------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------|--------------|
|                       | Gasto del ejercicio<br>M\$ | Hasta 1 mes<br>M\$ | Más de 1 y hasta 3 meses<br>M\$ | Más de 3 y hasta 12 meses<br>M\$ | Más de 1 y hasta 3 años<br>M\$ | Más de 3 y hasta 5 años<br>M\$ | Más de 5 años<br>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:

|   | <b>2014</b>         | <b>2013</b>        |
|---|---------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>         |
| 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%                |
|   | <b>2014</b>         | <b>2013</b>        |
|   | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>         |
| 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:

|  | <b>2014</b>         | <b>2013</b>         |
|--|---------------------|---------------------|
|  | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>          |
| <b>Gastos por impuesto a la renta:</b>                         |                     |                     |
| 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>   |
| <b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>                  |                     |                     |
| 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\$                |
| <b>Diferencias Deudoras:</b>                                     |                    |                    |
| 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          |
| <b>Total Activo Neto</b>   | <b>202.868.593</b> | <b>145.903.663</b> |
| <b>Diferencias Acreedoras:</b>                                   |                    |                    |
| 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          |
| <b>Total Pasivo Neto</b>   | <b>35.028.598</b>  | <b>36.569.131</b>  |
| <b>Total Activo (Pasivo) neto</b>                                | <b>167.839.995</b> | <b>109.334.532</b> |

**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 (*)<br>M\$ | Activos a valor tributario<br>M\$ | Activos a valor tributario          |                                     |                              |
|--|---|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
|  |   |                                   | Cartera vencida con garantía<br>M\$ | Cartera vencida sin garantía<br>M\$ | Total cartera vencida<br>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                    |
| <b>Total</b>   | <b>21.140.895.696</b>                             | <b>21.573.886.621</b>             | <b>24.813.535</b>                   | <b>76.085.436</b>                   | <b>100.898.971</b>           |

(\*) 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<br>M\$ | Castigos contra provisiones<br>M\$ | Provisiones constituidas<br>M\$ | Provisiones liberadas<br>M\$ | Saldo al 31.12.2014<br>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                     |
| <b>Total</b>                               | <b>66.713.757</b>          | <b>(223.562.303)</b>               | <b>289.002.847</b>              | <b>(56.068.865)</b>          | <b>76.085.436</b>          |

| (e.3) Castigos directos y recuperaciones               | 2014<br>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<br>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:

|  | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| <b>Activos para leasing (*)</b>                          | 87.100.213         | 74.722.774         |
| <b>Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)</b>       |                    |                    |
| 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   | <u>(207.357)</u>   | <u>(46.175)</u>    |
| Subtotal   | <u>3.741.065</u>   | <u>2.965.789</u>   |
| <b>Otros Activos</b>                                     |                    |                    |
| 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  | <u>17.840.437</u>  | <u>20.551.339</u>  |
| 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:

| <b>Amortización</b>              | <b>Provisiones sobre bienes<br/>M\$</b> |
|----------------------------------|---|
| Saldo al 1 de enero de 2013      | 40.306                                  |
| Aplicación de provisiones        | (45.057)                                |
| Provisiones constituidas         | 50.926                                  |
| Liberación de provisiones        | —                                       |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <u>46.175</u>                           |
| Aplicación de provisiones        | (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:

|                                      | <b>2014<br/>M\$</b>  | <b>2013<br/>M\$</b>  |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| 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:

|                                 | <b>2014<br/>M\$</b>  | <b>2013<br/>M\$</b>   |
|---------------------------------|----------------------|-----------------------|
| 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<br>M\$          | 2013<br>M\$        |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>Bancos del país</b>                      | —                    | —                  |
| <b>Bancos del exterior</b>                  |                      |                    |
| <b>Financiamientos de comercio exterior</b> |                      |                    |
| 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          |
| <b>Préstamos y otras obligaciones</b>       |                      |                    |
| 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> |
| <b>Banco Central de Chile</b>               | 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:

|   | <b>Septiembre<br/>2014<br/>M\$</b> | <b>Diciembre<br/>2013<br/>M\$</b> |
|---|------------------------------------|-----------------------------------|
| Préstamos y otras obligaciones  | —                                  | —                                 |
| Línea de crédito para renegociación de obligaciones<br>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:

|                    | <b>2014<br/>M\$</b>  | <b>2013<br/>M\$</b>  |
|--------------------|----------------------|----------------------|
| 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<br>M\$       | Plazo<br>años | Tasa anual de<br>emisión % | Moneda | Fecha de<br>emisión | Fecha de<br>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<br>M\$         | Tasa de interés % | Moneda | Fecha de<br>emisión | Fecha de<br>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<br>M\$         | Plazo<br>años | Tasa anual<br>de emisión<br>% | Moneda | Fecha de<br>emisión | Fecha de<br>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              |
| BCHIAAC1011             | 45.455.867           | 15            | 3,50                          | UF     | 28/02/2013          | 28/02/2028              |
| BCHIAAC1011             | 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              |
| BCHIAAG0213             | 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<br>M\$       | Tasa de<br>interés % | Moneda | Fecha de<br>emisión | Fecha de<br>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<br>M\$     | Plazo<br>años | Tasa anual de<br>emisión % | Moneda | Fecha de<br>emisión | Fecha de<br>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.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras**

Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro es la siguiente:

|                                    | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                    | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| 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 | —                  | —                  |
| <b>Total</b>                       | <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:

|   | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| 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            |
| <b>Total</b>  | <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:

|                                  | <b>Dividendo mínimo<br/>M\$</b> | <b>Beneficios y remuneraciones al personal<br/>M\$</b> | <b>Riesgo de créditos contingentes<br/>M\$</b> | <b>Provisiones adicionales<br/>M\$</b> | <b>Riesgo país y otras contingencias<br/>M\$</b> | <b>Total<br/>M\$</b> |
|----------------------------------|---------------------------------|--|--|--|--|----------------------|
| Saldo al 1 de enero de 2013      | 88.702.450                      | 64.545.449   | 36.585.455                                     | 97.756.672                             | 5.189.621  | 292.779.647          |
| Provisiones constituidas         | 100.694.538                     | 52.904.592   | 12.691.834                                     | 10.000.000                             | 230.329  | 176.521.293          |
| Aplicación de provisiones        | (88.702.450)                    | (44.240.295)   | —  | —                                      | (368.390)  | (133.311.135)        |
| Liberación de provisiones        | —                               | (5.266.067)  | —  | —                                      | (2.711.990)                                      | (7.978.057)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2013 | <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:

|  | <b>2014<br/>M\$</b> | <b>2013<br/>M\$</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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:

|  | <b>2014<br/>M\$</b> | <b>2013<br/>M\$</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| 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:

|   | <b>2014<br/>M\$</b> | <b>2013<br/>M\$</b> |
|---|---------------------|---------------------|
| 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:**

|                           | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
|                           | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| 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:**

|                           | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
|                           | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| 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:

|   | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| 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          |
| <b>Otros pasivos</b>                              |                    |                    |
| 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          |
| <b>Total</b>                                      | <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:

|   | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
|   | <b>M\$</b>            | <b>M\$</b>            |
| <b>Créditos contingentes</b>                          |                       |                       |
| 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            | —                     |
| <b>Operaciones por cuenta de terceros</b>             |                       |                       |
| 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              | —                     | —                     |
| <b>Custodia de valores</b>                            |                       |                       |
| 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         |
| <b>Total</b>  | <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<br>M\$ |
|--------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                          | 2015<br>M\$             | 2016<br>M\$ | 2017<br>M\$ | 2018<br>M\$ | 2019<br>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  |
| <b>Total</b>                                     | <b>35.861.541</b> |           | <b>75.474.613</b> |           |

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la letra f) de la Circular 1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 100.000, con vencimiento el 9 de enero de 2015.

