



**QUIÑENCO S.A.**

**QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados intermedios  
al 31 de marzo de 2014**

## Índice

Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios.....	3
Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales.....	5
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo .....	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio.....	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	
Nota 1. Información Corporativa.....	11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	13
2 (a) Ejercicio Cubierto .....	13
2 (b) Bases de Preparación .....	13
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.....	17
2 (j) Propiedades de inversión .....	18
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta... 19	19
2 (l) Reconocimiento de ingresos .....	19
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios).....	19
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) Uso de estimaciones y juicios .....	35
2 (gg) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio.....	35
2 (hh) Importancia Relativa .....	36
2 (ii) Reclasificación .....	36

## Índice

Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	37
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes .....	38
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes .....	39
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	39
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	41
Nota 8.	Inventarios .....	43
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta .....	44
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes .....	45
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes .....	46
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación .....	47
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	53
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones) .....	55
Nota 15.	Combinaciones de negocio .....	55
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras .....	56
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo .....	58
Nota 18.	Propiedades de Inversión .....	62
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	63
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes .....	65
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	71
Nota 22.	Otras provisiones .....	71
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados .....	74
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes .....	77
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes .....	77
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros .....	78
Nota 27.	Patrimonio .....	80
Nota 28.	Ingresos y Gastos .....	82
Nota 29.	Gastos del Personal .....	83
Nota 30.	Ganancia por acción .....	83
Nota 31.	Medio Ambiente .....	84
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero .....	84
Nota 33.	Información por Segmentos .....	87
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera .....	92
Nota 35.	Contingencias .....	96
Nota 36.	Cauciones .....	102
Nota 37.	Sanciones .....	102
Nota 38.	Hechos Posteriores .....	102
Nota 39.	Notas Adicionales .....	105
Nota 40.	Hechos Relevantes .....	180
	Análisis Razonado .....	181

## Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios



Activos	Nota	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	480.528.336	386.210.633
Otros activos financieros corrientes	4	257.039.983	108.999.828
Otros activos no financieros corrientes	5	25.480.759	23.077.038
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	206.259.070	209.546.617
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	4.287.858	3.255.069
Inventarios corrientes	8	129.791.082	129.156.053
Activos por impuestos corrientes		13.797.783	14.884.346
<b>Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.117.184.871</b>	<b>875.129.584</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	51.462.973	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>51.462.973</b>	<b>25.286.946</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.168.647.844</b>	<b>900.416.530</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	74.143.758	78.223.336
Otros activos no financieros no corrientes	11	16.958.084	16.468.684
Cuentas por cobrar no corrientes		1.310.396	1.274.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	604.866	597.244
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.078.244.865	1.042.894.617
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	218.387.070	219.263.770
Plusvalía	14	867.537.035	932.519.610
Propiedades, planta y equipo	17	301.335.998	306.910.733
Propiedades de inversión	18	8.838.254	8.788.625
Activos por impuestos diferidos	19	32.396.534	35.258.715
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>2.599.756.860</b>	<b>2.642.199.472</b>
<b>Total activos de servicios no bancarios</b>		<b>3.768.404.704</b>	<b>3.542.616.002</b>
<b>Activos bancarios</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	794.833.411	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	39.5	404.455.542	374.471.540
Instrumentos para negociación	39.6	489.215.805	393.133.694
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	37.863.097	82.421.970
Contratos de derivados financieros	39.8	516.920.384	374.687.483
Adeudado por bancos	39.9	1.557.199.875	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	20.453.219.040	20.384.474.239
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.156.371.537	1.673.706.050
Inversiones en sociedades	39.12	16.810.375	16.670.099
Intangibles	39.13	28.399.793	29.670.908
Propiedades, plantas y equipos	39.14	197.726.625	197.579.144
Impuestos corrientes	39.15	2.809.446	3.201.909
Impuestos diferidos	39.15	149.961.286	145.903.663
Otros activos	39.16	321.459.384	318.029.601
<b>Total activos servicios bancarios</b>		<b>26.127.245.600</b>	<b>25.929.313.911</b>
<b>Total activos</b>		<b>29.895.650.304</b>	<b>29.471.929.913</b>

<b>Pasivos</b>		<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Negocios no bancarios</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	197.777.327	174.718.849
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	195.108.188	198.441.476
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	3.653	2.080
Otras provisiones a corto plazo	22	11.810.606	11.358.135
Pasivos por impuestos corrientes		4.331.205	12.215.339
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	6.503.759	8.174.381
Otros pasivos no financieros corrientes	24	50.509.581	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>466.044.319</b>	<b>444.500.345</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		17.998.865	7.981.024
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>484.043.184</b>	<b>452.481.369</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	713.396.093	704.354.390
Otras provisiones a largo plazo	22	24.515.534	22.556.507
Pasivo por impuestos diferidos	19	73.595.016	72.124.569
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	18.622.004	18.855.862
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	46.160.435	45.811.019
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>876.289.082</b>	<b>863.702.347</b>
<b>Total pasivos de servicios no bancarios</b>		<b>1.360.332.266</b>	<b>1.316.183.716</b>
<b>Pasivos bancarios</b>			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	6.435.379.487	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	39.5	212.750.072	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	370.734.569	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	9.796.123.682	10.399.954.018
Contratos de derivados financieros	39.8	570.884.907	445.133.565
Obligaciones con bancos	39.19	593.257.960	989.465.125
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	4.746.683.055	4.366.652.444
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		422.123.090	401.316.608
Otras obligaciones financieras	39.21	198.013.279	210.926.384
Impuestos corrientes	39.15	4.922.541	10.327.650
Impuestos diferidos	39.15	38.700.677	36.569.131
Provisiones	39.22	234.660.119	328.011.748
Otros pasivos	39.23	236.782.884	269.508.839
<b>Total pasivos servicios bancarios</b>		<b>23.861.016.322</b>	<b>23.728.952.862</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>25.221.348.588</b>	<b>25.045.136.578</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		922.030.330	896.392.481
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	376.511.350	265.760.018
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>2.553.749.844</b>	<b>2.417.360.663</b>
Participaciones no controladoras		2.120.551.872	2.009.432.672
<b>Total patrimonio</b>		<b>4.674.301.716</b>	<b>4.426.793.335</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>29.895.650.304</b>	<b>29.471.929.913</b>

## Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales



	Nota	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Negocios no bancarios</b>		<b>MS</b>	<b>MS</b>
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	618.834.631	404.311.502
Costo de ventas		(547.867.126)	(352.458.409)
Ganancia bruta		70.967.505	51.853.093
Otros ingresos por función		2.822.523	6.007.963
Costos de distribución		(1.199.544)	(1.120.259)
Gasto de administración		(52.800.137)	(42.047.603)
Otros gastos por función	28 b)	(942.205)	(893.616)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	(879.389)	18.523.751
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>17.968.753</b>	<b>32.323.329</b>
Ingresos financieros		7.787.342	4.626.086
Costos financieros	28 d)	(9.559.011)	(9.648.393)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(2.263.916)	(1.016.225)
Diferencias de cambio		(6.508)	(507.444)
Resultado por unidades de reajuste		(6.430.495)	(703.471)
Ganancia antes de impuestos		7.496.165	25.073.882
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(3.534.939)	(4.733.937)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		3.961.226	20.339.945
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		(625.507)	38.526
<b>Ganancia de negocios no bancarios</b>		<b>3.335.719</b>	<b>20.378.471</b>
<b>Servicios bancarios</b>			
Ingresos por intereses y reajustes		507.368.942	397.540.463
Gastos por intereses y reajustes		(205.352.947)	(152.443.110)
Ingresos netos por intereses y reajustes		302.015.995	245.097.353
Ingresos por comisiones	39.26	95.403.728	94.358.101
Gastos por comisiones	39.26	(29.119.630)	(22.765.979)
Ingresos netos por comisiones	39.26	66.284.098	71.592.122
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	11.897.849	4.870.024
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	22.576.520	9.959.179
Otros ingresos operacionales	39.33	5.722.131	7.891.552
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(76.354.014)	(49.843.129)
Total ingreso operacional neto		332.142.579	289.567.101
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(82.324.186)	(77.978.084)
Gastos de administración	39.31	(63.231.277)	(59.300.157)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(6.505.834)	(7.201.125)
Deterioros	39.32	(202.736)	(4.748)
Otros gastos operacionales	39.34	(7.778.420)	(4.789.371)
Total gastos operacionales		(160.042.453)	(149.273.485)
Resultado operacional		172.100.126	140.293.616
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	206.994	608.157
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(20.807.922)	(16.013.368)
Resultado antes de impuesto a la renta		151.499.198	124.888.405
Impuesto a la renta	39.15	(21.094.035)	(18.878.885)
Resultado de operaciones continuas		130.405.163	106.009.520
<b>Ganancia servicios bancarios</b>		<b>130.405.163</b>	<b>106.009.520</b>
<b>Ganancia consolidada</b>		<b>133.740.882</b>	<b>126.387.991</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>36.625.485</b>	<b>41.648.831</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		97.115.397	84.739.160
<b>Ganancia Consolidada</b>		<b>133.740.882</b>	<b>126.387.991</b>

## Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales



<b>Estado del Resultado Integral</b>	<b>01-01-2014 31-03-2014 M\$</b>	<b>01-01-2013 31-03-2013 M\$</b>
Ganancia	133.740.882	126.387.991
<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	4.344	(405)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>4.344</b>	<b>(405)</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	22.042.996	(12.598.093)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	22.042.996	(12.598.093)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	184.631	1.727.581
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	184.631	1.727.581
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(4.160.693)	208.700
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(4.160.693)	208.700
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>18.066.934</b>	<b>(10.661.812)</b>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	18.071.278	(10.662.217)
Resultado integral total	<b>151.812.160</b>	<b>115.725.774</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	54.696.763	30.986.614
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	97.115.397	84.739.160
<b>Resultado integral total</b>	<b>151.812.160</b>	<b>115.725.774</b>

## Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	01-01-2014 31-03-2014	01-01-2013 31-03-2013
	M\$	M\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<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	686.486.926	475.138.478
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones, y otros ingresos de actividades ordinarias	15.752	204.189
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	13.974.100	24.533.891
Otros cobros por actividades de operación	43.342.971	86.938.984
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(686.910.722)	(516.054.974)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(18.040.417)	(16.109.717)
Otros pagos por actividades de operación	(22.830.164)	(38.317.026)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>	<u>16.038.446</u>	<u>16.333.825</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	(7.053.920)	(2.060.384)
Otras entradas (salidas) de efectivo	610.137	(284.057)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios</b>	<u><b>9.594.663</b></u>	<u><b>13.989.384</b></u>
<b>Servicios bancarios</b>		
Utilidad consolidada del período	129.980.114	105.627.702
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	6.708.570	7.205.873
Provisiones por riesgo de crédito	86.275.919	58.699.819
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	84.516	(346.471)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(206.994)	(608.157)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(855.800)	(1.776.668)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(36.573)	(160.313)
Castigos de activos recibidos en pago	333.188	388.281
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	(154.077.562)	9.719.513
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	19.701.226	24.561.988
<b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	(494.938.573)	376.720.831
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(73.987.879)	(484.889.401)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(122.348.458)	(118.379.133)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	611.704.174	(15.761.349)
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	124.615.078	109.186.516
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	(505.847.674)	104.720.714
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(97.910.649)	(85.528.061)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(11.169.641)	(10.708.288)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	7.448	-
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(8.069)	(2.809)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	110.628.085	252.109.079
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(408.355.387)	(90.468.228)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	6.372.664	53.098
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(8.490.274)	(1.248.403)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central	20.807.922	16.013.368
Otros	(2.393.514)	6.551.919
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios</b>	<u><b>(763.408.143)</b></u>	<u><b>261.681.420</b></u>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<u><b>(753.813.480)</b></u>	<u><b>275.670.804</b></u>

## Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>01-01-2014 31-03-2014 M\$</b>	<b>01-01-2013 31-03-2013 M\$</b>
<b>Servicios no bancarios</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	437.795.739	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(13.241.252)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(17.518.276)	(35.370)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	126.569.656	119.150.945
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(246.924.043)	(69.638.824)
Préstamos a entidades relacionadas	(114.736)	(1.809.547)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	6.631.900	7.549
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.542.684)	(11.240.737)
Cobros a entidades relacionadas	66.454	23.879
Dividendos recibidos	6.982.973	6.632.873
Intereses recibidos	5.047.793	5.512.070
Otras entradas (salidas) de efectivo	(42.256.591)	(22.393.582)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios</b>	<b>268.738.185</b>	<b>12.968.004</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	415.788.723	(150.905.529)
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.587.258)	(3.358.707)
Ventas de propiedades, planta y equipo	39.858	415.675
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	1.450.043	1.884.509
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(88.434.742)	(80.295.331)
Otros	(819.993)	(1.040.771)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios</b>	<b>323.436.631</b>	<b>(233.300.154)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>592.174.816</b>	<b>(220.332.150)</b>

## Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo



	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</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	-	2.360.150
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	20.005.236
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	58.989.388	133.350.807
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>58.989.388</b>	<b>153.356.043</b>
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.809.547
Pagos de préstamos	(45.070.940)	(250.031.850)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(813.916)	(803.295)
Dividendos pagados	(222.095.304)	(19.478.073)
Intereses pagados	(1.320.271)	(3.738.359)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(119.757)	(98.745)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>	<b>(210.430.800)</b>	<b>(116.624.582)</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
Rescate de letras de crédito	(4.218.815)	(5.784.931)
Emisión de bonos	555.108.202	374.322.805
Pago de bonos	(124.865.385)	(188.958.138)
Emisión de acciones de pago	-	134.152.961
Dividendos pagados	(262.083.793)	(224.045.750)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios</b>	<b>163.940.209</b>	<b>89.686.947</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(46.490.591)</b>	<b>(26.937.635)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(208.129.255)	28.401.019
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>15.217.497</b>	<b>(5.943.451)</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(192.911.758)	22.457.568
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.925.083.258	1.516.519.472
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>1.732.171.500</b>	<b>1.538.977.040</b>

3 c)