**c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.:**

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre 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            |
| <b>Total</b>  | <b>28.902.301</b> | <b>30.653.701</b> |

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

**c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)**

**c.2) En subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. (continuación)**

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa Institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre una acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa Institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2015, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 17 de julio de 2015.

Se ha constituido una boleta de garantía N°356114-4 correspondiente a UF 210.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 9 de enero de 2015.

Se ha constituido una garantía en efectivo por US\$122.494,32 cuyo objetivo es garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con Pershing, por operaciones efectuadas a través de este bróker.

**c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda**

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 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:

| <b>Materia asegurada</b>                           | <b>Monto asegurado (UF)</b> |
|--|-----------------------------|
| Póliza de Responsabilidad por errores y omisiones. | 60.000                      |
| Póliza de Responsabilidad Civil.                   | 500                         |

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

d) Provisiones por créditos contingentes

Las provisiones constituidas por el riesgo de crédito de operaciones contingentes son las siguientes:

|                               | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| 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           | —                 |
| <b>Total</b>                  | <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<br>M\$     | Reajustes<br>M\$   | Comisiones<br>Prepago<br>M\$ | Total<br>M\$         | Intereses<br>M\$     | Reajustes<br>M\$   | Comisiones<br>Prepago<br>M\$ | Total<br>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            |
| <b>Total</b>                             | <b>1.549.236.399</b> | <b>572.945.286</b> | <b>18.160.935</b>            | <b>2.140.342.620</b> | <b>1.570.787.026</b> | <b>207.162.895</b> | <b>14.689.385</b>            | <b>1.792.639.306</b> |

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<br>M\$  | Reajustes<br>M\$ | Total<br>M\$      | Intereses<br>M\$  | Reajustes<br>M\$ | Total<br>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           |
| <b>Total</b>               | <b>11.647.297</b> | <b>3.995.474</b> | <b>15.642.771</b> | <b>10.516.099</b> | <b>1.495.255</b> | <b>12.011.354</b> |

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<br>M\$ | Reajustes<br>M\$ | Total<br>M\$ | Intereses<br>M\$ | Reajustes<br>M\$ | Total<br>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<br>M\$ | Gastos<br>M\$ | Total<br>M\$  | Ingresos<br>M\$ | Gastos<br>M\$ | Total<br>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<br>M\$   | 2013<br>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:

|  | <b>2014</b>          | <b>2013</b>         |
|--|----------------------|---------------------|
|  | <b>M\$</b>           | <b>M\$</b>          |
| <b>Ingresos por comisiones</b>                 |                      |                     |
| 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>  |
| <b>Gastos por comisiones</b>                   |                      |                     |
| 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:

|   | <b>2014</b><br><b>M\$</b> | <b>2013</b><br><b>M\$</b> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| 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:

|                                   | <b>2014</b><br><b>M\$</b> | <b>2013</b><br><b>M\$</b> |
|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 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>         |

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<br>M\$                              | 2013<br>M\$      | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$         | 2014<br>M\$        | 2013<br>M\$        | 2014<br>M\$                | 2013<br>M\$          | 2014<br>M\$          | 2013<br>M\$          | 2014<br>M\$             | 2013<br>M\$         | 2014<br>M\$        | 2013<br>M\$         | 2014<br>M\$          | 2013<br>M\$          | 2014<br>M\$           | 2013<br>M\$ |       |  |
| 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              | —                    |                       |             |       |  |
| <b>Resultado neto de provisiones</b>                  | <b>475.824</b>                           | <b>(333.354)</b> | <b>(97.787.025)</b>      | <b>(88.975.410)</b> | <b>(8.497.070)</b> | <b>(5.664.897)</b> | <b>(197.195.400)</b>       | <b>(167.495.993)</b> | <b>(303.479.495)</b> | <b>(262.136.300)</b> | <b>(4.800.000)</b>      | <b>(12.691.834)</b> | <b>(4.800.000)</b> | <b>(12.691.834)</b> | <b>(307.803.671)</b> | <b>(275.161.488)</b> |                       |             |       |  |
| <b>Provisión adicional</b>                            | <b>—</b>                                 | <b>—</b>         | <b>(22.498.933)</b>      | <b>(10.000.000)</b> | <b>—</b>           | <b>—</b>           | <b>—</b>                   | <b>—</b>             | <b>(22.498.933)</b>  | <b>(10.000.000)</b>  | <b>—</b>                | <b>—</b>            | <b>—</b>           | <b>—</b>            | <b>(22.498.933)</b>  | <b>(10.000.000)</b>  |                       |             |       |  |
| <b>Recuperación de activos castigados</b>             | <b>—</b>                                 | <b>—</b>         | <b>14.272.252</b>        | <b>13.922.427</b>   | <b>2.152.362</b>   | <b>1.927.102</b>   | <b>29.884.693</b>          | <b>27.698.149</b>    | <b>46.309.307</b>    | <b>43.547.678</b>    | <b>—</b>                | <b>—</b>            | <b>—</b>           | <b>—</b>            | <b>46.309.307</b>    | <b>43.547.678</b>    |                       |             |       |  |
| <b>Resultado neto provisión por riesgo de crédito</b> | <b>475.824</b>                           | <b>(333.354)</b> | <b>(106.013.706)</b>     | <b>(85.052.983)</b> | <b>(6.344.708)</b> | <b>(3.737.795)</b> | <b>(167.310.707)</b>       | <b>(139.797.844)</b> | <b>(279.669.121)</b> | <b>(228.588.622)</b> | <b>(4.800.000)</b>      | <b>(12.691.834)</b> | <b>(4.800.000)</b> | <b>(12.691.834)</b> | <b>(283.993.297)</b> | <b>(241.613.810)</b> |                       |             |       |  |

A juicio de la Administración, las provisiones constituidas por riesgo de crédito, cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal**

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

|                                    | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                    | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| 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                              | <u>384.697.139</u> | <u>323.413.388</u> |

(\*) Ver Nota N° 39.3 letra (v).