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedio



	Acciones Ordinarias			Otras reservas								Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	
<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)	-	-	-	-	-	-	-	-	36.625.485	36.625.485	97.115.397	133.740.882
Otro resultado integral	-	-	-	22.042.996	(4.160.693)	184.631	4.344	18.071.278	-	18.071.278	-	18.071.278
Resultado integral	-	-	-	22.042.996	(4.160.693)	184.631	4.344	18.071.278	36.625.485	54.696.763	97.115.397	151.812.160
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.987.636)	(10.987.636)	-	(10.987.636)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	86.117.330	86.117.330	-	86.117.330	(86.117.330)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(15.269)	92	-	6.577.901	6.562.724	-	6.562.724	100.121.133	106.683.857
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	22.027.727	(4.160.601)	184.631	92.699.575	110.751.332	25.637.849	136.389.181	111.119.200	247.508.381
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/14</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>22.885.343</b>	<b>(9.428.771)</b>	<b>3.235.466</b>	<b>359.435.286</b>	<b>376.511.350</b>	<b>922.030.330</b>	<b>2.553.749.844</b>	<b>2.120.551.872</b>	<b>4.674.301.716</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)	-	-	-	-	-	-	-	-	41.648.831	41.648.831	84.739.160	126.387.991
Otro resultado integral	-	-	-	(12.598.093)	208.700	1.727.581	(405)	(10.662.217)	-	(10.662.217)	-	(10.662.217)
Resultado integral	-	-	-	(12.598.093)	208.700	1.727.581	(405)	(10.662.217)	41.648.831	30.986.614	84.739.160	115.725.774
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.363.353)	(12.363.353)	-	(12.363.353)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	36.752.746	36.752.746	-	36.752.746	(36.752.746)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	3.914.791	3.914.791	-	3.914.791	124.901.865	128.816.656
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	(12.598.093)	208.700	1.727.581	40.667.132	30.005.320	29.285.478	59.290.798	172.888.279	232.179.077
<b>Saldo Final Ejercicio Anterior 31/03/13</b>	<b>855.336.413</b>	<b>50.151.431</b>	<b>384.026</b>	<b>(50.060.223)</b>	<b>1.885.585</b>	<b>2.415.127</b>	<b>226.679.866</b>	<b>181.304.381</b>	<b>866.218.134</b>	<b>1.953.010.359</b>	<b>1.867.641.356</b>	<b>3.820.651.715</b>

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

**Nota 1 – Información corporativa**

**(a) Información de la entidad**

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de Mayo de 2014.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, LQIF es propietaria en forma directa e indirecta de un 25,55% y 32,74% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM-Chile”), sociedad dueña de Banco de Chile en un 13,03% (13,03% al 31 de diciembre de 2013) directo y de un 30,69% (31,69% 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 51,22% y un 58,41% al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 32,73% y 39,92% al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, respectivamente.

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

**Nota 1 – Información corporativa (continuación)**

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

**Manufacturero:** La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 65,92% en Invexans, al 31 de marzo de 2014 y 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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 una participación de 65,92% en Madeco, fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, fabricados a través de su subsidiaria Alusa.

Con el fin de separar la inversión que Madeco poseía en la sociedad francesa Nexans de los negocios industriales, en marzo de 2013 los accionistas aprobaron su división, creando una nueva Sociedad, la que tiene como principales activos las sociedades Alusa e Indalum (hasta marzo de 2014, fecha en que se determinó el cierre de sus actividades), cuya razón social es Madeco. De este modo la sociedad continuadora, denominada Invexans S.A., mantuvo la inversión en Nexans, una parte de la deuda financiera existente y otras obligaciones relacionadas al contrato suscrito con Nexans S.A..

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

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

**(c) Empleados**

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

Número de empleados	31-03-2014	31-12-2013
Quiñenco	41	39
LQIF y subsidiarias	14.651	14.731
Madeco y subsidiarias	2.517	2.643
Enex y subsidiarias	1.660	1.654
Invexans	3	3
Otras subsidiarias	75	77
<b>Total empleados</b>	<b>18.947</b>	<b>19.147</b>

## Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

### (a) Ejercicio cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes ejercicios:

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

### (b) Bases de preparación

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

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

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

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

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

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

---

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

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

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

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

Nuevas normas		Aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: clasificación y medición	por determinar
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero 2016
Mejoras y Modificaciones		Aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de julio de 2014
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de julio de 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de julio de 2014

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

**(d) Bases de consolidación**

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31-03-2014		31-12-2013	
				Directo	Indirecto	Total	Total
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	99,9900	0,0100	100,0000	100,0000
96.611.550-5	VTR S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.077.048-5	Inversiones VTR Sur S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	97,7631	0,0000	97,7631	97,7631
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas Ltda. CPA y Subsidiaria	Chile	CLP	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
76.275.453-3	Madeco S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	71,9512	27,9751	99,9263	99,9263
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	74,3386	25,6614	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000

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

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

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

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

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

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

**(e) Uso de estimaciones**

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

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

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

##### Estado de Situación Financiera

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

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

##### Estados de Resultados Integrales

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

##### Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(h) Inventarios**

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

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

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

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

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

**(i1) Costo**

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

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

- (i) Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.

En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determinará con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el período.

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

**(i) Propiedades, planta y equipo (continuación)**

**(i1) Costo (continuación)**

- (ii) Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa utilizados efectivamente en la construcción de las propiedades, planta y equipo.

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

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

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

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

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

**(i2) Depreciación**

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

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

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

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

**(j) Propiedades de inversión**

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

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

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

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

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

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

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

**(l) Reconocimiento de ingresos**

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

**(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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(p5) Deterioro de Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(p6) Pasivos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(q1) Impuesto a la renta**

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

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

**(q2) Impuestos diferidos**

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

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

- El reconocimiento inicial de una plusvalía comprada.
- La plusvalía comprada asignada cuya amortización no es deducible para efectos de impuesto.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
  - (1) No es una combinación de negocios, y,
  - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.
- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

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

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

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

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

**(q2) Impuestos diferidos (continuación)**

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

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

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

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

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

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

**(r) Activos Intangibles**

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

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

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

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

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

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

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

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

**(r) Activos Intangibles (continuación)**

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

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

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

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

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

**(s) Deterioro de activos**

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

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

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

**(s2) Activos financieros y no financieros**

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

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

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

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

**(s) Deterioro de activos (continuación)**

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

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

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

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

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

**(s3) Plusvalía**

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

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

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

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

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

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

**(s) Deterioro de activos (continuación)**

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

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

**(s5) Asociadas y negocios conjuntos**

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

**(t) Provisiones**

**(t1) General**

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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

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

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

**(t) Provisiones (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(w) Contratos de leasing**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**(x1) Coberturas de valor justo**

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

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

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

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

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

**(x2) Coberturas de flujo de efectivo**

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

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

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

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

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

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

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

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

**(y) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalente al efectivo consiste de disponible y equivalente al efectivo de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujo de efectivo consolidado recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

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

**(z) Ganancias por acción**

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

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

**(aa) Clasificación corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

**(bb) Dividendo mínimo**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Quiñenco, es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Ganancias (pérdidas) acumuladas”. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio Neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

**(cc) Información por segmentos**

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

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

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

**(dd) Disposiciones legales**

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

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras 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 preparación**

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

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

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

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

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

Subsidiaria Banco de Chile Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				Marzo 2014 %	Diciembre 2013 %	Marzo 2014 %	Diciembre 2013 %	Marzo 2014 %	Diciembre 2013 %
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited	Hong Kong	US\$	100,00	100,00	-	-	100,00	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos	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	\$	-	-	-	-	-	-
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

#### (ee) Bases de preparación (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 intermedios.

#### (ff) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2014 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2013.

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

Dadas las actividades a las que se dedican la Sociedad y sus filiales, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2014.

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

**(hh) Importancia Relativa**

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

**(ii) Reclasificación**

Durante el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2013, los gastos que por su naturaleza se relacionan directamente con el producto tarjetas de crédito, fueron reclasificados desde el rubro Otros Gastos Operacionales al rubro Gastos por Comisiones, con el objeto de relacionarlos de mejor manera con los ingresos provenientes de este producto. El efecto de la reclasificación se muestra a continuación:

	<b>Saldo de cierre al 31 de marzo de 2013 M\$</b>	<b>Reclasificación M\$</b>	<b>Saldo reclasificado al 31 de marzo de 2013 M\$</b>
Gastos por comisiones	(17.387.700)	(5.378.279)	(22.765.979)
Otros gastos operacionales	(10.167.650)	5.378.279	(4.789.371)

Esta reclasificación no afecta ningún cumplimiento de covenants.

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

**Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en caja	3.089.650	2.956.732
Saldos en bancos	24.366.125	24.698.864
Depósitos a plazo hasta 90 días	350.655.972	251.421.282
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	102.416.589	107.133.755
<b>Totales</b>	<b><u>480.528.336</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 marzo de 2014 asciende a M\$107.247.153 (M\$59.550.224 al de 31 de diciembre de 2013) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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

	<b>Moneda</b>	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	442.161.907	345.904.070
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	37.304.480	35.774.981
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	264.751	3.542.502
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	199.336	356.027
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	347.225	323.267
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	158.476	176.396
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	92.161	133.390
<b>Totales</b>		<b><u>480.528.336</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>31-03-2014</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>	480.528.336	386.210.633
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</b>		
Efectivo	414.667.865	485.536.554
Depósitos en el Banco Central de Chile	91.134.169	71.787.076
Depósitos en bancos nacionales	10.354.032	15.588.293
Depósitos en el exterior	281.338.707	300.395.956
Operaciones con liquidación en curso (netas)	191.705.470	248.127.761
Instrumentos financieros de alta liquidez	237.254.639	358.144.423
Contratos de retrocompra	25.188.282	59.089.388
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado</b>	<b><u>1.732.171.500</u></b>	<b><u>1.924.880.084</u></b>

**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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos a plazo a más de 90 días	214.798.422	108.398.118
Títulos de devolución de impuestos (Colombia)	-	591.022
Inversiones en fondos mutuos	42.241.561	8.776
Activos de cobertura	-	1.912
<b>Total</b>	<b><u>257.039.983</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 marzo de 2014 asciende a M\$53.220.726 (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	
				31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos de Cobertura, Otros Derivados	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Exposición al riesgo de las variaciones de los precios del commodities (Cobre)	Partida esperada de Ventas	-	1.912	-	1.912
<b>Total activos de coberturas</b>				<b><u>-</u></b>	<b><u>1.912</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1.912</u></b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por cobrar	17.560.465	16.109.893
Pagos anticipados a proveedores	3.564.920	3.632.007
IVA Crédito Fiscal	3.923.374	2.565.164
Otros	432.000	769.974
<b>Total</b>	<b><u>25.480.759</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 marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	199.613.535	206.327.256
Provisión de incobrables	(17.240.275)	(19.191.023)
Otras cuentas por cobrar	23.885.810	22.410.384
<b>Total</b>	<b><u>206.259.070</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>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Con vencimiento menor a tres meses	167.184.888	170.880.667
Con vencimiento entre tres y seis meses	1.631.403	1.521.887
Con vencimiento entre seis y doce meses	191.232	333.837
<b>Total</b>	<b><u>169.007.523</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>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vencidos menor a tres meses	21.139.700	22.901.634
Vencidos entre tres y seis meses	2.539.846	2.000.077
Vencidos entre seis y doce meses	13.572.001	11.908.515
<b>Total</b>	<b><u>37.251.547</u></b>	<b><u>36.810.226</u></b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vencidos menor a tres meses	1.293.838	1.997.519
Vencidos entre tres y seis meses	120.870	79.261
Vencidos entre seis y doce meses	15.825.567	17.114.243
<b>Total</b>	<b><u>17.240.275</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>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	<u>(17.240.275)</u>	<u>(19.191.023)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(17.240.275)</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>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial	(19.191.023)	(8.203.311)
Baja de activos financieros deteriorados del período	1.876	365.267
Adición Petrans S.A. y Opese Ltda.	-	(8.473.495)
Operaciones descontinuadas	2.066.666	-
Aumento o (disminución) del período	(114.147)	(3.000.541)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	(3.647)	121.057
<b>Saldo final</b>	<b><u>(17.240.275)</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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Sud Americana de Vapores S.A.	90.160.000-7	Chile	Facturas	Asociada	USD	-	-	-	-	3.653	1.827	-	-
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	660.955	660.955	-	-	-	-	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.870.352	1.715.526	-	-	-	-	-	-
Compañía Minera El Tesoro S.A.	78.896.610-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	68.355	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	157.588	268.636	-	-	-	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	122.329	184.216	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	69.389	115.488	-	-	-	-	-	-
SM SAAM S.A.	76.196.718-5	Chile	Facturas	Asociada	CLP	324.238	161.177	-	-	-	-	-	-
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Chile	Cta. Cte. Mercantil	Negocio conjunto de subsidiaria	CLP	-	678	604.866	597.244	-	-	-	-
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	13.608	28.779	-	-	-	-	-	-
Otros	-	Chile	Facturas	Otros	CLP	1.044	9.063	-	-	-	253	-	-
<b>Totales</b>						<b>4.287.858</b>	<b>3.255.069</b>	<b>604.866</b>	<b>597.244</b>	<b>3.653</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	31-03-2014		31-12-2013	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	M\$ 301.314	M\$ 253.205	M\$ 1.624	M\$ 1.365

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

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

	31-03-2014	31-03-2013
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	1.090.053	794.497
Honorarios (dietas y participaciones)	158.839	8.742
<b>Total</b>	<b>1.248.892</b>	<b>803.239</b>

**Nota 8 – Inventarios**

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Materias primas	18.620.919	20.775.849
Mercaderías	-	6.365.041
Suministros para la producción	2.314.604	3.112.575
Trabajos en curso	4.548.319	3.389.434
Bienes terminados	100.339.684	90.437.045
Otros inventarios (1)	3.967.556	5.076.109
<b>Totales</b>	<b><u>129.791.082</u></b>	<b><u>129.156.053</u></b>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importes de rebajas en los inventarios	719.761	1.213.772

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2014 y 2013, son los siguientes:

	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos de inventarios reconocidos como gasto	537.408.448	338.961.376

**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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11.138.944	10.690.631
Operaciones discontinuadas	<u>40.324.029</u>	<u>14.596.315</u>
<b>Totales</b>	<b><u>51.462.973</u></b>	<b><u>25.286.946</u></b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Propiedades	10.303.410	9.808.667
Maquinarias, vehículos y equipos	209.208	201.794
Estaciones de servicio	<u>626.326</u>	<u>680.170</u>
<b>Totales</b>	<b><u>11.138.944</u></b>	<b><u>10.690.631</u></b>

**(b) Operaciones discontinuadas**

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

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

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 esta fecha.

El resumen de activos y pasivos por operaciones discontinuadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Activos</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.661.362	269.265
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7.172.796	4.781.315
Inventarios	10.399.487	3.593.872
Otros activos	<u>1.237.569</u>	<u>570.929</u>
<b>Activos corrientes</b>	<b><u>21.471.214</u></b>	<b><u>9.215.381</u></b>
Propiedades, planta y equipos y otros no corrientes	18.852.815	5.380.934
<b>Total Activos clasificados como operaciones discontinuadas</b>	<b><u>40.324.029</u></b>	<b><u>14.596.315</u></b>

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

<b>Pasivos</b>	<b>31-03-2014</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	11.593.490	4.727.435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.775.123	1.182.623
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	810	4.319
Otras provisiones a corto plazo	1.117.480	432.139
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	173.815	888.786
Otros pasivos no financieros corrientes	1.272.887	608.382
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>16.933.605</b>	<b>7.843.684</b>
Provisiones por beneficios a los empleados y otras provisiones, no corriente	1.065.260	137.340
<b>Total Pasivos clasificados como operaciones discontinuadas</b>	<b>17.998.865</b>	<b>7.981.024</b>

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

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

	<b>31-03-2014</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>M\$</b>
Instrumentos de patrimonio (acciones)	21.262.647	21.152.952
Letras hipotecarias de bancos nacionales	1.365.872	2.028.380
Bonos emitidos por sociedades anónimas	22.348.617	18.068.772
Bonos emitidos por bancos nacionales	25.007.346	24.746.173
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	2.505.003	10.643.478
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	1.654.273	1.583.581
<b>Total</b>	<b>74.143.758</b>	<b>78.223.336</b>

**a) Instrumentos de patrimonio**

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

	<b>31-03-2014</b> <b>M\$</b>	<b>31-12-2013</b> <b>M\$</b>
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	16.161.697	16.161.697
Sociedad Nacional Marítima S.A. (Sonamar)	3.867.729	3.867.729
Otros	1.233.221	1.123.526
<b>Total</b>	<b>21.262.647</b>	<b>21.152.952</b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.978.173	8.180.178
Otros impuestos por recuperar	1.534.457	1.525.483
Arriendos anticipados	1.567.950	1.631.774
Inversión cuenta única de inversión	577.093	594.286
Préstamos distribuidores Enex	3.359.042	3.385.267
Otros	941.369	1.151.696
<b>Total</b>	<b><u>16.958.084</u></b>	<b><u>16.468.684</u></b>

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Madeco	Chile	USD	65,92%	146.128.329	148.739.653	-	86.280.371	95.177.094	-	45.731.982	(37.918.646)	(1.168.336)
Invexans	Chile	USD	65,92%	5.848.690	343.484.809	-	114.045.197	18.625.252	-	117.406	(42.650)	(812.095)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	82.294.085	857.192.690	26.130.050.509	5.949.560	200.986.144	24.021.566.797	331.717.530	(160.042.453)	62.522.979
ENEX	Chile	CLP	100,00%	323.175.975	424.092.805	-	155.225.347	112.391.547	-	549.302.812	(502.081.266)	12.134.597
<b>Total</b>				<b>557.447.079</b>	<b>1.773.509.957</b>	<b>26.130.050.509</b>	<b>361.500.475</b>	<b>427.180.037</b>	<b>24.021.566.797</b>	<b>926.869.730</b>	<b>(700.085.015)</b>	<b>72.677.145</b>

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

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

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

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

**b) Participación en negocios conjuntos**

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

De acuerdo a la IAS 31, párrafo 56, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-03-2014						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes M\$	Corrientes M\$	Corrientes M\$	Corrientes M\$	Ordinarios M\$	Ordinarios M\$	(pérdida) neta M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	284.290.735	50,00%	722.969.085	935.062.941	294.166.685	300.311.989	334.811.355	(149.027.153)	22.614.920
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.690.815	50,00%	10.821.081	28.276.175	12.757.666	957.961	6.076.825	(2.605.329)	(160.571)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.180.922	50,00%	1.095.933	12.795.971	1.530.060	-	917.540	(601.259)	284.660
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.390	50,00%	1.419.226	70.140	2.858	1.209.730	-	-	(415)
<b>Total</b>				<b>736.305.325</b>	<b>976.205.227</b>	<b>308.457.269</b>	<b>302.479.680</b>	<b>341.805.720</b>	<b>(152.233.741)</b>	<b>22.738.594</b>

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

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

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

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

c) Participación en asociadas (continuación)

v) De acuerdo a la IAS 28, párrafo 37, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-03-2014							
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia	
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta	
		M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	225.204.880	46,00%	304.827.118	992.971.405	456.282.647	312.103.784	411.461.013	(416.223.274)	(34.769.562)	
SM SAAM S.A.	Chile	216.901.642	42,44%	112.641.350	479.748.726	85.738.805	132.492.097	67.439.909	(51.937.819)	6.203.151	
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	331.201.519	28,00%	2.535.509.989	1.533.694.023	1.666.293.037	1.237.963.347	-	-	-	
<b>Total</b>				<b>2.952.978.457</b>	<b>3.006.414.154</b>	<b>2.208.314.489</b>	<b>1.682.559.228</b>	<b>478.900.922</b>	<b>(468.161.093)</b>	<b>(28.566.411)</b>	

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31-12-2013						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
		M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	230.306.866	46,00%	320.677.182	854.625.856	380.156.048	247.559.476	1.203.803.249	(1.179.767.020)	(52.474.140)
SM SAAM S.A.	Chile	212.217.751	42,44%	101.861.509	437.137.366	74.063.955	117.100.450	174.797.189	(133.391.318)	28.365.006
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	299.527.930	26,55%	2.535.509.989	1.533.694.023	1.666.293.037	1.237.963.347	4.678.923.799	-	(213.321.368)
<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>(1.313.158.338)</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 Inxevans 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, Inxevans utiliza como última información disponible los estados financieros de junio y diciembre, para valorizar esta inversión al valor patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre respectivamente, lo cual ha sido autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

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

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

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2014	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31-03-2014
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	280.414.398	11.307.460	(13.967.208)	6.536.085	284.290.735
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	46,00	230.306.866	(15.885.348)	-	10.783.362	225.204.880
SM SAAM S.A. (2)	Transporte	Chile	USD	37,44	212.217.751	2.095.747	-	2.588.144	216.901.642
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	205.984	1.099	-	-	207.083
Nexans S.A.	Manufactura	Francia	EUR	28,001	299.527.930	-	-	31.673.589	331.201.519
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.711.976	(160.571)	-	139.410	12.690.815
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.597	(207)	-	-	138.390
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.038.588	142.334	-	-	6.180.922
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.297.503	235.520	-	(139.219)	1.393.804
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.622	51	-	-	34.673
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	402	(1)	-	1	402
<b>Total</b>					<b>1.042.894.617</b>	<b>(2.263.916)</b>	<b>(13.967.208)</b>	<b>51.581.372</b>	<b>1.078.244.865</b>

(1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada CSAV se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 225.204.880, corresponde a M\$ 224.859.864 de Valor Patrimonial y M\$ 345.016 de plusvalía.

(2) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 216.901.642, corresponde a M\$ 181.431.596 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.046 de plusvalía.

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-01-2013 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Otros Aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31-12-2013 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	220.476.221	37.689.811	(8.449.588)	30.697.954	280.414.398
Cía. Sud Americana de Vapores S.A. (3)	Transporte	Chile	USD	46,00	156.646.519	(37.163.237)	-	110.823.584	230.306.866
SM SAAM S.A. (4)	Transporte	Chile	USD	42,44	169.793.674	12.663.667	(5.505.807)	35.266.217	212.217.751
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	202.616	5.732	-	(2.364)	205.984
Nexans S.A.	Manufactura	Francia	EUR	26,55	247.861.822	(53.145.724)	-	104.811.832	299.527.930
Peruplast S.A.	Manufactura	Perú	USD	50,00	12.329.867	-	-	(12.329.867)	-
Empaques Flexa S.A.S.	Manufactura	Colombia	COP	50,00	2.801.710	-	-	(2.801.710)	-
Efren Soluciones S.A.	Manufactura	Perú	USD	50,00	814.102	-	-	(814.102)	-
Inmobiliaria Eliseo S.A.	Inmobiliaria	Perú	USD	50,00	1.605.447	-	-	(1.605.447)	-
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.624.875	87.101	-	-	12.711.976
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	114.527	24.070	-	-	138.597
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	5.800.000	238.588	-	-	6.038.588
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.250.918	834.854	(800.839)	12.570	1.297.503
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.408	214	-	-	34.622
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	410	(7)	-	(1)	402
<b>Total</b>					<b>832.357.116</b>	<b>(38.764.931)</b>	<b>(14.756.234)</b>	<b>264.058.666</b>	<b>1.042.894.617</b>

- (3) 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.
- (4) 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>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos intangibles de vida finita, neto	34.628.149	35.515.542
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	183.758.921	183.748.228
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>218.387.070</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 Madeco, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

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

<b>Al 31 de marzo 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	184.989.755	(1.230.834)	183.758.921
Programas informáticos	1.800.739	(793.155)	1.007.584
Otros activos intangibles	263.613.672	(229.993.107)	33.620.565
<b>Totales</b>	<b>450.404.166</b>	<b>(232.017.096)</b>	<b>218.387.070</b>

  

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

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

b) Movimientos de intangibles identificables

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos M\$	Programas Informáticos M\$	Otros Activos Intangibles M\$	Total M\$
Saldo inicial	183.748.228	1.511.426	34.004.116	219.263.770
Adiciones	19.415	41.058	-	60.473
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-
Amortización	(8.625)	(77.500)	(872.652)	(958.777)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	222.523	17.717	489.101	729.341
Otros incrementos (decrementos)	(222.620)	(485.117)	-	(707.737)
<b>Saldo Final</b>	<b>183.758.921</b>	<b>1.007.584</b>	<b>33.620.565</b>	<b>218.387.070</b>

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos M\$	Programas Informáticos M\$	Otros Activos Intangibles M\$	Total 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 Madeco registra la amortización de los activos intangibles identificables en la partida “Gastos de administración” del estado consolidado de resultados integrales. Por su parte, la subsidiaria LQIF registra la amortización de sus activos intangibles en la partida “Otros gastos por función”.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



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

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

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile M\$	Fusión Banco Chile - Citibank M\$	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF M\$	Enex M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Al 31 de marzo de 2014</b>						
Saldo inicial al 01-01-2014	541.029.310	138.235.433	41.319.581	194.701.400	17.233.886	932.519.610
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	828.877	828.877
Dada de Baja en Cuentas por Desapropiación de Negocio	(26.562.820)	(29.797.224)	(9.451.408)	-	-	(65.811.452)
<b>Saldo final neto al 31-03-2014</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>18.062.763</b>	<b>867.537.035</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
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	-	-
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	52.348.192	15.958.650	68.306.842
<b>Saldo final neto al 31-12-2013</b>	<b>541.029.310</b>	<b>138.235.433</b>	<b>41.319.581</b>	<b>194.701.400</b>	<b>17.233.886</b>	<b>932.519.610</b>

### Nota 15 - Combinaciones de Negocios

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

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

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

	<b>31-03-2014</b> <b>M\$</b>
Monto pagado	120.921.359
Devolución de pagos	(631.282)
Monto pagado	<u>120.290.077</u>
Activos netos a la fecha de adquisición (valor contable)	64.743.012
Mayor valor por tasación de activos	4.130.494
Marca Terpel (1)	297.000
Otros	<u>(885.935)</u>
Total Activos	<u>68.284.571</u>
<b>Plusvalía final</b>	<b><u>52.005.506</u></b>

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

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Enajenación Acciones Banco de Chile**

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

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

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

- **Acciones Liberadas de Pago**

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

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

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

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

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

- **Aumento de participación en Madeco**

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### 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.