**Nota 39.31 - Gastos de Administración**

La composición del rubro es la siguiente:

|  | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| <b>Gastos generales de administración</b>              |                    |                    |
| 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> |
| <b>Servicios subcontratados</b>                        |                    |                    |
| 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>  |
| <b>Gastos del directorio</b>                           |                    |                    |
| 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>   |
| <b>Gastos marketing</b>                                |                    |                    |
| Publicidad y propaganda                                | 29.430.706         | 29.052.678         |
| Subtotal   | <u>29.430.706</u>  | <u>29.052.678</u>  |
| <b>Impuestos, contribuciones, aportes</b>              |                    |                    |
| 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:

|  | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>Depreciaciones y amortizaciones</b>         |                   |                   |
| 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:

|   | <b>2014</b>      | <b>2013</b>      |
|---|------------------|------------------|
|   | <b>M\$</b>       | <b>M\$</b>       |
| <b>Deterioro</b>                              |                  |                  |
| 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:

|  | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>Ingresos por bienes recibidos en pago</b>         |                   |                   |
| 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>  |
| <b>Liberaciones de provisiones por contingencias</b> |                   |                   |
| Provisiones por riesgo país                          | —                 | 1.336.277         |
| Otras provisiones por contingencias                  | —                 | 1.375.713         |
| Subtotal   | <u>—</u>          | <u>2.711.990</u>  |
| <b>Otros ingresos</b>                                |                   |                   |
| 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> |
| <b>Total</b>   | <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:

|  | <b>2014</b>       | <b>2013</b>       |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| <b>Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago</b> |                   |                   |
| 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>  |
| <b>Provisiones por contingencias</b>                     |                   |                   |
| 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>    |
| <b>Otros gastos</b>                                      |                   |                   |
| 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> |
| <b>Total</b>   | <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               |
|  | M\$                      | M\$                | M\$                          | M\$               | M\$                      | M\$               | M\$                | M\$                |
| <b>Créditos y cuentas por cobrar:</b>          |                          |                    |                              |                   |                          |                   |                    |                    |
| 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)        |
| <b>Colocaciones netas</b>                      | <b>287.152.769</b>       | <b>286.570.771</b> | <b>36.251.034</b>            | <b>69.852.456</b> | <b>25.889.734</b>        | <b>21.847.715</b> | <b>349.293.537</b> | <b>378.270.942</b> |
| <b>Créditos contingentes:</b>                  |                          |                    |                              |                   |                          |                   |                    |                    |
| 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)           |
| <b>Colocaciones contingentes netas</b>         | <b>99.587.178</b>        | <b>85.660.020</b>  | <b>25.112.349</b>            | <b>11.117.451</b> | <b>10.997.466</b>        | <b>10.165.198</b> | <b>135.696.993</b> | <b>106.942.669</b> |
| <b>Monto cubierto por garantías:</b>           |                          |                    |                              |                   |                          |                   |                    |                    |
| 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         |
| <b>Total garantías</b>                         | <b>31.425.244</b>        | <b>29.983.915</b>  | <b>17.354.678</b>            | <b>17.354.678</b> | <b>13.420.936</b>        | <b>14.491.875</b> | <b>62.200.858</b>  | <b>61.830.468</b>  |
| <b>Instrumentos adquiridos:</b>                |                          |                    |                              |                   |                          |                   |                    |                    |
| Para negociación                               | —                        | 1.077.745          | 6.014.761                    | —                 | —                        | —                 | 6.014.761          | 1.077.745          |
| Para inversión                                 | —                        | —                  | —                            | —                 | —                        | —                 | —                  | —                  |
| <b>Total instrumentos adquiridos</b>           | <b>—</b>                 | <b>1.077.745</b>   | <b>6.014.761</b>             | <b>—</b>          | <b>—</b>                 | <b>—</b>          | <b>6.014.761</b>   | <b>1.077.745</b>   |

(\*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:  
 i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,  
 ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

(\*\*) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas y están orientadas a las utilidades.

(\*\*\*) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(\*\*\*\*) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)**

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

|                                       | <b>2014</b>        | <b>2013</b>        |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                       | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| <b>Activos</b>                        |                    |                    |
| 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> |
| <b>Pasivos</b>                        |                    |                    |
| 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 (\*):

|  | <b>2014</b>        |                    | <b>2013</b>        |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | <b>Ingresos</b>    | <b>Gastos</b>      | <b>Ingresos</b>    | <b>Gastos</b>      |
| <b>Tipo de ingreso o gasto reconocido</b>                    | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         | <b>M\$</b>         |
| 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            |
| <b>Total</b>             | <b>115.214</b> | <b>110.387</b> | <b>4.692</b>                      | <b>4.528</b> | <b>—</b>      | <b>—</b> | <b>119.906</b> | <b>114.915</b> |

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.<br><br>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.<br><br>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.<br><br>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.<br><br>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.<br><br>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.<br><br>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.<br><br>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.<br><br>Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.<br><br>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<br>M\$ | Reclasificación<br>M\$ | Ajustado 2013<br>M\$ | Diciembre 2013<br>M\$ | Reclasificación<br>M\$ | Ajustado 2013<br>M\$ |
| <b>Activos Financieros</b>                           |                       |                        |                      |                       |                        |                      |
| Instrumentos para Negociación:                       |                       |                        |                      |                       |                        |                      |
| Del Estado y Banco Central de Chile                  | 33.611.091            | —                      | 33.611.091           | —                     | —                      | —                    |
| Otros instrumentos emitidos en el país               | 255.596.602           | 2.913.810              | 258.510.412          | 5.352.976             | (2.913.810)            | 2.439.166            |
| Instrumentos emitidos en el exterior                 | —                     | —                      | —                    | —                     | —                      | —                    |
| Inversiones en Fondos Mutuos                         | —                     | —                      | —                    | —                     | —                      | —                    |
| Subtotal   | 289.207.693           | 2.913.810              | 292.121.503          | 5.352.976             | (2.913.810)            | 2.439.166            |
| Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta: |                       |                        |                      |                       |                        |                      |
| Del Estado y Banco Central de Chile                  | 422.532.501           | —                      | 422.532.501          | —                     | —                      | —                    |
| Otros instrumentos emitidos en el país               | 714.749.286           | 219.351.848            | 934.101.134          | 296.327.061           | (219.351.848)          | 76.975.213           |
| Instrumentos emitidos en el exterior                 | —                     | 32.306.815             | 32.306.815           | 33.985.781            | (32.306.815)           | 1.678.966            |
| Subtotal   | 1.137.281.787         | 251.658.663            | 1.388.940.450        | 330.312.842           | (251.658.663)          | 78.654.179           |
| Total  | 1.426.489.480         | 254.572.473            | 1.681.061.953        | 335.665.818           | (254.572.473)          | 81.093.345           |