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

	Enajenación	Concurrencia a	Pago de Dividendo	Compra de	No concurrencia	Total	
	Acciones Banco de Chile	Aumento de Capital en Banco de Chile	con Acciones Liberadas de Pago	acciones Madeco	a aumento de capital CCU	31-03-2014	31-12-2013
	31-03-2014	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	(93.912.600)	21.492.353	(8.594.223)	15.604.909	41.295.101	(93.912.600)	69.798.140
Activos intangibles	(5.842.697)	(1.201.909)	11.140	-	-	(5.842.697)	(1.190.769)
Plusvalía	(32.905.726)	-	-	-	-	(32.905.726)	-
Enajenación acciones Banco Chile	218.778.353	3.249.589	-	-	-	218.778.353	3.249.589
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>86.117.330</b>	<b>23.540.033</b>	<b>(8.583.083)</b>	<b>15.604.909</b>	<b>41.295.101</b>	<b>86.117.330</b>	<b>71.856.960</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**



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

**(a) Composición**

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

	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de marzo de 2014</b>			
Construcción en curso	42.974.850	-	42.974.850
Terrenos	84.297.192	-	84.297.192
Edificios	46.240.137	(10.819.693)	35.420.444
Plantas y equipos	218.554.066	(90.560.761)	127.993.305
Equipamiento de tecnologías de la información	6.161.215	(5.060.871)	1.100.344
Instalaciones fijas y accesorios	13.549.233	(8.261.015)	5.288.218
Vehículos de motor	4.717.913	(2.395.986)	2.321.927
Mejoras de Bienes Arrendados	467.515	(185.825)	281.690
Otras propiedades, plantas y equipos	5.312.225	(3.654.197)	1.658.028
<b>Totales al 31 de marzo de 2014</b>	<b><u>422.274.346</u></b>	<b><u>(120.938.348)</u></b>	<b><u>301.335.998</u></b>
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>			
Construcción en curso	42.143.391	-	42.143.391
Terrenos	85.285.480	-	85.285.480
Edificios	49.490.185	(10.959.103)	38.531.082
Plantas y equipos	221.360.656	(92.593.575)	128.767.081
Equipamiento de tecnologías de la información	6.254.623	(5.259.467)	995.156
Instalaciones fijas y accesorios	14.290.767	(8.559.459)	5.731.308
Vehículos de motor	4.763.976	(2.382.828)	2.381.148
Mejoras de Bienes Arrendados	454.490	(163.360)	291.130
Otras propiedades, plantas y equipos	9.425.346	(6.640.389)	2.784.957
<b>Totales al 31 de diciembre de 2013</b>	<b><u>433.468.914</u></b>	<b><u>(126.558.181)</u></b>	<b><u>306.910.733</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

#### (b) Detalle de movimientos

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

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	42.143.391	85.285.480	38.531.082	128.767.081	995.156	5.731.308	2.381.148	291.130	2.784.957	306.910.733
Adiciones	578.575	1.146.056	371.414	3.084.814	257.205	46.480	110.000	-	86.320	5.680.864
Desapropiaciones	-	-	-	(7.346)	-	-	(25.593)	-	-	(32.939)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	(3.128.834)	(4.433.773)	(3.621.414)	(59.767)	(301.851)	(47.448)	-	(1.148.024)	(12.741.111)
Gasto por Depreciación	-	-	(356.359)	(3.062.194)	(92.392)	(252.116)	(116.211)	(13.708)	(116.931)	(4.009.911)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	267.734	994.490	1.300.035	2.839.032	142	50.569	20.031	4.268	58.375	5.534.676
Otros Incrementos (Decrementos)	(14.850)	-	8.045	(6.668)	-	13.828	-	-	(6.669)	(6.314)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2014</b>	<b>42.974.850</b>	<b>84.297.192</b>	<b>35.420.444</b>	<b>127.993.305</b>	<b>1.100.344</b>	<b>5.288.218</b>	<b>2.321.927</b>	<b>281.690</b>	<b>1.658.028</b>	<b>301.335.998</b>

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

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	26.898.992	65.863.024	29.381.577	65.629.774	579.923	3.948.684	1.232.863	-	1.966.760	195.501.597
Adiciones	12.644.290	3.756.882	987.647	19.831.020	544.193	343.654	1.499.623	19.284	1.293.765	40.920.358
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	4.821.565	23.794.495	10.068.789	53.003.858	178.082	2.775.050	234.801	313.158	624.866	95.814.664
Desapropiaciones	-	(2.413.485)	(14.868)	(266.402)	(586)	(37)	(44.776)	-	(3.902)	(2.744.056)
Retiros	-	-	(108.874)	(965.369)	(3.175)	(30.391)	(15.353)	-	(52.062)	(1.175.224)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.382.175)	(11.250.190)	(331.781)	(968.553)	(448.340)	(57.677)	(820.876)	(15.259.592)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(2.402.033)	-	-	-	-	(302.667)	(2.704.700)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	398.240	1.980.537	2.620.187	5.565.207	30.288	161.278	66.285	16.365	145.825	10.984.212
Otros Incrementos (Decrementos)	(2.619.696)	(7.695.973)	(3.021.201)	(378.784)	(1.788)	(498.377)	(143.955)	-	(66.752)	(14.426.526)
<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 subsidiarias Enex y las subsidiarias de Madeco, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., presentan para los períodos cubiertos por estos estados financieros consolidados intermedios, contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank, Banco BBVA, Banco Continental y Banco Patagonia S.A.

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos, neto	344.539	4.007.271
Edificios, neto	15.409.843	14.326.748
Plantas y equipos, neto	10.646.074	9.161.642
Vehículos de motor, neto	70.312	90.684
<b>Totales</b>	<b><u>26.470.768</u></b>	<b><u>27.586.345</u></b>

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

	<b>31-03-2014</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	5.154.697	(683.369)	4.471.328
Más de un año pero menos de cinco años	13.108.648	(916.435)	12.192.213
<b>Totales</b>	<b><u>18.263.345</u></b>	<b><u>(1.599.804)</u></b>	<b><u>16.663.541</u></b>

  

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

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

**(d) Arrendamiento operativo**

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	7.682.059	7.931.849
Más de un año pero menos de cinco años	<u>26.948.455</u>	<u>27.648.461</u>
<b>Totales</b>	<b><u><u>34.630.514</u></u></b>	<b><u><u>35.580.310</u></u></b>

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>2.237.944</u>	<u>2.190.626</u>
<b>Totales</b>	<b><u><u>2.237.944</u></u></b>	<b><u><u>2.190.626</u></u></b>

**Nota 18 – Propiedades de Inversión**

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	3.583.700	3.476.845
Edificios	5.254.554	5.311.780
<b>Totales</b>	<b>8.838.254</b>	<b>8.788.625</b>

b) Detalle de movimientos

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

<b>Al 31 de marzo 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
Gasto por depreciación	-	(41.515)	(41.515)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	(68.966)	(68.966)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	106.855	53.255	160.110
<b>Saldo final neto</b>	<b>3.583.700</b>	<b>5.254.554</b>	<b>8.838.254</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>3.476.845</b>	<b>5.311.780</b>	<b>8.788.625</b>

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

	<b>01-01-2014</b>	<b>01-01-2013</b>
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	332.769	318.586
Gastos directos de operación	(106.279)	(120.543)

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 marzo de 2014 se muestra a continuación:

<b>Crédito</b>	<b>M\$</b>
20%	239.366
17%	163.121.514
16,5%	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 marzo de 2014 son los siguientes:

	<b>M\$</b>
Ingresos no renta	285.016.649
Exentos con crédito	41.922.675

**(b) Impuestos diferidos**

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

<b>Impuestos diferidos</b>	<b>31-03-2014</b>		<b>31-12-2013</b>	
	<b>Activo M\$</b>	<b>Pasivo M\$</b>	<b>Activo M\$</b>	<b>Pasivo M\$</b>
Depreciaciones	259.296	10.386.421	476.050	9.989.325
Amortizaciones	0	23369	183.906	-
Provisiones	5.796.388	-	6.881.384	-
Beneficios post empleo	1.935.486	45.213	2.017.988	75.031
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	2.536.116	11.907.099	2.157.397	11.097.000
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	-
Activos Intangibles	116.333	42.044.136	112.936	37.652.587
Reevaluaciones de instrumentos financieros	41.049	-	27.724	-
Pérdidas fiscales	3.082.649	-	2.201.914	-
Créditos fiscales	4.032.927	-	7.041.383	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	14.596.290	-	14.158.033	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	9.188.778	-	13.310.626
<b>Totales</b>	<b>32.396.534</b>	<b>73.595.016</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 marzo de cada año es el siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuestos corrientes	(802.835)	(3.155.951)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(42.756)	(20.760)
Otros ingresos por impuestos	137.684	356.270
Ajuste por activos y pasivos por impuestos diferidos	(2.827.032)	(1.913.496)
<b>Total neto del (gasto) ingreso</b>	<b><u>(3.534.939)</u></b>	<b><u>(4.733.937)</u></b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	<b>(1.499.233)</b>	<b>(5.014.776)</b>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(348.919)	(1.299.794)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	5.294.935	6.458.034
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(6.627.609)	(3.325.019)
Efecto impositivo de la utilización de Pérdidas Fiscales no reconocidas anteriormente	(24.341)	152.844
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	249.705	27.144
Efecto impositivo de cambio en las Tasas Impositivas	-	-
Efecto impositivo de impuestos provisto en exceso en ejercicios anteriores	-	(364.272)
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(579.477)	(1.368.098)
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b><u>(3.534.939)</u></b>	<b><u>(4.733.937)</u></b>

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

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

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	151.310.604	135.715.083	167.841.823	165.302.072
Obligaciones con el público (bonos)	41.920.542	34.882.347	532.679.204	526.944.070
Arrendamientos financieros	4.546.181	4.024.205	12.875.066	12.108.248
Pasivos de cobertura	-	97.214	-	-
<b>Totales</b>	<b>197.777.327</b>	<b>174.718.849</b>	<b>713.396.093</b>	<b>704.354.390</b>

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales					Total nominales monedas	Corriente al 31-03-14	Montos contables					Total deuda vigente		
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años	más de 5 años			No corriente 31-03-14	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 a 3 años	más de 3 a 5 años		más de 5 años	
								MS	MS	MS	MS	MS			MS	MS	MS	MS	MS		MS	
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Citibank	ARS	Mensual	34,00%	34,00%	482.102	-	-	-	-	482.102	482.102	482.102	-	-	-	-	-	-	482.102
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	72.729	242.428	581.828	242.428	-	1.139.413	315.157	72.729	242.428	824.256	581.828	242.428	-	-	1.139.413
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	29,00%	29,00%	370.096	-	-	-	-	370.096	370.096	370.096	-	-	-	-	-	-	370.096
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	24,32%	24,17%	1.485.138	206.615	413.230	-	-	2.104.983	1.691.753	1.485.138	206.615	413.230	413.230	-	-	-	2.104.983
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,20%	3,34%	-	1.538.055	1.927.936	1.220.889	-	4.686.880	1.538.055	-	1.538.055	3.148.825	1.927.936	1.220.889	-	-	4.686.880
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	0,55%	0,55%	1.103.353	-	-	-	-	1.103.353	1.103.353	1.103.353	-	-	-	-	-	-	1.103.353
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	3,50%	3,50%	83.236	-	5.021.821	2.510.910	-	7.615.967	83.236	83.236	-	7.532.731	5.021.821	2.510.910	-	-	7.615.967
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Al vencimiento	7,37%	7,37%	-	1.682.718	-	-	-	1.682.718	1.682.718	-	1.682.718	-	-	-	-	-	1.682.718
76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	Banco Itau	USD	Al vencimiento	3,57%	3,54%	-	484.486	44.794.148	-	-	45.278.634	484.486	-	484.486	44.794.148	44.794.148	-	-	-	45.278.634
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Al vencimiento	1,00%	1,00%	-	4.966.493	-	-	-	4.966.493	4.966.493	-	4.966.493	-	-	-	-	-	4.966.493
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,87%	4,87%	1.158.627	787.399	3.149.599	3.149.600	1.574.801	9.820.026	1.946.026	1.158.627	787.399	7.874.000	3.149.599	3.149.600	1.574.801	-	9.820.026
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	4,85%	4,85%	1.080.132	3.806.020	2.094.484	-	-	6.980.636	4.886.152	1.080.132	3.806.020	2.094.484	2.094.484	-	-	-	6.980.636
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco Santander	USD	Al vencimiento	0,69%	0,69%	3.866.764	-	-	-	-	3.866.764	3.866.764	3.866.764	-	-	-	-	-	-	3.866.764
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,20%	3,90%	-	171.170	8.201.609	-	-	8.372.779	171.170	-	171.170	8.201.609	8.201.609	-	-	-	8.372.779
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,22%	3,90%	-	171.312	8.198.417	-	-	8.369.729	171.312	-	171.312	8.198.417	8.198.417	-	-	-	8.369.729
91.021.000-10	Invexans S.A.	Chile	Banco Itau	USD	Al vencimiento	1,47%	1,06%	-	44.068.802	-	-	-	44.068.802	44.068.802	-	44.068.802	-	-	-	-	-	44.068.802
91.021.000-11	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Al vencimiento	2,08%	1,44%	-	19.272.150	-	-	-	19.272.150	19.272.150	-	19.272.150	-	-	-	-	-	19.272.150
91.021.000-12	Invexans S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Al vencimiento	1,61%	1,41%	27.584.919	-	-	-	-	27.584.919	27.584.919	27.584.919	-	-	-	-	-	-	27.584.919
91.021.000-12	Invexans S.A.	Chile	Banco Santander	USD	Al vencimiento	0,64%	0,64%	-	15.434.046	-	-	-	15.434.046	15.434.046	-	15.434.046	-	-	-	-	-	15.434.046
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Al vencimiento	5,12%	5,12%	-	20.054.044	-	-	-	20.054.044	20.054.044	-	20.054.044	-	-	-	-	-	20.054.044
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	7,09%	-	289.342	11.513.887	7.741.567	-	19.544.796	289.342	-	289.342	19.255.454	11.513.887	7.741.567	-	-	19.544.796
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	7,09%	-	400.154	20.001.105	14.744.013	-	35.145.272	400.154	-	400.154	34.745.118	20.001.105	14.744.013	-	-	35.145.272
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	6,06%	-	448.274	-	12.859.481	17.900.070	31.207.825	448.274	-	448.274	30.759.551	-	12.859.481	17.900.070	-	31.207.825
<b>TOTALES</b>													<b>151.310.604</b>		<b>167.841.823</b>					<b>319.152.427</b>		

# Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

## 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						Corriente al 31-12-13	Montos contables														
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total montos nominales		Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente 31-12-13	más de 1 año a 3 años	más de 3 años a 5 años	más de 5 años	Total deuda vigente								
								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%	282.019	122.283	690.363	357.409	-	1.452.074	404.302	282.019	122.283	1.047.772	690.363	357.409	-	1.452.074								
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Galicia	ARS	Mensual	33,00%	33,00%	53.624	-	-	-	-	53.624	53.624	53.624	-	-	-	-	-	53.624								
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	21,10%	20,45%	1.126.067	241.348	563.145	-	-	1.930.560	1.367.415	1.126.067	241.348	563.145	563.145	-	-	1.930.560								
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Trimestral	0,43%	0,43%	482.410	-	-	-	-	482.410	482.410	482.410	-	-	-	-	-	482.410								
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Mensual	0,90%	0,90%	1.047.965	-	-	-	-	1.047.965	1.047.965	1.047.965	-	-	-	-	-	1.047.965								
76.801.220-2	Alumco S.A.	Chile	Banco Security	USD	Mensual	1,30%	1,30%	320.161	-	-	-	-	320.161	320.161	320.161	-	-	-	-	-	320.161								
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Vencimiento	0,42%	0,42%	2.701.942	-	-	-	-	2.701.942	2.701.942	2.701.942	-	-	-	-	-	2.701.942								
94.956.680-K	Alusa S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Vencimiento	3,19%	3,34%	-	1.111.357	2.936.352	780.541	-	4.828.250	1.111.357	-	1.111.357	3.716.893	2.936.352	780.541	-	4.828.250								
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Bancolombia	COP	Vencimiento	3,51%	3,51%	12.414	-	4.271.063	3.041.766	-	7.325.243	12.414	12.414	-	7.312.829	4.271.063	3.041.766	-	7.325.243								
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Vencimiento	7,20%	7,20%	1.710.774	-	-	-	-	1.710.774	1.710.774	1.710.774	-	-	-	-	-	1.710.774								
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	0,43%	0,43%	-	300.559	-	-	-	300.559	-	-	300.559	-	-	-	-	300.559								
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Trimestral	0,44%	0,44%	1.591.176	-	-	-	-	1.591.176	1.591.176	1.591.176	-	-	-	-	-	1.591.176								
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco Security	CLP	Semestral	6,38%	6,38%	-	313.355	937.500	-	-	1.250.855	313.355	-	313.355	937.500	937.500	-	-	1.250.855								
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	1,53%	1,53%	-	526.348	-	-	-	526.348	526.348	-	526.348	-	-	-	-	526.348								
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco BCI	USD	Mensual	0,94%	0,94%	770.680	-	-	-	-	770.680	770.680	770.680	-	-	-	-	-	770.680								
76.309.108-2	Indalum S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Anual	1,01%	1,01%	829.301	-	-	-	-	829.301	829.301	829.301	-	-	-	-	-	829.301								
76.275.453-3	Madeco S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Vencimiento	3,57%	3,54%	-	65.876	-	42.634.816	-	42.700.692	65.876	-	65.876	42.634.816	-	42.634.816	-	42.700.692								
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco BBVA	USD	Vencimiento	1,33%	1,33%	-	1.051.119	-	-	-	1.051.119	1.051.119	-	1.051.119	-	-	-	-	1.051.119								
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank N.A.	USD	Vencimiento	1,53%	1,53%	2.636.914	-	-	-	-	2.636.914	2.636.914	2.636.914	-	-	-	-	-	2.636.914								
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Trimestral	4,87%	4,87%	1.101.748	749.443	2.997.771	2.997.771	1.873.607	9.720.340	1.851.191	1.101.748	749.443	7.869.149	2.997.771	2.997.771	1.873.607	9.720.340								
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Vencimiento	3,92%	3,98%	2.303.399	2.990.277	996.759	-	-	6.290.435	5.293.676	2.303.399	2.990.277	996.759	996.759	-	-	6.290.435								
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco Santander	USD	Vencimiento	0,69%	0,69%	3.674.030	-	-	-	-	3.674.030	3.674.030	3.674.030	-	-	-	-	-	3.674.030								
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,20%	3,90%	-	60.056	7.806.245	-	-	7.866.301	60.056	-	60.056	7.806.245	7.806.245	-	-	7.866.301								
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Semestral	4,22%	3,90%	-	60.390	7.803.207	-	-	7.863.597	60.390	-	60.390	7.803.207	7.803.207	-	-	7.863.597								
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco Itaú	USD	Vencimiento	1,47%	1,06%	-	41.862.199	-	-	-	41.862.199	41.862.199	-	41.862.199	-	-	-	-	41.862.199								
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BBVA	USD	Vencimiento	1,47%	1,06%	-	18.314.826	-	-	-	18.314.826	18.314.826	-	18.314.826	-	-	-	-	18.314.826								
81.021.000-8	Invexans S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Vencimiento	1,47%	1,06%	-	26.250.460	-	-	-	26.250.460	26.250.460	-	26.250.460	-	-	-	-	26.250.460								
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Vencimiento	5,58%	5,58%	55.750	20.000.000	-	-	-	20.055.750	20.055.750	55.750	20.000.000	-	-	-	-	20.055.750								
96.929.880-5	LQIF S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Mensual	0,45%	0,45%	204.199	-	-	-	-	204.199	204.199	204.199	-	-	-	-	-	204.199								
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	7,09%	-	-	11.368.830	7.762.755	-	19.131.585	-	-	-	19.131.585	11.368.830	7.762.755	-	19.131.585								
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	7,09%	-	-	20.670.600	14.114.100	-	34.784.700	-	-	-	34.784.700	20.670.600	14.114.100	-	34.784.700								
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	6,06%	-	-	-	12.697.472	18.000.000	30.697.472	-	-	-	30.697.472	-	12.697.472	18.000.000	30.697.472								
<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 marzo de 2014 asciende a M\$2.756.976 (M\$4.560.646 al 31 de diciembre de 2013) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



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

(c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Numero de	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Montos contables																				
										Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda			Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	Total								
																Meses	Meses	Corriente					Meses	Meses	No Corriente	A 3 años	A 5 años	5 años	Deuda	
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción				amortización	Efectiva	Nominal	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS							
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	3.004.332	-	-	70.651.739	73.656.071	3.004.332	-	3.004.332	70.651.739	-	-	70.651.739	-	-	73.656.071					
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	2.760.310	-	-	89.799.445	92.559.755	2.760.310	-	2.760.310	89.799.445	-	-	89.799.445	-	-	92.559.755					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	635.605	-	-	-	23.606.987	24.242.592	635.605	635.605	-	23.606.987	-	-	23.606.987	-	-	24.242.592					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.541.715	-	-	-	70.820.960	72.362.675	1.541.715	1.541.715	-	70.820.960	-	-	70.820.960	-	-	72.362.675					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	4.780.162	7.554.230	8.734.579	13.446.552	34.515.523	4.780.162	-	4.780.162	29.735.361	7.554.230	8.734.579	13.446.552	-	-	34.515.523					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	727.806	-	-	53.749.028	54.476.834	727.806	-	727.806	53.749.028	-	-	53.749.028	-	-	54.476.834					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.450.152	-	23.606.970	23.139.742	-	60.196.864	13.450.152	13.450.152	-	46.746.712	23.606.970	23.139.742	-	-	60.196.864						
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	3.406.389	-	-	-	104.407.504	107.813.893	3.406.389	3.406.389	-	104.407.504	-	-	104.407.504	-	-	107.813.893					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	11.614.071	21.954.482	21.206.986	-	54.775.539	11.614.071	-	11.614.071	43.161.468	21.954.482	21.206.986	-	-	54.775.539						
<b>TOTALES</b>																<b>41.920.542</b>			<b>532.679.204</b>											<b>574.599.746</b>

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

RUT	Nombre	País	Numero de	Serie y Emisor	Vencimiento	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Montos contables																				
										Hasta 3	3 a 12	Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda			Más de 1 año	Más de 3 años	Más de 5 años	Total								
																Meses	Meses	Corriente					Meses	Meses	No Corriente	A 3 años	A 5 años	5 años	Deuda	
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción				amortización	Efectiva	Nominal	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS							
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.130.123	-	-	69.757.756	71.887.879	2.130.123	-	2.130.123	69.757.756	-	-	69.757.756	-	-	71.887.879					
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	1.879.999	-	-	88.668.917	90.548.916	1.879.999	-	1.879.999	88.668.917	-	-	88.668.917	-	-	90.548.916					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	498.812	-	-	23.222.520	23.721.332	498.812	-	498.812	23.222.520	-	-	23.222.520	-	-	23.721.332					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2034	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	1.558.224	-	-	69.219.977	70.778.201	1.558.224	-	1.558.224	69.219.977	-	-	69.219.977	-	-	70.778.201					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	229	Serie A	2026	CLF	Anual	4,17%	4,17%	-	3.780.447	7.459.059	6.060.486	16.405.779	33.705.771	3.780.447	-	3.780.447	29.925.324	7.459.059	6.060.486	16.405.779	-	-	33.705.771					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	71.228	-	-	53.169.724	53.240.952	71.228	-	71.228	53.169.724	-	-	53.169.724	-	-	53.240.952					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	12.334.705	23.309.560	23.285.718	-	58.929.983	12.334.705	-	12.334.705	46.595.278	23.309.560	23.285.718	-	-	58.929.983						
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	2.150.381	-	-	103.284.795	105.435.176	2.150.381	-	2.150.381	103.284.795	-	-	103.284.795	-	-	105.435.176					
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	10.478.428	21.677.891	21.421.888	-	53.578.207	10.478.428	-	10.478.428	43.099.779	21.677.891	21.421.888	-	-	53.578.207						
<b>TOTALES</b>																<b>34.882.347</b>			<b>526.944.070</b>											<b>561.826.417</b>

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

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

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Montos Contables														
								Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 1	3 a 12	Más de 1	Más de 3	Total	Deuda	Hasta 1	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 3	Total
											Mes	Meses	A 3 años	A 5 años	Nominales	Corriente	Mes	Meses	No Corriente	A 3 años	A 5 años	Deuda
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora					MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS			
94.956.680-K	Alusa S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Banco Corbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	858.033	1.311.118	-	2.169.151	858.033	-	858.033	1.311.118	1.311.118	-	2.169.151			
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,63%	0,61%	62.884	249.590	532.073	1.085.682	1.930.229	312.474	62.884	249.590	1.617.755	532.073	1.085.682	1.930.229			
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Leasing de Occidente S.A	COP	Mensual	0,40%	0,40%	336	1.303	489	-	2.128	1.639	336	1.303	489	489	-	2.128			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	55.080	169.068	441.149	-	665.297	224.148	55.080	169.068	441.149	441.149	-	665.297			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,82%	4,83%	131.698	412.030	1.075.316	1.018.454	2.637.498	543.728	131.698	412.030	2.093.770	1.075.316	1.018.454	2.637.498			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,15%	5,15%	499.700	1.536.732	4.363.130	1.400.180	7.799.742	2.036.432	499.700	1.536.732	5.763.310	4.363.130	1.400.180	7.799.742			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	122.123	373.654	723.720	240.902	1.460.399	495.777	122.123	373.654	964.622	723.720	240.902	1.460.399			
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	873	9.987	157	-	11.017	10.860	873	9.987	157	157	-	11.017			
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	2.602	27.796	105.566	208.491	344.455	30.398	2.602	27.796	314.057	105.566	208.491	344.455			
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	2.806	29.886	108.790	259.849	401.331	32.692	2.806	29.886	368.639	108.790	259.849	401.331			
<b>TOTALES</b>													<b>4.546.181</b>		<b>12.875.066</b>		<b>17.421.247</b>					

(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	Tasa	Tasa	Montos Contables														
								Amortización	Efectiva	Nominal	Hasta 1	3 a 12	Más de 1	Más de 3	Total	Deuda	Hasta 1	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 3	Total
											Mes	Meses	A 3 años	A 5 años	Nominales	Corriente	Mes	Meses	No Corriente	A 3 años	A 5 años	Deuda
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora					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			
94.956.680-K	Alusa S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Banco Corbanca	CLF	Semestral	4,80%	4,80%	-	821.931	1.294.590	-	2.116.521	821.931	-	821.931	1.294.590	1.294.590	-	2.116.521			
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,62%	0,60%	29.491	89.841	209.139	474.521	802.992	119.332	29.491	89.841	683.660	209.139	474.521	802.992			
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Leasing de Occidente S.A	COP	Mensual	0,39%	0,37%	1.355	978	1.087	-	3.420	2.333	1.355	978	1.087	1.087	-	3.420			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	51.857	159.087	451.680	22.459	685.083	210.944	51.857	159.087	474.139	451.680	22.459	685.083			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	4,88%	4,88%	111.008	371.705	1.016.755	931.807	2.431.275	482.713	111.008	371.705	1.948.562	1.016.755	931.807	2.431.275			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	5,15%	5,15%	395.682	1.444.670	4.125.265	1.854.266	7.819.883	1.840.352	395.682	1.444.670	5.979.531	4.125.265	1.854.266	7.819.883			
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank	USD	Mensual	4,80%	4,80%	115.828	352.221	741.130	295.791	1.504.970	468.049	115.828	352.221	1.036.921	741.130	295.791	1.504.970			
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	869	10.088	1.617	-	12.574	10.957	869	10.088	1.617	1.617	-	12.574			
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	2.316	25.481	124.390	191.880	344.067	27.797	2.316	25.481	316.270	124.390	191.880	344.067			
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	2.645	29.102	133.873	237.998	403.618	31.747	2.645	29.102	371.871	133.873	237.998	403.618			
<b>TOTALES</b>													<b>4.024.205</b>		<b>12.108.248</b>		<b>16.132.453</b>					

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
**Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)**

- (g) No existen pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2014:
- (h) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente	No corriente	Valores justos
					31-12-2013	31-12-2013	31-12-2013
					M\$	M\$	M\$
Otros derivados	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
<b>Total pasivos de coberturas</b>					<b>97.214</b>	<b>-</b>	<b>97.214</b>

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

(i) Otros antecedentes de activos y pasivos de cobertura

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

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

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

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

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

	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	191.345.202	191.916.821
Otras cuentas por pagar	3.762.986	6.524.655
<b>Total</b>	<b><u>195.108.188</u></b>	<b><u>198.441.476</u></b>

**Nota 22 – Otras provisiones**

**a) Composición**

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

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Gastos de reestructuración	1.627.496	2.087.392	-	-
Participación en utilidades y bonos	804.106	770.675	-	-
Otras provisiones (1) (2)	9.379.004	8.500.068	24.515.534	22.556.507
<b>Total</b>	<b><u>11.810.606</u></b>	<b><u>11.358.135</u></b>	<b><u>24.515.534</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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Royalties y otros	2.327.724	1.919.344
Mantenión estación de servicios y servicios operacionales	1.549.895	1.572.810
Remuneraciones, honorarios y asesorías	1.189.831	199.153
Contingencias	1.000.923	982.987
Impuestos municipales y otros	654.089	736.994
Convenios de marca	429.261	906.988
Comisiones y seguros	300.088	216.773
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	249.425	279.916
Gastos de exportación, importación y fletes	193.689	206.474
Consumos básicos	142.178	224.910
Otros	1.341.901	1.253.719
<b>Totales</b>	<b>9.379.004</b>	<b>8.500.068</b>

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

	<b>No Corriente</b>	
	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Contingencias	11.514.689	11.216.676
Retiros de Estanques	10.550.877	10.418.255
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	2.449.968	921.576
<b>Totales</b>	<b>24.515.534</b>	<b>22.556.507</b>

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

**c) Movimientos**

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

<b>Movimientos</b>	<b>Reestructuración</b>	<b>Otras Provisiones y Participaciones</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 01-01-2014	2.087.392	31.827.250	33.914.642
Provisiones adicionales	-	9.134.015	9.134.015
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	12.630.189	12.630.189
Provisión utilizada	(418.296)	(18.342.228)	(18.760.524)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	197.886	197.886
Otros aumentos (disminuciones)	(41.600)	(748.468)	(790.068)
Cambios en provisiones, total	(459.896)	2.871.394	2.411.498
<b>Saldo final al 31-03-2014</b>	<b>1.627.496</b>	<b>34.698.644</b>	<b>36.326.140</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.