## 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<br>M\$ | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$ | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$   | 2013<br>M\$   |
| <b>Activos Financieros</b>                              |             |             |               |               |             |             |               |               |
| 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 |
| <b>Pasivos Financieros</b>                              |             |             |               |               |             |             |               |               |
| 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   |  |  |  |                             |             |
|--|--------------------------------|--|--|--|--|-----------------------------|-------------|
|  |                                | Ganancia<br>(Pérdida)<br>Reconocida en<br>Resultados<br>MS | Ganancia<br>(Pérdida)<br>Reconocida en<br>Patrimonio<br>MS | Neto de<br>Compras, ventas<br>y acuerdos<br>MS | Transferencias<br>desde niveles<br>1 y 2<br>MS | Saldo al<br>31-Dic-14<br>MS |             |
|  |                                | Saldo al<br>01-Ene-14<br>MS                                |  |  |  |                             |             |
| <b>Activos Financieros</b>                           |                                |  |  |  |  |                             |             |
| 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   |  |  |  |                             |             |
|  |                                | Ganancia<br>(Pérdida)<br>Reconocida en<br>Resultados<br>MS | Ganancia<br>(Pérdida)<br>Reconocida en<br>Patrimonio<br>MS | Neto de<br>Compras, ventas<br>y acuerdos<br>MS | Transferencias<br>desde niveles<br>1 y 2<br>MS | Saldo al<br>31-Dic-13<br>MS |             |
|  |                                | Saldo al<br>01-Ene-13<br>MS                                |  |  |  |                             |             |
| <b>Activos Financieros</b>                           |                                |  |  |  |  |                             |             |
| Instrumentos para Negociación:                       |                                |  |  |  |  |                             |             |
|  | Otras instituciones nacionales | —  | 1.037.748  | —  | 1.401.418                                      | —                           | 2.439.166   |
|  | Subtotal                       | —  | 1.037.748  | —  | 1.401.418                                      | —                           | 2.439.166   |
| Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta: |                                |  |  |  |  |                             |             |
|  | Otras instituciones nacionales | 79.895.788   | 3.198.718  | 8.847  | (6.128.140)                                    | —                           | 76.975.213  |
|  | Instituciones extranjeras      | 10.023.471   | 49.809   | (77.417)                                       | (8.316.897)                                    | —                           | 1.678.966   |
|  | Subtotal                       | 89.919.259   | 3.248.527  | (68.570)                                       | (14.445.037)                                   | —                           | 78.654.179  |
|  | Total                          | 89.919.259   | 4.286.275  | (68.570)                                       | (13.043.619)                                   | —                           | 81.093.345  |

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

(d) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización al 31 de diciembre de:

|   | 2014           |  | 2013           |  |
|---|----------------|--|----------------|--|
|   | Nivel 3<br>M\$ | Sensibilidad a cambios<br>en los supuestos claves<br>del modelo<br>M\$ | Nivel 3<br>M\$ | Sensibilidad a cambios<br>en los supuestos claves<br>del modelo<br>M\$ |
| <b>Activos Financieros</b>                          |                |  |                |  |
| 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<br>M\$    | 2013<br>M\$    | 2014<br>M\$              | 2013<br>M\$    |
| <b>Activos</b>                                  |                |                |                          |                |
| 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 |
| <b>Pasivos</b>                                  |                |                |                          |                |
| 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             |
| <b>Activos</b>                                  |                          |               |                          |               |                          |                |                          |                |
| 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 |
| <b>Pasivos</b>                                  |                          |               |                          |               |                          |                |                          |                |
| 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<br>M\$                | 2013<br>M\$ | 2014<br>M\$  | 2013<br>M\$  | 2014<br>M\$  | 2013<br>M\$   | 2014<br>M\$           | 2013<br>M\$  | 2014<br>M\$          | 2013<br>M\$ |
| 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          |                          |                           |                         |                         |               |                |
|---|---------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|----------------|
|   | 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\$            |
| 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          |                          |                           |                         |                         |               |                |
|   | 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\$            |
| 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

|  | 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 |                |
| Pasivos  | 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                                      | 12.542.034.495 | 2.478.971.830            | 3.950.832.331             | 1.239.189.927           | 1.197.855.440           | 2.671.065.235 | 24.079.949.258 |
|  | <b>2013</b>    |                          |                           |                         |                         |               |                |
|  | Hasta 1 mes    | Más de 1 y hasta 3 meses | Más de 3 y hasta 12 meses | Más de 1 y hasta 3 años | Más de 3 y hasta 5 años | Más de 5 años | Total          |
| Pasivos  | M\$            | M\$                      | M\$                       | M\$                     | M\$                     | M\$           | M\$            |
| Depósitos y otras obligaciones a la vista                      | 5.887.977.817  | —                        | —                         | —                       | —                       | —             | 5.887.977.817  |
| Operaciones con liquidación en curso                           | 126.343.779    | —                        | —                         | —                       | —                       | —             | 126.343.779    |
| Contratos de retrocompra y préstamos de valores                | 249.548.352    | 7.217.402                | —                         | —                       | —                       | —             | 256.765.754    |
| Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)                    | 4.872.665.334  | 2.193.563.475            | 2.948.200.541             | 207.346.692             | 135.325                 | 31.174        | 10.221.942.541 |
| Contratos de derivados financieros                             | 26.752.328     | 37.007.562               | 95.581.828                | 96.757.148              | 67.741.855              | 121.292.844   | 445.133.565    |
| Obligaciones con bancos  | 99.552.635     | 359.752.433              | 262.574.085               | 267.585.972             | —                       | —             | 989.465.125    |
| Instrumentos de deuda emitidos:                                |                |                          |                           |                         |                         |               |                |
| Letras de crédito  | 4.552.989      | 4.965.947                | 13.534.299                | 27.826.464              | 16.094.891              | 19.515.835    | 86.490.425     |
| Bonos corrientes   | 287.732.444    | 117.008.046              | 47.270.711                | 471.230.334             | 797.584.709             | 1.812.329.077 | 3.533.155.321  |
| Bonos subordinados   | 1.558.105      | 2.476.376                | 34.865.303                | 162.382.280             | 47.890.233              | 497.834.401   | 747.006.698    |
| Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central | —              | —                        | 145.122.601               | —                       | —                       | —             | 145.122.601    |
| Otras obligaciones financieras                                 | 161.053.717    | 900.734                  | 4.948.169                 | 8.736.250               | 13.502.898              | 21.784.616    | 210.926.384    |
| Total pasivos financieros                                      | 11.717.737.500 | 2.722.891.975            | 3.552.097.537             | 1.241.865.140           | 942.949.911             | 2.472.787.947 | 22.650.330.010 |

(\*\*) 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 portafolio.

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<br>MMS | Estados Unidos<br>MMS | Brasil<br>MMS | Otros<br>MMS | Total<br>MMS |
|--|--------------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Activos Financieros</b>                                 |              |                       |               |              |              |
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>                      | 636.423      | 257.476               | —             | 21.234       | 915.133      |
| <b>Instrumentos para Negociación</b>                       |              |                       |               |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Recompra y Préstamos de Valores</b>        | 27.360       | —                     | —             | 301          | 27.661       |
| <b>Contratos de Derivados de Negociación</b>               |              |                       |               |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Derivados de Cobertura Contable</b>        |              |                       |               |              |              |
| Forwards   | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Swaps  | 17.848       | 23.389                | —             | 37.567       | 78.804       |
| Opciones Call  | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Opciones Put   | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Futuros  | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Subtotal   | 17.848       | 23.389                | —             | 37.567       | 78.804       |
| <b>Adeudado por Bancos</b>                                 |              |                       |               |              |              |
| 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    |
| <b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes</b>            |              |                       |               |              |              |
| 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   |
| <b>Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta</b> |              |                       |               |              |              |
| 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    |
| <b>Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento</b>      | —            | —                     | —             | —            | —            |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