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

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

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

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

**a) Composición**

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

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	3.662.355	4.083.046	-	-
Remuneraciones	1.910.450	3.143.201	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	294.946	102.540	18.509.407	18.744.684
Avenimiento juicio laboral	14.470	19.433	112.597	111.178
Cargas sociales y otros beneficios	621.538	826.161	-	-
<b>Totales</b>	<b>6.503.759</b>	<b>8.174.381</b>	<b>18.622.004</b>	<b>18.855.862</b>

**b) Beneficios por terminación**

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

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.” El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Provisión indemnización años de servicio</b>	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>	
Tabla de mortalidad :	RV-2004	RV-2004	
Tasa de interés anual :	3,50%	3,50%	
Tasa de rotación retiro voluntario (*) :	1,5% y 4,91%	1,5% y 4,91%	anual
Tasa de rotación necesidades de la empresa :	0,50%	0,50%	anual
Incremento salarial :	2,00%	2,00%	
Edad de jubilación			
Hombres :	65	65	Años
Mujeres :	60	60	Años

(\*) Las subsidiarias Madeco e Invexans y sus respectivas subsidiarias, han determinado de acuerdo a su historia una tasa rotación de retiro voluntario del 1,5% y del 4,91% para la subsidiaria Alusa S.A.

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

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

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	2.102.316	3.407.428
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	12.353	202.467
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	19.066	78.248
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	90.154	267.913
Incremento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(1.820)	(15.498)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(82.497)	(860.930)
Combinaciones de negocios obligación de planes de beneficios definidos	-	2.114.049
Liquidaciones obligación de planes de beneficios definidos	-	(3.091.361)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b><u>2.139.572</u></b>	<b><u>2.102.316</u></b>

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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Provisión indemnización años de servicio	31-03-2014	31-12-2013
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	5,03%	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	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2009
Tasa de interés anual	2,19%	2,24%

Indemnización Años de Servicio

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	7.013.179	9.171.848
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	239.444	2.176.505
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	143.230	779.607
Ganancias (pérdida)s actuariales obligación planes de beneficios definidos	72.578	(1.534.599)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(233.644)	(3.580.182)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>7.234.787</b>	<b>7.013.179</b>

Fondo Jubilación

Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	9.654.015	9.269.672
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	196.470	474.059
Ganancias (pérdidas) actuariales obligación planes de beneficios definidos	484.085	740.641
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(1.171.663)	(830.357)
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>9.162.907</b>	<b>9.654.015</b>

Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	31-03-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	294.946	1.518.348
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	18.509.407	18.744.684
<b>Total obligación por beneficios post empleo</b>	<b>18.804.353</b>	<b>20.263.032</b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	48.677.656	37.704.148
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	510.683	535.130
Otros	1.321.242	1.350.807
<b>Totales</b>	<b><u>50.509.581</u></b>	<b><u>39.590.085</u></b>

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

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reservas Compañía de Seguros	46.160.435	45.811.019
<b>Totales</b>	<b><u>46.160.435</u></b>	<b><u>45.811.019</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor razonable	480.528.336	386.210.633	-	-	480.528.336	386.210.633
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero disponible para la venta a valor razonable (valor bursátil)	-	-	21.262.647	21.152.952	21.262.647	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 razonable	257.039.983	108.999.828	52.881.111	57.070.384	309.921.094	166.070.212
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo			-	-	-	-
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero					-	-
<b>Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>257.039.983</b>	<b>108.999.828</b>	<b>74.143.758</b>	<b>78.223.336</b>	<b>331.183.741</b>	<b>187.223.164</b>
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y cuentas por cobrar	206.259.070	209.546.617	1.310.396	1.274.138	207.569.466	210.820.755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Préstamos y cuentas por cobrar	4.287.858	3.255.069	604.866	597.244	4.892.724	3.852.313
<b>Total activos financieros</b>		<b>948.115.247</b>	<b>708.012.147</b>	<b>76.059.020</b>	<b>80.094.718</b>	<b>1.024.174.267</b>	<b>788.106.865</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Los pasivos financieros al 31 de marzo 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	
		31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013	31-03-2014	31-12-2013
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros al costo amortizado	193.231.146	170.597.430	700.521.027	692.246.142	893.752.173	862.843.572
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros al costo amortizado	4.546.181	4.024.205	12.875.066	12.108.248	17.421.247	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	-	97.214	-	-	-	97.214
Partida esperada de ventas	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	-	-	-	-	-	-
<b>Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>197.777.327</b>	<b>174.718.849</b>	<b>713.396.093</b>	<b>704.354.390</b>	<b>911.173.420</b>	<b>879.073.239</b>
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	195.108.188	198.441.476	-	-	195.108.188	198.441.476
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	3.653	2.080	-	-	3.653	2.080
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>392.889.168</b>	<b>373.162.405</b>	<b>713.396.093</b>	<b>704.354.390</b>	<b>1.106.285.261</b>	<b>1.077.516.795</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 27 - Patrimonio

#### a) Capital y número de acciones

Al 31 de marzo de 2014 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones:

Serie	N° de Acciones	N° de Acciones	N° de Acciones
	Suscritas	Pagadas	con Derecho a Voto
Unica	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
	<u>1.255.208.164</u>	<u>1.255.208.164</u>

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

#### b) Accionistas controladores

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 27 – Patrimonio (continuación)

#### c) Política de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de marzo 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

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 marzo de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31-03-2014	31-03-2013
	M\$	M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	22.885.343	(50.060.223)
Reservas por superávit de revaluación	384.026	384.026
Reservas de coberturas de flujo de caja	(9.428.771)	1.885.585
Reservas de disponibles para la venta	3.235.466	2.415.127
Venta de acciones "LQIF-D", neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427	-
Efecto cambios en participación Banco de Chile	92.790.340	31.583.826
Otras	94.603.280	63.453.801
<b>Totales</b>	<b>376.511.350</b>	<b>181.304.381</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 las asociadas Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y SM SAAM S.A. y de las subsidiarias Invexans y Madeco a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Nota 28 – Ingresos y Gastos

#### (a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	31-03-2014	31-03-2013
	M\$	M\$
Venta de bienes	589.060.119	377.304.375
Prestación de servicios	29.774.512	27.007.127
<b>Totales</b>	<b>618.834.631</b>	<b>404.311.502</b>

#### (b) Otros gastos por función

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

	31-03-2014	31-03-2013
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(671.602)	(671.602)
Gastos juicios Brasil	(147.868)	(144.277)
Otros gastos varios de operación	(122.735)	(77.737)
<b>Totales</b>	<b>(942.205)</b>	<b>(893.616)</b>

#### (c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	31-03-2014	31-03-2013
	M\$	M\$
<b>Otras Ganancias</b>		
Reconocimiento badwill inversión en Peruplast	-	14.022.584
Abono extraordinario a obligación subordinada por venta de opciones	-	5.445.375
<b>Total otras ganancias</b>	<b>-</b>	<b>19.467.959</b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(193.921)	(228.372)
Resultado en venta de activos	(275.688)	(7.574)
Provisión deterioro	(133.137)	-
Contingencias	(98.519)	(124.536)
Gastos de reestructuración	(33.217)	(135.226)
Gastos traslado planta Perú	(23.070)	(196.475)
Asesorías de terceros	(24.550)	(37.281)
Otros ingresos (egresos)	(97.287)	(214.744)
<b>Total otras pérdidas</b>	<b>(879.389)</b>	<b>(944.208)</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto</b>	<b>(879.389)</b>	<b>18.523.751</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios



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

#### (d) Costos Financieros

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(8.713.896)	(8.647.442)
Intereses por otros instrumentos financieros	(480.146)	(518.848)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(364.969)	(482.103)
<b>Totales</b>	<b><u>(9.559.011)</u></b>	<b><u>(9.648.393)</u></b>

### Nota 29 – Gastos del Personal

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

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	(12.713.056)	(12.107.617)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(2.194.718)	(1.880.881)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(156.022)	(637.204)
Beneficios por terminación	(638.784)	(353.586)
Otros gastos de personal	(194.850)	(187.241)
<b>Totales</b>	<b><u>(15.897.430)</u></b>	<b><u>(15.166.529)</u></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 marzo de cada año es el siguiente:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	36.625.485	41.648.831
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	36.625.485	41.648.831
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.662.759.593	1.344.577.775
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$</b>	<b><u>0,022026927</u></b>	<b><u>0,030975397</u></b>

### 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 marzo de 2014 las subsidiarias Invexans y Madeco no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de marzo de 2014 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 281.830 (M\$119.560 al 31 de marzo 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 Madeco, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por su parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por las políticas de Madeco y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

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

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

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

#### *Riesgo de liquidez*

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

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

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

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

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y 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.

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 marzo 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 marzo 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 de marzo de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$6.820 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$341 millones.

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

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

Al 31 de marzo de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a \$9.682 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$484 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de compra habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de marzo de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$4.609 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$230 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 marzo de 2014, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor justo con cambios en resultados por \$577.963 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$87 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 95,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 4,7% con tasa de interés variable.

Inxvans mantiene un 13,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 86,8% con tasa de interés variable.

Madeco mantiene un 35,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 64,8% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 36,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 63,1% 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 72,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-03-2014	31-12-2013
Tasa de interés fija	72,4%	73,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	27,6%	26,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de marzo de 2014, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$251.637 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$629 millones.

**Nota 33 – Información por Segmentos**

**Información general**

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

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

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

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

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

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

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

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

**Área geográfica**

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de marzo de 2014 y 2013 son los siguientes:

	<b>31-03-2014</b>	<b>31-03-2013</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
En Sudamérica	612.722.663	399.014.677
En Centro América	5.808.207	5.157.384
En Norte América	303.761	131.074
En África	-	8.367
<b>Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos</b>	<b><u>618.834.631</u></b>	<b><u>404.311.502</u></b>

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

Al 31 de marzo de 2014 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 las ganancias 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 marzo 2014				Total MS
	Manufacturero MS	Financiero MS	Energía MS	Otros MS	
Ingresos de actividades ordinarias	45.849.388	-	549.302.812	23.682.431	618.834.631
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(37.961.296)	-	(502.081.266)	(7.824.564)	(547.867.126)
Ganancia bruta	7.888.092	-	47.221.546	15.857.867	70.967.505
Otros ingresos por función	(11.925)	-	2.055.147	779.301	2.822.523
Costos de distribución	(1.199.544)	-	-	-	(1.199.544)
Gastos de administración	(4.592.831)	(267.965)	(32.214.467)	(15.724.874)	(52.800.137)
Otros gastos por función	(178.264)	(671.602)	(92.339)	-	(942.205)
Otras ganancias (pérdidas)	(158.043)	-	(336.418)	(384.928)	(879.389)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>1.747.485</b>	<b>(939.567)</b>	<b>16.633.469</b>	<b>527.366</b>	<b>17.968.753</b>
Ingresos financieros	11.929	796.800	281.529	6.697.084	7.787.342
Costos financieros	(2.044.673)	(1.760.711)	(1.459.761)	(4.293.866)	(9.559.011)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	377.854	(2.641.770)	(2.263.916)
Diferencias de cambio	262.463	-	(334.920)	65.949	(6.508)
Resultados por Unidades de Reajuste	95.468	(2.020.013)	-	(4.505.950)	(6.430.495)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>72.672</b>	<b>(3.923.491)</b>	<b>15.498.171</b>	<b>(4.151.187)</b>	<b>7.496.165</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(640.726)	1.313.423	(3.363.573)	(844.063)	(3.534.939)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(568.054)</b>	<b>(2.610.068)</b>	<b>12.134.598</b>	<b>(4.995.250)</b>	<b>3.961.226</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(625.507)	-	-	-	(625.507)
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(1.193.561)</b>	<b>(2.610.068)</b>	<b>12.134.598</b>	<b>(4.995.250)</b>	<b>3.335.719</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>					
Total ingreso operacional neto	-	332.142.579	-	-	332.142.579
Total gastos operacionales	-	(160.042.453)	-	-	(160.042.453)
Resultado operacional	-	172.100.126	-	-	172.100.126
Resultado por inversiones en sociedades	-	206.994	-	-	206.994
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(20.807.922)	-	-	(20.807.922)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	151.499.198	-	-	151.499.198
Impuesto a la renta	-	(21.094.035)	-	-	(21.094.035)
Resultado de operaciones continuas	-	130.405.163	-	-	130.405.163
Ganancia Servicios Bancarios	-	130.405.163	-	-	130.405.163
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.193.561)</b>	<b>127.795.095</b>	<b>12.134.598</b>	<b>(4.995.250)</b>	<b>133.740.882</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(1.305.459)	31.261.490	12.134.598	(5.465.144)	36.625.485
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	111.898	96.533.605	-	469.894	97.115.397
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.193.561)</b>	<b>127.795.095</b>	<b>12.134.598</b>	<b>(4.995.250)</b>	<b>133.740.882</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Al 31 de marzo de 2014 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	<b>Manufacturero</b> M\$	<b>Financiero</b> M\$	<b>Energía</b> M\$	<b>Otros</b> M\$	<b>Total</b> M\$
Depreciación y amortización	(1.972.582)	(672.216)	(2.276.586)	(88.819)	(5.010.203)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	1.033.575	1.241.996	3.667.326	3.651.766	9.594.663
Flujo de inversión	(20.120.742)	395.562.992	1.988.884	(108.692.949)	268.738.185
Flujo de financiación	11.152.050	(433.469.598)	(775)	211.887.523	(210.430.800)
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	(715.674.783)	-	(47.733.360)	(763.408.143)
Flujo de inversión	-	323.436.631	-	-	323.436.631
Flujo de financiación	-	163.940.210	-	(1)	163.940.209
Activos corrientes	151.977.019	82.294.085	323.175.975	611.200.765	1.168.647.844
Activos no corrientes	492.224.462	857.192.690	424.092.805	826.246.903	2.599.756.860
Activos bancarios	-	26.130.050.509	-	(2.804.909)	26.127.245.600
<b>Total activos</b>	<b>644.201.481</b>	<b>27.069.537.284</b>	<b>747.268.780</b>	<b>1.434.642.759</b>	<b>29.895.650.304</b>
Pasivos corrientes	200.325.568	5.949.560	155.225.347	122.542.709	484.043.184
Pasivos no corrientes	113.802.346	200.986.144	112.391.547	449.109.045	876.289.082
Pasivos bancarios	-	24.021.566.797	-	(160.550.475)	23.861.016.322
<b>Total pasivos</b>	<b>314.127.914</b>	<b>24.228.502.501</b>	<b>267.616.894</b>	<b>411.101.279</b>	<b>25.221.348.588</b>

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

Al 31 de marzo 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 las ganancias 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 (Ingreso) 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 marzo 2013				Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Otros M\$	
Ingresos de actividades ordinarias	38.730.629	-	342.724.006	22.856.867	404.311.502
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(31.420.464)	-	(313.284.659)	(7.753.286)	(352.458.409)
Ganancia bruta	7.310.165	-	29.439.347	15.103.581	51.853.093
Otros ingresos por función	3.983.231	-	1.138.268	886.464	6.007.963
Costos de distribución	(1.120.259)	-	-	-	(1.120.259)
Gastos de administración	(3.615.979)	(242.563)	(22.318.005)	(15.871.056)	(42.047.603)
Otros gastos por función	(180.421)	(671.601)	(41.594)	-	(893.616)
Otras ganancias (pérdidas)	13.510.804	5.445.375	(5.737)	(426.691)	18.523.751
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>19.887.541</b>	<b>4.531.211</b>	<b>8.212.279</b>	<b>(307.702)</b>	<b>32.323.329</b>
Ingresos financieros	14.148	118.257	411.617	4.082.064	4.626.086
Costos financieros	(1.579.678)	(3.329.035)	(1.487.791)	(3.251.889)	(9.648.393)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	321.699	(1.337.924)	(1.016.225)
Diferencias de cambio	(426.687)	-	(61.268)	(19.489)	(507.444)
Resultados por Unidades de Reajuste	(56.925)	(209.830)	-	(436.716)	(703.471)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>17.838.399</b>	<b>1.110.603</b>	<b>7.396.536</b>	<b>(1.271.656)</b>	<b>25.073.882</b>
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(2.754.014)	147.320	(1.575.404)	(551.839)	(4.733.937)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>15.084.385</b>	<b>1.257.923</b>	<b>5.821.132</b>	<b>(1.823.495)</b>	<b>20.339.945</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	38.526	-	-	-	38.526
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>15.122.911</b>	<b>1.257.923</b>	<b>5.821.132</b>	<b>(1.823.495)</b>	<b>20.378.471</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>					
Total ingreso operacional neto	-	289.567.101	-	-	289.567.101
Total gastos operacionales	-	(149.273.485)	-	-	(149.273.485)
Resultado operacional	-	140.293.616	-	-	140.293.616
Resultado por inversiones en sociedades	-	608.157	-	-	608.157
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(16.013.368)	-	-	(16.013.368)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	124.888.405	-	-	124.888.405
Impuesto a la renta	-	(18.878.885)	-	-	(18.878.885)
Resultado de operaciones continuas	-	106.009.520	-	-	106.009.520
Ganancia Servicios Bancarios	-	106.009.520	-	-	106.009.520
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>15.122.911</b>	<b>107.267.443</b>	<b>5.821.132</b>	<b>(1.823.495)</b>	<b>126.387.991</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	6.482.536	31.529.433	5.821.132	(2.184.270)	41.648.831
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	8.640.375	75.738.010	-	360.775	84.739.160
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>15.122.911</b>	<b>107.267.443</b>	<b>5.821.132</b>	<b>(1.823.495)</b>	<b>126.387.991</b>

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Al 31 de marzo 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	(1.919.668)	(671.799)	(1.302.724)	(2.265.401)	(6.159.592)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios					
Flujo de operación	10.629.547	(154.151)	(2.690.775)	6.204.763	13.989.384
Flujo de inversión	(3.699.965)	(19.141.040)	(8.260.672)	44.069.681	12.968.004
Flujo de financiación	(196.484)	(100.527.117)	(1.769.468)	(14.131.513)	(116.624.582)
Flujo de efectivo de servicios bancarios					
Flujo de operación	-	353.797.174	-	(92.115.754)	261.681.420
Flujo de inversión	-	(233.300.154)	-	-	(233.300.154)
Flujo de financiación	-	89.686.947	-	-	89.686.947
Activos corrientes	130.885.370	26.950.642	219.328.349	265.580.960	642.745.321
Activos no corrientes	401.449.009	925.689.479	312.059.914	633.948.739	2.273.147.141
Activos bancarios	-	23.817.225.371	-	-	23.817.225.371
<b>Total activos</b>	<b>532.334.379</b>	<b>24.769.865.492</b>	<b>531.388.263</b>	<b>899.529.699</b>	<b>26.733.117.833</b>
Pasivos corrientes	93.923.915	10.915.990	106.778.574	82.495.897	294.114.376
Pasivos no corrientes	99.773.044	195.483.886	87.412.152	368.519.340	751.188.422
Pasivos bancarios	-	21.867.163.320	-	-	21.867.163.320
<b>Total pasivos</b>	<b>193.696.959</b>	<b>22.073.563.196</b>	<b>194.190.726</b>	<b>451.015.237</b>	<b>22.912.466.118</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 marzo de 2014:

Activos	Dólares	Pesos Chilenos	Unidad de Fomento	Euros	Soles	Pesos Argentinos	Reales	Pesos Colombianos	Total
Activos corrientes	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	37.304.480	442.161.907	-	264.751	347.225	199.336	158.476	92.161	480.528.336
Otros activos financieros corrientes	-	200.153.050	56.886.933	-	-	-	-	-	257.039.983
Otros activos no financieros, corriente	383.687	24.100.273	-	464.962	72.148	333.152	-	126.537	25.480.759
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	32.426.385	156.591.111	30.544	-	1.963.611	7.931.855	-	7.315.564	206.259.070
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	4.287.858	-	-	-	-	-	-	4.287.858
Inventarios	24.012.921	99.106.814	-	-	-	-	-	6.671.347	129.791.082
Activos por impuestos corrientes	633.671	10.899.325	-	-	1.889.586	164.436	210.765	-	13.797.783
<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>94.761.144</b>	<b>937.300.338</b>	<b>56.917.477</b>	<b>729.713</b>	<b>4.272.570</b>	<b>8.628.779</b>	<b>369.241</b>	<b>14.205.609</b>	<b>1.117.184.871</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	42.927.705	8.035.649	77.205	56.945	-	365.469	-	-	51.462.973
<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>42.927.705</b>	<b>8.035.649</b>	<b>77.205</b>	<b>56.945</b>	<b>-</b>	<b>365.469</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51.462.973</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>137.688.849</b>	<b>945.335.987</b>	<b>56.994.682</b>	<b>786.658</b>	<b>4.272.570</b>	<b>8.994.248</b>	<b>369.241</b>	<b>14.205.609</b>	<b>1.168.647.844</b>
<b>Activos no corrientes</b>									
Otros activos financieros no corrientes	932	14.798.691	-	59.344.135	-	-	-	-	74.143.758
Otros activos no financieros no corrientes	-	7.059.507	914.865	-	-	4.406	8.978.173	1.133	16.958.084
Cuentas por cobrar no corrientes	-	1.310.396	-	-	-	-	-	-	1.310.396
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	604.866	-	-	-	-	-	-	604.866
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	442.106.522	304.936.824	-	331.201.519	-	-	-	-	1.078.244.865
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15.920.327	202.463.063	-	-	-	-	3.680	-	218.387.070
Plusvalía	17.194.593	850.342.442	-	-	-	-	-	-	867.537.035
Propiedades, plantas y equipos	92.183.524	188.219.185	-	-	-	-	-	20.933.289	301.335.998
Propiedades de inversión	3.301.436	5.536.818	-	-	-	-	-	-	8.838.254
Activos por impuestos diferidos	2.445.598	29.950.936	-	-	-	-	-	-	32.396.534
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>573.152.932</b>	<b>1.605.222.728</b>	<b>914.865</b>	<b>390.545.654</b>	<b>-</b>	<b>4.406</b>	<b>8.981.853</b>	<b>20.934.422</b>	<b>2.599.756.860</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>710.841.781</b>	<b>2.550.558.715</b>	<b>57.909.547</b>	<b>391.332.312</b>	<b>4.272.570</b>	<b>8.998.654</b>	<b>9.351.094</b>	<b>35.140.031</b>	<b>3.768.404.704</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 marzo de 2014:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Pesos	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Total
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos corrientes</b>									
Otros pasivos financieros corrientes	128.795.452	22.049.847	42.306.966	-	-	2.859.108	-	1.765.954	197.777.327
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.018.557	131.446.474	826.831	285.729	1.158.486	4.390.193	39.644	3.942.274	195.108.188
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.827	1.826	-	-	-	-	-	-	3.653
Otras provisiones a corto plazo	1.396.093	9.415.035	57.347	11.386	-	250.666	610.558	69.521	11.810.606
Pasivos por impuestos corrientes	25.493	4.210.541	-	-	-	-	-	95.171	4.331.205
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	4.284.971	14.470	-	1.380.263	415.376	-	408.679	6.503.759
Otros pasivos no financieros corrientes	1.339.816	49.084.717	-	-	2.318	76.369	-	6.361	50.509.581
<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>184.577.238</b>	<b>220.493.411</b>	<b>43.205.614</b>	<b>297.115</b>	<b>2.541.067</b>	<b>7.991.712</b>	<b>650.202</b>	<b>6.287.960</b>	<b>466.044.319</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9.120.002	8.562.555	7.264	153.642	-	154.722	680	-	17.998.865
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>193.697.240</b>	<b>229.055.966</b>	<b>43.212.878</b>	<b>450.757</b>	<b>2.541.067</b>	<b>8.146.434</b>	<b>650.882</b>	<b>6.287.960</b>	<b>484.043.184</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>									
Otros pasivos financieros no corrientes	83.574.823	86.071.241	534.979.812	-	-	1.237.486	-	7.532.731	713.396.093
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	-	22.564.521	-	-	-	-	1.951.013	-	24.515.534
Pasivo por impuestos diferidos	4.485.247	59.241.906	-	-	4.592.365	3.454.743	-	1.820.755	73.595.016
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	18.509.409	112.595	-	-	-	-	-	18.622.004
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	46.160.435	-	-	-	-	-	-	46.160.435
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>88.060.070</b>	<b>232.547.512</b>	<b>535.092.407</b>	<b>-</b>	<b>4.592.365</b>	<b>4.692.229</b>	<b>1.951.013</b>	<b>9.353.486</b>	<b>876.289.082</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>281.757.310</b>	<b>461.603.478</b>	<b>578.305.285</b>	<b>450.757</b>	<b>7.133.432</b>	<b>12.838.663</b>	<b>2.601.895</b>	<b>15.641.446</b>	<b>1.360.332.266</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	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<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 La subsidiaria VTR S.A. presentó el año 1999 la Causa Rol 10106-98, que se encuentra pendiente ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, por un recurso de apelación en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999, por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, que rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR S.A. en contra de la Liquidación 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..

Posteriormente, con fecha 11 de mayo de 2007, la Tercera Sala de la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago decretó la nulidad de la sentencia de primera instancia, por cuanto fue dictada por un juez tributario delegado (carente de jurisdicción), ordenando remitir los antecedentes al Director Regional de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, para el inicio de un nuevo procedimiento. El procedimiento se encuentra actualmente en tramitación en primera instancia, habiendo reingresado al Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro, con fecha 1 de junio de 2007, bajo el Rol N°10.520-2007, encontrándose el proceso dentro del término probatorio, rindiéndose las pruebas correspondientes. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el Reclamo Tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. Posteriormente, con fecha 30 de noviembre de 2007, se presentó el escrito de observaciones al informe 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.

a.2 La subsidiaria VTR S. A. mantiene un proceso ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, bajo el Rol de ingreso N° 6692-04, y se encuentra pendiente de ser incluido en la tabla de alguna de sus salas para su vista. Este recurso de apelación se interpuso contra la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el Reclamo Tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos. Al respecto, debemos señalar, que la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, conociendo del recurso de apelación interpuesto en contra del fallo de primera instancia, resolvió con fecha 25 de marzo de 2009, invalidar dicho fallo y todo lo obrado en el procedimiento, en atención a haber sido éste tramitado y fallado por un Juez Tributario delegado, carente de Jurisdicción.