#### (2) Riesgo de Crédito (continuación)

#### (d) Concentración de Portfolio (continuación)

|  | Servicios<br>Financieros<br>MMS | Banco<br>Central de<br>Chile<br>MMS | Gobierno<br>MMS | Personas<br>MMS | Comercio<br>MMS | Manufactura<br>MMS | Minería<br>MMS | Electricidad,<br>Gas y Agua<br>MMS | Agricultura y<br>Ganadería<br>MMS | Forestal<br>MMS | Pesca<br>MMS | Transportes y<br>Telecomunica<br>ción<br>MMS | Construcción<br>MMS | Servicios<br>MMS | Otros<br>MMS | Total<br>MMS |
|--|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------|--|---------------------|------------------|--------------|--------------|
| <b>Activos Financieros</b>                                 |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>                      | 767.918                         | 147.215                             | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 915.133      |
| <b>Instrumentos para Negociación</b>                       |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Recompra y Préstamos de Valores</b>        | 19.610                          | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | 80                                | —               | —            | —  | 29                  | 287              | 7.655        | 27.661       |
| <b>Contratos de Derivados de Negociación</b>               |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Derivados de Cobertura Contable</b>        |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| Forwards   | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Swaps  | 78.804                          | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 78.804       |
| Opciones Call  | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Opciones Put   | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Futuros  | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Subtotal   | 78.804                          | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 78.804       |
| <b>Adeudado por Bancos</b>                                 |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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    |
| <b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes</b>            |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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   |
| <b>Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta</b> |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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    |
| <b>Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento</b>      | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |

## Notas a los Estados Financieros Consolidados



### 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<br>MMS | Estados Unidos<br>MMS | Brasil<br>MMS | Otros<br>MMS | Total<br>MMS |
|--|--------------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Activos Financieros</b>                                 |              |                       |               |              |              |
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>                      | 582.022      | 268.217               | —             | 23.069       | 873.308      |
| <b>Instrumentos para Negociación</b>                       |              |                       |               |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Recompra y Préstamos de Valores</b>        | 82.422       | —                     | —             | —            | 82.422       |
| <b>Contratos de Derivados de Negociación</b>               |              |                       |               |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Derivados de Cobertura Contable</b>        |              |                       |               |              |              |
| Forwards   | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Swaps  | 2.993        | 3.971                 | —             | 31.721       | 38.685       |
| Opciones Call  | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Opciones Put   | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Futuros  | —            | —                     | —             | —            | —            |
| Subtotal   | 2.993        | 3.971                 | —             | 31.721       | 38.685       |
| <b>Adeudado por Bancos</b>                                 |              |                       |               |              |              |
| 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    |
| <b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes</b>            |              |                       |               |              |              |
| 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   |
| <b>Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta</b> |              |                       |               |              |              |
| 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    |
| <b>Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento</b>      | —            | —                     | —             | —            | —            |

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio (continuación)

|  | Servicios<br>Financieros<br>MMS | Banco<br>Central de<br>Chile<br>MMS | Gobierno<br>MMS | Personas<br>MMS | Comercio<br>MMS | Manufactura<br>MMS | Minería<br>MMS | Electricidad,<br>Gas y Agua<br>MMS | Agricultura y<br>Ganadería<br>MMS | Forestal<br>MMS | Pesca<br>MMS | Transportes y<br>Telecomunicación<br>MMS | Construcción<br>MMS | Servicios<br>MMS | Otros<br>MMS | Total<br>MMS |
|--|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|--------------|--|---------------------|------------------|--------------|--------------|
| <b>Activos Financieros</b>                                 |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| <b>Efectivo y Depósitos en Bancos</b>                      | 801.521                         | 71.787                              | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 873.308      |
| <b>Instrumentos para Negociación</b>                       |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Recompra y Préstamos de Valores</b>        | 82.422                          | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 82.422       |
| <b>Contratos de Derivados de Negociación</b>               |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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      |
| <b>Contratos de Derivados de Cobertura Contable</b>        |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| Forwards   | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Swaps  | 38.685                          | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 38.685       |
| Opciones Call  | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Opciones Put   | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Futuros  | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |
| Subtotal   | 38.685                          | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | 38.685       |
| <b>Adeudado por Bancos</b>                                 |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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    |
| <b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes</b>            |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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   |
| <b>Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta</b> |                                 |                                     |                 |                 |                 |                    |                |                                    |                                   |                 |              |  |                     |                  |              |              |
| 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    |
| <b>Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento</b>      | —                               | —                                   | —               | —               | —               | —                  | —              | —                                  | —                                 | —               | —            | —  | —                   | —                | —            | —            |

## 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<br>MMS |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|--------------|
|  | Normal<br>MMS      | Subestándar<br>MMS | Incumplimiento<br>MMS | Normal<br>MMS  | Incumplimiento<br>MMS |              |
| <b>Activos Financieros</b>   |                    |                    |                       |                |                       |              |
| <b>Adeudado por Bancos</b>   |                    |                    |                       |                |                       |              |
| 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    |
| <b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)</b> |                    |                    |                       |                |                       |              |
| 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<br>MMS |
|--|--------------------|--------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|--------------|
|  | Normal<br>MMS      | Subestándar<br>MMS | Incumplimiento<br>MMS | Normal<br>MMS  | Incumplimiento<br>MMS |              |
| <b>Activos Financieros</b>   |                    |                    |                       |                |                       |              |
| <b>Adeudado por Bancos</b>   |                    |                    |                       |                |                       |              |
| 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    |
| <b>Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)</b> |                    |                    |                       |                |                       |              |
| 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<br>MMS | Mora 2<br>MMS | Mora 3<br>MMS | Total<br>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<br>MMS | Mora 2<br>MMS | Mora 3<br>MMS | Total<br>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      |

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<br>MMS    | 2013<br>MMS    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Adeudado por Bancos</b>                            |                |                |
| Banco Central de Chile                                | —              | —              |
| Bancos del País                                       | —              | —              |
| Bancos del Exterior                                   | —              | —              |
| Subtotal  | —              | —              |
| <b>Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto</b> |                |                |
| 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        |
| <b>Total activos financieros renegociados</b>         | <b>534.899</b> | <b>496.601</b> |

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).

**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, entendiéndose 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 Fondo 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<br>MMS | Entre 1 y 3 meses<br>MMS | Entre 3 y 12 meses<br>MMS | Entre 1 y 3 años<br>MMS | Entre 3 y 5 años<br>MMS | Más de 5 años<br>MMS | Total<br>MMS |
|--|--------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Pasivos al 31 de diciembre de 2014</b>  |                    |                          |                           |                         |                         |                      |              |
| 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    |

|  | Hasta 1 mes<br>MMS | Entre 1 y 3 meses<br>MMS | Entre 3 y 12 meses<br>MMS | Entre 1 y 3 años<br>MMS | Entre 3 y 5 años<br>MMS | Más de 5 años<br>MMS | Total<br>MMS |
|--|--------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|--------------|
| <b>Pasivos al 31 de diciembre de 2013</b>  |                    |                          |                           |                         |                         |                      |              |
| 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                    |

**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.

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<br>Corto Plazo | Riesgo Libro Banca<br>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<br>MMS | Entre 1 y 3 meses<br>MMS | Entre 3 y 12 meses<br>MMS | Entre 1 y 3 años<br>MMS | Entre 3 y 5 años<br>MMS | Más de 5 años<br>MMS | Total<br>MMS      |
|---|--------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Activos al 31 de diciembre de 2014</b>           |                    |                          |                           |                         |                         |                      |                   |
| 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      | —                  | —                        | —                         | —                       | —                       | —                    | —                 |
| <b>Total activos</b>                                | <b>6.068.699</b>   | <b>3.646.502</b>         | <b>6.319.345</b>          | <b>5.143.308</b>        | <b>3.043.703</b>        | <b>7.470.507</b>     | <b>31.692.064</b> |
| <b>Activos al 31 de diciembre de 2013</b>           |                    |                          |                           |                         |                         |                      |                   |
| 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      | —                  | —                        | —                         | —                       | —                       | —                    | —                 |
| <b>Total activos</b>                                | <b>5.960.217</b>   | <b>3.133.551</b>         | <b>6.469.873</b>          | <b>4.837.228</b>        | <b>3.070.391</b>        | <b>6.652.983</b>     | <b>30.124.243</b> |
| <b>Pasivos al 31 de diciembre de 2014</b>           |                    |                          |                           |                         |                         |                      |                   |
| 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           |
| <b>Total pasivos</b>                                | <b>13.133.136</b>  | <b>2.732.179</b>         | <b>3.492.897</b>          | <b>1.612.236</b>        | <b>1.759.247</b>        | <b>3.238.373</b>     | <b>25.968.068</b> |

## 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<br>MMS | Entre 1 y 3<br>meses<br>MMS | Entre 3 y<br>12 meses<br>MMS | Entre 1 y 3<br>años<br>MMS | Entre 3 y 5<br>años<br>MMS | Más de 5<br>años<br>MMS | Total<br>MMS      |
|---|--------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>Pasivos al 31 de diciembre de 2013</b>       |                    |                             |                              |                            |                            |                         |                   |
| 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           |
| <b>Total pasivos</b>                            | <b>12.039.375</b>  | <b>2.873.018</b>            | <b>3.608.894</b>             | <b>1.543.678</b>           | <b>1.330.544</b>           | <b>3.336.205</b>        | <b>24.731.714</b> |

#### 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 desacoplamiento severo 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 Derivados (bps)                      | CLP Bonos (bps) | CLF Derivados (bps) | CLF Bonos (bps) | USD Offshore 3m Derivados (bps) | Spread USD On/Off Derivados (bps) | Vol FX CLP/US D (%) | Cambio Inflación 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:

| <b>GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL<br/>LIBRO DE NEGOCIACIÓN</b> |                      |
|--|----------------------|
|  | <b>BCh<br/>(MMS)</b> |
| 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)              |
| <b>Total Tasa de Interés</b>                                 | <b>(4.055)</b>       |
| <b>Total FX</b>  | <b>(700)</b>         |
| <b>Total Vega Opciones FX</b>                                | <b>(97)</b>          |
| <b>Resultado Stress: Tasas + FX + Vega</b>                   | <b>(4.852)</b>       |
| 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:

| <b>RESULTADO INCREMENTAL POTENCIAL<br/>LIBRO DE DEVENGO 12 meses</b> |                  |
|--|------------------|
|  | <b>(MMS)</b>     |
| <b>Mayor/(Menor Ingreso)</b>   | <b>(118.438)</b> |
| Impacto por Shock Tasa Base  | (97.647)         |
| Impacto por Shock en Spreads   | (20.791)         |

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<br>PORTAFOLIO DISPONIBLE PARA LA VENTA |               |                              |                        |
|---|---------------|------------------------------|------------------------|
| Moneda<br>Instrumento   | DV01<br>(USD) | Impacto por Cambio en        |                        |
|   |               | Tasas de Interés<br>(MM USD) | 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)                |
| <b>Impacto Total</b>  |               | <b>(67,56)</b>               | <b>(40.948)</b>        |

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.

**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<br>MMS          | 2013<br>MMS | 2014<br>MMS                   | 2013<br>MMS |
| <b>Activos de balance (neto de provisiones)</b>     |                      |             |                               |             |
| 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  |
| <b>Activos fuera de balance</b>                     |                      |             |                               |             |
| 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                     | %     |
| <b>Capital Básico (*)</b>  | 2.535.154               | 7,89  | 2.284.314               | 7,57  |
| <b>Patrimonio Efectivo</b> | 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.

**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 distribuyibles 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.

**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 neta<sup>5</sup> 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

---

<sup>5</sup> Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados



2013. El principal activo de Inveans 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 subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 65,9% de la propiedad de Techpack y un 80,5% de Inveans.

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 nueve 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 MMS  |                 |
|---|----------------|-----------------|
|   | 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)        |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b> | <b>313.650</b> | <b>(13.154)</b> |

### *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 MMS    |                  |
|---|------------------|------------------|
|   | 31-12-2014       | 31-12-2013       |
| <b>Manufacturero</b>                      |                  |                  |
| Invexans                                  | 382              | 410              |
| Techpack                                  | 212.764          | 173.599          |
| Subtotal manufacturero                    | 213.146          | 174.009          |
| <b>Financiero</b>                         |                  |                  |
| LQIF holding                              | -                | -                |
| <b>Energía</b>                            |                  |                  |
| Enex                                      | 2.176.803        | 1.757.693        |
| <b>Transporte</b>                         |                  |                  |
| CSAV                                      | 47.246           | -                |
| <b>Otros</b>                              |                  |                  |
| Quiñenco y otros                          | 103.499          | 91.070           |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b> | <b>2.540.694</b> | <b>2.022.773</b> |

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 MMS      |                    |
|------------------------|--------------------|--------------------|
|                        | 31-12-2014         | 31-12-2013         |
| <b>Manufacturero</b>   |                    |                    |
| Invexans               | (114)              | (200)              |
| Techpack               | (174.839)          | (139.523)          |
| Subtotal manufacturero | (174.953)          | (139.722)          |
| <b>Financiero</b>      |                    |                    |
| LQIF holding           | -                  | -                  |
| <b>Energía</b>         |                    |                    |
| Enex                   | (2.017.741)        | (1.630.361)        |
| <b>Transporte</b>      |                    |                    |
| CSAV                   | (50.364)           | -                  |
| <b>Otros</b>           |                    |                    |
| Quiñenco y otros       | (32.413)           | (24.490)           |
| <b>Costo de ventas</b> | <b>(2.275.472)</b> | <b>(1.794.574)</b> |

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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 MMS  |                |
|------------------------|----------------|----------------|
|                        | 31-12-2014     | 31-12-2013     |
| <b>Manufacturero</b>   |                |                |
| Invexans               | 268            | 211            |
| Techpack               | 37.925         | 34.076         |
| Subtotal manufacturero | 38.193         | 34.287         |
| <b>Financiero</b>      |                |                |
| LQIF holding           | -              | -              |
| <b>Energía</b>         |                |                |
| Enex                   | 159.062        | 127.332        |
| <b>Transporte</b>      |                |                |
| CSAV                   | (3.118)        | -              |
| <b>Otros</b>           |                |                |
| Quiñenco y otros       | 71.086         | 66.580         |
| <b>Ganancia bruta</b>  | <b>265.223</b> | <b>228.199</b> |

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 MMS  |               |
|---|----------------|---------------|
|   | 31-12-2014     | 31-12-2013    |
| <b>Manufacturero</b>                          |                |               |
| Invexans                                      | (17.169)       | 8.321         |
| Techpack                                      | 12.177         | 38.644        |
| Subtotal manufacturero                        | (4.993)        | 46.965        |
| <b>Financiero</b>                             |                |               |
| LQIF holding                                  | (3.830)        | 1.713         |
| <b>Energía</b>                                |                |               |
| Enex  | 32.996         | 25.003        |
| <b>Transporte</b>                             |                |               |
| CSAV  | 522.279        | -             |
| <b>Otros</b>                                  |                |               |
| Quiñenco y otros                              | 36.823         | 9.004         |
| <b>Resultado de actividades operacionales</b> | <b>583.276</b> | <b>82.686</b> |

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 MMS    |                 |
|--|------------------|-----------------|
|  | 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)        |
| <b>Resultado no operacional</b>                              | <b>(103.367)</b> | <b>(74.508)</b> |

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 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 MMS  |                 |
|--|----------------|-----------------|
|  | 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)        |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>      | <b>313.650</b> | <b>(13.154)</b> |

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.

| Resultados servicios bancarios                  | Cifras en MMS  |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 31-12-2014     | 31-12-2013     |
| Resultado operacional                           | 651.154        | 593.307        |
| Resultado no operacional                        | (79.619)       | (67.629)       |
| Impuesto a la renta                             | (83.286)       | (80.020)       |
| <b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b> | <b>488.249</b> | <b>445.658</b> |

### **Ingresos operacionales<sup>6</sup>**

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<sup>7</sup>**

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 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.

<sup>6</sup> Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

<sup>7</sup> Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

**3. Análisis de Resultados por Segmento**

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento.

| Negocios /Segmento   | Cifras en MMS         |                 |                 |                 |               |               |                |          |               |               |                |                 |
|--|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|----------|---------------|---------------|----------------|-----------------|
|  | Manufacturero         |                 | Financiero      |                 | Energía       |               | Transporte**   |          | Otros         |               | Total          |                 |
|  | Al 31 de diciembre de |                 |                 |                 |               |               |                |          |               |               |                |                 |
|  | 2014                  | 2013            | 2014            | 2013            | 2014          | 2013          | 2014           | 2013     | 2014          | 2013          | 2014           | 2013            |
| <b>Negocios no bancarios</b>   |                       |                 |                 |                 |               |               |                |          |               |               |                |                 |
| 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)        |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>          | <b>(55.316)</b>       | <b>(35.297)</b> | <b>(17.053)</b> | <b>(11.762)</b> | <b>34.301</b> | <b>18.971</b> | <b>287.126</b> | <b>-</b> | <b>64.593</b> | <b>14.935</b> | <b>313.650</b> | <b>(13.154)</b> |
| <b>Negocio bancario</b>  |                       |                 |                 |                 |               |               |                |          |               |               |                |                 |
| 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)        |
| <b>Ganancia consolidada negocio bancario</b>                         | <b>-</b>              | <b>-</b>        | <b>488.249</b>  | <b>445.658</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      | <b>488.249</b> | <b>445.658</b>  |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>                                | <b>(55.316)</b>       | <b>(35.297)</b> | <b>471.196</b>  | <b>433.896</b>  | <b>34.301</b> | <b>18.971</b> | <b>287.126</b> | <b>-</b> | <b>64.592</b> | <b>14.935</b> | <b>801.899</b> | <b>432.504</b>  |
| 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 MMS   |                 |
|--|-----------------|-----------------|
|  | 31-12-2014      | 31-12-2013      |
| Invexans <sup>8</sup>                          | (36.028)        | (31.555)        |
| Techpack <sup>9</sup>                          | (9.746)         | 565             |
| <b>Pérdida neta del segmento manufacturero</b> | <b>(45.774)</b> | <b>(30.990)</b> |

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.

**Invexans**

| Invexans   | Cifras en MMS |            |
|--|---------------|------------|
|  | 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 \$44.924<sup>10</sup> 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 a 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.

<sup>8</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

<sup>9</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

<sup>10</sup> 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.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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 MMS |            |
|---|---------------|------------|
|   | 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 \$14.785<sup>11</sup> 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.

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.

<sup>11</sup> El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

**Segmento Financiero**

|  | Cifras en MMS  |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 31-12-2014     | 31-12-2013     |
| LQIF holding <sup>12</sup>                   | (8.527)        | (5.881)        |
| Sector bancario <sup>13</sup>                | 121.309        | 130.011        |
| <b>Ganancia neta del segmento financiero</b> | <b>112.783</b> | <b>124.130</b> |

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.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile y SM-Chile, cuyo ítem más relevante en términos de resultados es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

**LQIF holding**

| LQIF Holding                                    | Cifras en MMS |            |
|---|---------------|------------|
|   | 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 MMS  |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 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)      |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>591.080</b> | <b>513.602</b> |

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

<sup>12</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

<sup>13</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

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 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 MMS |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31-12-2014    | 31-12-2013    |
| Enex <sup>14</sup>                        | 34.301        | 18.971        |
| <b>Ganancia neta del segmento energía</b> | <b>34.301</b> | <b>18.971</b> |

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**

| Enex   | Cifras en MMS |               |
|--|---------------|---------------|
|  | 31-12-2014    | 31-12-2013    |
| Ingresos de actividades ordinarias                               | 2.176.803     | 1.757.693     |
| Ganancia de actividades operacionales                            | 32.996        | 25.003        |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>34.301</b> | <b>18.971</b> |

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%, 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 MMS  |            |
|---|----------------|------------|
|   | 31-12-2014     | 31-12-2013 |
| CSAV <sup>15</sup>                          | 177.173        | -          |
| <b>Pérdida neta del segmento transporte</b> | <b>177.173</b> | <b>-</b>   |

El segmento transporte contribuyó con una ganancia de \$177.173 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2014.

<sup>14</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

<sup>15</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

**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 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 MMS |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 31-12-2014    | 31-12-2013    |
| IRSA <sup>16</sup>                      | 32.075        | 37.690        |
| CSAV <sup>17</sup>                      | -             | (37.163)      |
| SM SAAM <sup>18</sup>                   | 12.118        | 12.664        |
| Quiñenco y otros                        | 19.414        | (460)         |
| <b>Ganancia neta del segmento otros</b> | <b>63.607</b> | <b>12.730</b> |

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 MMS |            |
|---|---------------|------------|
|   | 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 Otros<sup>19</sup>.

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.

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.

<sup>16</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

<sup>17</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en CSAV en 2013.

<sup>18</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en SM SAAM.

<sup>19</sup> Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile.

Río de la Plata: incluye la comercialización de cervezas, 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.

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 SAAM<sup>20</sup> 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.

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

<sup>20</sup> SM SAAM reporta en US\$.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados**



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 MMS     |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31-12-2014        | 31-12-2013        |
| <b>Manufacturero</b>                       |                   |                   |
| Invexans                                   | 331.654           | 318.915           |
| Techpack                                   | 353.225           | 295.372           |
| Subtotal manufacturero                     | 684.879           | 614.288           |
| <b>Financiero</b>                          |                   |                   |
| LQIF holding                               | 858.941           | 923.685           |
| <b>Energía</b>                             |                   |                   |
| Enex                                       | 727.350           | 732.278           |
| <b>Transporte</b>                          |                   |                   |
| CSAV                                       | 1.341.265         | -                 |
| <b>Otros</b>                               |                   |                   |
| Quiñenco y otros                           | 944.759           | 1.272.365         |
| <b>Total activos negocios no bancarios</b> | <b>4.557.194</b>  | <b>3.542.616</b>  |
| Activos servicios bancarios                | 27.642.384        | 25.929.314        |
| <b>Total activos consolidados</b>          | <b>32.199.577</b> | <b>29.471.930</b> |

|  | Cifras en MMS     |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 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         |
| <b>Total activos negocios no bancarios</b> | <b>4.557.194</b>  | <b>3.542.616</b>  |
| Activos servicios bancarios                | 27.642.384        | 25.929.314        |
| <b>Total activos consolidado</b>           | <b>32.199.577</b> | <b>29.471.930</b> |

**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 MMS     |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 31-12-2014        | 31-12-2013        |
| <b>Manufacturero</b>                               |                   |                   |
| Invexans   | 19.377            | 111.173           |
| Techpack   | 158.227           | 184.953           |
| Subtotal manufacturero                             | 177.604           | 296.125           |
| <b>Financiero</b>                                  |                   |                   |
| LQIF holding                                       | 226.860           | 203.459           |
| <b>Energía</b>                                     |                   |                   |
| Enex   | 218.195           | 264.622           |
| <b>Transporte</b>                                  |                   |                   |
| CSAV   | 188.527           | -                 |
| <b>Otros</b>                                       |                   |                   |
| Quiñenco y otros                                   | 683.171           | 551.978           |
| <b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b> | <b>1.494.358</b>  | <b>1.316.184</b>  |
| Pasivo servicios bancarios                         | 25.171.138        | 23.728.953        |
| <b>Total pasivos exigible consolidado</b>          | <b>26.665.496</b> | <b>25.045.137</b> |

|  | Cifras en MMS     |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | 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           |
| <b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b> | <b>1.494.358</b>  | <b>1.316.184</b>  |
| Pasivo servicios bancarios                         | 25.171.138        | 23.728.953        |
| <b>Total pasivo exigible consolidado</b>           | <b>26.665.496</b> | <b>25.045.137</b> |
| Patrimonio total                                   | 5.534.082         | 4.426.793         |
| <b>Total patrimonio y pasivos</b>                  | <b>32.199.577</b> | <b>29.471.930</b> |

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 endeudamiento<sup>21</sup> de los negocios no bancarios disminuyó de 0,54% al 31 de diciembre de 2013, a 0,53% al 31 de 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.

### Patrimonio<sup>22</sup>

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.

---

<sup>21</sup> Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

<sup>22</sup> Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

IV. Tendencia de Indicadores

| Indicadores financieros   |       | 31-12-2014 | 31-12-2013 |
|---|-------|------------|------------|
| <b>LIQUIDEZ*</b>  |       |            |            |
| Liquidez corriente<br>(Activos corrientes/Pasivos corrientes)   | veces | 1,4        | 2,0        |
| Razón ácida<br>(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)  | veces | 0,4        | 0,9        |
| <b>ENDEUDAMIENTO*</b>   |       |            |            |
| Razón de endeudamiento<br>(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)   | veces | 0,53       | 0,54       |
| Deuda corriente/Total deuda<br>(Pasivos corrientes/Pasivo total)  | %     | 37,55%     | 34,38%     |
| Deuda no corriente/Total deuda<br>(Pasivos no corrientes/Pasivo total)  | %     | 62,45%     | 65,62%     |
| Cobertura costos financieros<br>(Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)               | veces | 10,77      | 0,89       |
| <b>ACTIVIDAD*</b>   |       |            |            |
| Rotación de inventarios<br>(Costo de ventas/Inventario promedio)  | veces | 18,84      | 16,02      |
| <b>RENTABILIDAD</b>   |       |            |            |
| Rentabilidad del patrimonio<br>(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)                                 | %     | 13,0%      | 5,8%       |
| Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros<br>(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros) | %     | 7,3%       | 0,0%       |
| Rentabilidad del activo del segmento financiero<br>(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)                   | %     | 0,4%       | 0,5%       |
| Ganancia por acción<br>(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)  | \$    | 205,74     | 88,73      |
| Retorno de dividendos<br>(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)  | %     | 3,4%       | 3,7%       |

\* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

\*\* Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

**V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido**

| Flujo negocios no bancarios   | Cifras en MMS    |               |
|---|------------------|---------------|
|   | 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)     |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                   | <b>(363.936)</b> | <b>64.536</b> |

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 MMS  |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 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)      |
| <b>Flujo neto total del período</b>                                   | <b>402.767</b> | <b>332.505</b> |

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 MMS      |                    | Variación     |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
|  | 31-12-2014         | 31-12-2013         |               |
| <b>Resultados negocios no bancarios</b>                          |                    |                    |               |
| <b>Ingresos de actividades ordinarias</b>                        | <b>2.540.694</b>   | <b>2.022.773</b>   | <b>25,6%</b>  |
| 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%         |
| <b>Costo de ventas</b>   | <b>(2.275.472)</b> | <b>(1.794.574)</b> | <b>26,8%</b>  |
| 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%         |
| <b>Resultado de actividades operacionales</b>                    | <b>583.276</b>     | <b>82.686</b>      | <b>605,4%</b> |
| 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%        |
| <b>Resultado no operacional</b>                                  | <b>(103.367)</b>   | <b>(74.508)</b>    | <b>38,7%</b>  |
| 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%        |
| <b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>      | <b>313.650</b>     | <b>(13.154)</b>    | <b>n.a.</b>   |
| <b>Resultados servicios bancarios</b>                            |                    |                    |               |
| 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%          |
| <b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>                  | <b>488.249</b>     | <b>445.658</b>     | <b>9,6%</b>   |
| <b>Ganancia consolidada</b>                                      | <b>801.899</b>     | <b>432.504</b>     | <b>85,4%</b>  |
| Ganancia atribuible a participaciones no controladoras           | 459.809            | 307.664            | 49,5%         |
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>342.089</b>     | <b>124.841</b>     | <b>174,0%</b> |

### VII. Análisis de los Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

#### Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. 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 Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es el principal componente del costo. Las ventas a precio spot de la compañía, que 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.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados

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%         |
| <b>Total</b>   | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

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.