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

a.3 La subsidiaria Inversiones Río Grande S.p.A. mantiene juicio pendiente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, bajo el Rol 10.349-2002, por un Reclamo Tributario interpuesto por esta sociedad en contra de la liquidación número 62, por concepto de reintegro de Pagos Provisionales Mensuales por las utilidades absorbidas por la pérdida tributaria correspondiente al año tributario 1999 (M\$ 484.329 monto de impuesto histórico). Este reclamo fue rechazado por el Tribunal Tributario. En consecuencia, se interpuso en contra del fallo antes indicado el correspondiente Recurso de Reposición con Apelación en Subsidio. En Febrero de 2013 el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición y concedió el recurso de apelación ante la Iltrma. Corte de Apelaciones de Santiago.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

a.4 Con fecha 26 de agosto de 2005, la subsidiaria VTR S.A. fue notificada de la liquidación N° 156 por el Servicio de Impuestos Internos, por concepto de Impuesto Único, ( Inciso 3 del Artículo 21 de la Ley de la Renta) por el año tributario 2003, por un monto histórico ascendente a M\$ 484.269. Con fecha 4 de noviembre de 2005 la subsidiaria VTR S.A. interpuso Reclamo Tributario en contra de dicha liquidación, solicitando la Revisión de la Actuación Fiscalizadora (RAF). El 16 de febrero de 2006 se dictó la Resolución Exenta N° 32/2006, mediante la cual se resolvió no ha lugar a la Revisión de la Actuación Fiscalizadora, por lo que se tuvo por interpuesto el Reclamo propiamente tal. Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2007, se presentó el escrito de observaciones al informe N° 93, emitido con fecha 6 de junio de 2007, por el Departamento de Fiscalización de Grandes Empresas Internacionales del Servicio de Impuestos Internos. Con fecha 9 de julio de 2007 el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe. En Octubre 2012 el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición y concedió el recurso de apelación ante la Iltma. Corte de Apelaciones.

a.5 Al 31 de marzo 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.

**(b) Contingencias financieras**

(1) Al 31 de marzo 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 marzo 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 marzo de 2014 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,3 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Quiñenco individual</b>	<b>M\$</b>
Total activos	3.161.643.805
Activos gravados	-
<b>Activos no gravados</b>	<b><u>3.161.643.805</u></b>
Total pasivos corrientes	109.671.827
Otras provisiones a corto plazo	(3.415.791)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(557.656)
Total pasivos no corrientes	498.222.134
Otras provisiones a largo plazo	(2.803.791)
<b>Pasivos no gravados</b>	<b><u>601.116.723</u></b>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,46. Al 31 de marzo de 2014 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,18 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Deuda Financiera</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	56.209.944
Otros pasivos financieros no corrientes	372.228.020
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	120.077.247
<b>Deuda financiera</b>	<b><u>548.515.211</u></b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.553.749.844
Deuda financiera	548.515.211
<b>Capitalización</b>	<b><u>3.102.265.055</u></b>

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

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

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,61 veces. Al 31 de marzo de 2014 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Deuda Financiera</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	197.777.327
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	3.653
Otros pasivos financieros no corrientes	<u>713.396.093</u>
<b>Deuda financiera</b>	<b><u>911.177.073</u></b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.553.749.844
Deuda financiera	911.177.073
Participaciones no controladoras (i)	<u>1.028.693.671</u>
<b>Capitalización</b>	<b><u>4.493.620.588</u></b>

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 2.120.551.872 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.091.858.201.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 760.396. Al 31 de marzo de 2014 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.553.750.
  - 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 marzo de 2014 son las siguientes:
- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios.
  - Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
  - El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.
  - El nivel de endeudamiento al 31 de marzo de 2014 equivale a 0,087 veces.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

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

(4) Al 31 de marzo de 2014, Madeco y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Créditos de largo plazo para compra de acciones de Nexans.

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

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

Al 31 de marzo de 2014, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, según el siguiente cuadro:

Covenants	31-03-2014	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,60	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 393.089	> MUSD 250.000
Propiedad de participación del Grupo Luksic sobre Invexans	65,9%	> 45,0%

**(c) Otras Contingencias**

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

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

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

c.1) Declaraciones y Seguridades

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

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

c.2) Covenants y restricciones para Invexans

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

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

c.3) Indemnizaciones

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

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

c.4) Limitación de responsabilidad de Invexans

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

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

c.5) Transacción con Nexans.

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

**(d) Contingencias tributarias**

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

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

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

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

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

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

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

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

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

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

Durante el mes de diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un giro de impuestos por MR\$31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte” o en siglas como “IRRF”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25%.

Las autoridades fiscales brasileras entienden que se debía utilizar una tasa de 25%, ya que consideran que la reorganización societaria realizada por Madeco S.A. en la cual pasó a ser directamente dueño de las acciones de Ficap S.A. sería un planeamiento tributario abusivo y por lo tanto ilícito, que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil. Las autoridades fiscales brasileras consideran que si la venta de las acciones la hubiera hecho el dueño anterior, es decir, la sociedad residente en Islas Caimán “Metal Overseas S.A.” (i.e. sociedad controlada en un 100% por Madeco S.A.), la tasa aplicable sería de 25% y no de un 15% que es la tasa a utilizar cuando el vendedor es un residente de Chile.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

La Compañía por su parte, entiende, entre otros argumentos que: i. la actuación de las autoridades fiscales estaría prescrita por haber pasado más de 5 años desde la fecha de pago del impuesto (i.e. el pago del impuesto fue realizado en septiembre de 2008 y la notificación es de diciembre de 2013); ii. la venta de la unidad de cables de Madeco S.A. fue una operación que englobó a 5 países en Latinoamérica en la cual Madeco S.A. centralizó todas las ventas desde un único país, Chile, por lo que mal puede argumentarse que tuvo como único motivo pagar menos impuestos en Brasil; y iii. adicionalmente, si el único fin detrás de la reorganización societaria hubiera sido pagar menos impuestos en Brasil, la transacción se hubiera verificado directamente en Islas Caimán mediante la venta de las acciones de Metal Overseas S.A. dejando al fisco brasilero sin derecho de cobrar impuesto alguno.

Atendido el peso de los argumentos presentados, nuestros asesores legales estiman que hay buenas posibilidades de revertir el giro notificado.

**Nota 36 – Caucciones**

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de marzo de 2014.

**Nota 37 – Sanciones**

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

**Nota 38 – Hechos Posteriores**

**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 38 – Hechos Posteriores (continuación)**

**Con fecha 22 de mayo de 2014, la subsidiaria Invexans informó el siguiente hecho esencial.**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 9º, inciso segundo del Artículo 10º de la Ley N°18.045 y Norma de Carácter General N°30, de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado al efecto, comunico a Ud. el siguiente Hecho Esencial de esta Sociedad:

**TERMINACIÓN DE ACUERDO DE ACCIONISTAS CON NEXANS Y FIRMA DE CARTA**

Mediante Hecho Reservado de fecha 22 de marzo de 2011 y Hecho Esencial de fecha 27 de marzo del mismo año, Madeco S.A. (actualmente Invexans S.A. y en adelante “Invexans” o la “Compañía”) comunicó que con fecha 27 de marzo de 2011 llegó a un acuerdo con Nexans S.A.-Francia (“Nexans”), para aumentar su participación accionaria en esa sociedad desde un 8,98% que a esa fecha poseía, hasta un 20%, en la forma y sujeto a las condiciones que en esa oportunidad se informaron (el “Acuerdo”). Además, el Acuerdo otorgó a Invexans los derechos que se expresaron en su momento.

Posteriormente, el día 26 de noviembre de 2012 y como fuera comunicado mediante Hecho Esencial al día siguiente, se modificó el Acuerdo, en el sentido de permitir a Invexans adquirir hasta el 28% del capital accionario de Nexans, para consolidar de esa manera su posición en la misma como accionista referente y socio a largo plazo. En virtud de tal modificación, se prorrogó el plazo de duración del Acuerdo inicial al 26 de noviembre de 2022, y se estableció que Invexans no podría poseer más del 28% (“Standstill”) ni menos de un 20% (“Lock-up”) de las acciones de Nexans durante un período de 3 años. Asimismo, en caso que durante el citado plazo de 3 años Invexans llegase a poseer más de un 25% de las acciones Nexans, la obligación de “Lock-up” citada se aumentaría automáticamente del 20% al 25%.

Las demás estipulaciones del Acuerdo de 27 de marzo de 2011, se mantuvieron inalteradas. Así, Invexans mantuvo su derecho a que el Directorio de Nexans presente a su Junta de Accionistas a tres candidatos a Director propuestos por Invexans. Además, los derechos de voto en las juntas extraordinarias de accionistas se matuvieron limitados en un 20% respecto de las transacciones relevantes tales como reorganizaciones societarias, resoluciones respecto de OPAs y aumentos de capital significativos.

Por su parte, con fecha 15 de mayo de 2014, se comunicó al mercado mediante información de interés enviada a esta Superintendencia, la solicitud efectuada por la Compañía a Nexans con el objeto de poner término al Acuerdo, toda vez que el principal objetivo del mismo fue alcanzado al consolidarse Invexans como accionista referente de la citada francesa, con un 28% de su propiedad. Asimismo, se informó que el Directorio de Nexans analizaría dicha solicitud en un plazo de 8 días a contar del 15 de mayo de 2014.

Antes de finalizar dicho plazo, el Directorio de Nexans, en sesión ordinaria celebrada con fecha de hoy, 22 de mayo de 2014, aprobó la citada terminación, la cual entra en vigencia de modo inmediato.

En forma paralela, Invexans envió a Nexans una carta comprometiéndose a limitar la elección de directores no independientes de Invexans a 3 en tanto la composición del Directorio de Nexans comprenda 14 miembros; e, incrementarla hasta un 28% (sujeto a su respectiva participación accionaria), si el número de Directores aumenta sin que dicho aumento se haya originado a propuesta de Invexans.

El contenido de lo indicado en el párrafo precedente se extenderá hasta el 26 de noviembre de 2022 salvo: (i) que se inicie una oferta pública de las acciones de Nexans (incluida la posibilidad que dicha oferta sea iniciada por Invexans); (ii) que un tercero alcance una participación accionaria en Nexans superior a lo que sea más bajo entre (x) un 15% o (y) el porcentaje que posea a esa fecha Invexans; (iii) que Invexans disminuya su participación en la citada empresa francesa bajo un 10%; o (iv) que Invexans llegue a tener un 30% o más de participación en Nexans producto de una transacción aprobada por los accionistas de la misma y que la autoridad regulatoria francesa -AMF- haya autorizado llevarla a cabo sin necesidad de iniciar una oferta pública de acciones.

**Nota 38 – Hechos Posteriores (continuación)**

Finalmente, para claridad de los accionistas, inversionistas y el mercado en general, Invexans declaró no tener intención de tomar el control de Nexans, ni superar el 30% de la propiedad y no tener un plan o pretender deshacerse total o parcialmente de sus acciones en Nexans.

El Acuerdo, su modificación y el documento que da término al mismo, la carta en la cual Invexans contrae para sí ciertas obligaciones y un comunicado de prensa de Nexans, se encuentran disponibles en la página Web de la Compañía, [www.invexans.cl](http://www.invexans.cl) (noticias/información de interés).

### 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 30,69% de la propiedad de dicho banco (31,09% en marzo 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 marzo de 2014 el saldo total de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 28.201.810,14 (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 periodo 2014, asciende a M\$37.951.556 (M\$145.122.601 al 31 de diciembre de 2013). Al 31 de marzo de 2014 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 15.823.970,25 (U.F. 15.634.989,72 al 31 de diciembre de 2013).

La obligación con el Banco Central de Chile se extinguirá si ella se ha pagado completamente o si no restan acciones del Banco de Chile de propiedad de Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. prendadas en favor del Banco Central de Chile.

SM Chile durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, al ocurrir este hecho, los accionistas de SM Chile se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

**Nota 39.2 - Cambios Contables**

Con fecha 1 de diciembre de 2013, entraron en vigencia las nuevas disposiciones sobre devolución de primas no devengadas para los contratos de seguros suscritos a contar de dicha fecha, conforme lo establecido en Ley N° 20.667 del 9 de mayo de 2013 y Circular N° 2.114 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 26 de julio de 2013. El cambio legal requiere la devolución de las primas cobradas anticipadamente y no devengadas, producto del término anticipado o extinción de un contrato de seguro. La prima a devolver se calculará en proporción al tiempo no transcurrido.

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014, el Banco y su filial Banchile Corredores de Seguros, 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. Esta estimación corresponde a un cambio en una estimación contable y su efecto es registrado en los resultados del período bajo el rubro “Ingresos por comisiones”. El efecto de dicho cambio implicó un cargo a resultados que ascendió a M\$2.339.799.

**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 la filial Banco de Chile que llevará adelante un proceso para ofrecer en venta o enajenación hasta 6.900.000.000 acciones de la filial Banco de Chile (oferta secundaria). Asimismo, LQIF solicitó a la filial Banco de Chile, proceda a efectuar todas las tareas asociadas a la ejecución de este tipo de transacciones tanto en el mercado local como en el internacional.

Adicionalmente, en la referida carta se indica que en caso de ejecución de la mencionada enajenación, LQIF disminuirá su participación en la filial Banco de Chile de un 58,4% del derecho de voto a un 51%, con lo cual no se alterará la situación de control de LQIF en la filial Banco de Chile.

En relación a lo anterior, el Directorio de la filial Banco de Chile acordó con esta fecha acceder a la solicitud de LQIF, estableciendo al efecto las condiciones bajo las cuales participará en el o los registros necesarios ante los organismos reguladores del exterior, la suscripción de los contratos y documentos requeridos por la ley y la práctica del mercado de valores de los Estados Unidos de América y demás mercados internacionales, así como en la realización de las demás gestiones y actuaciones que sean conducentes a la materialización de la referida transacción en el mercado local e internacional y que estén relacionadas con la situación comercial y financiera de esta institución.

- (b) Con fecha 14 de enero de 2014 y en relación con el hecho esencial de fecha 9 de enero de 2014, se informó que la filial Banco de Chile registró ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC), entre otros documentos, un Prospecto Suplementario Preliminar que contiene, además de otras materias, información financiera y comercial del Banco.

Del mismo modo, se ha registrado el texto concordado del contrato denominado *Underwriting Agreement* que será suscrito por LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), como vendedor de los valores; Banco de Chile, como emisor; y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como underwriters.

Adicionalmente, LQIF y la filial Banco de Chile acordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales el Banco participará en este proceso.

- (c) Con fecha 29 de enero de 2014 LQ Inversiones Financieras S.A. informó como hecho esencial que se llevó a cabo la colocación de 6.700.000.000 acciones de la filial 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) En Con fecha 29 de enero de 2014, la filial Banco de Chile informó como hecho esencial, en relación a la oferta secundaria de acciones la filial Banco de Chile realizada por LQ Inversiones Financieras S.A., en dicha fecha, que Banco de Chile como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc., y Banco BTG Pactual S.A. - Cayman Branch, como underwriters, han procedido a suscribir un contrato denominado *Underwriting Agreement*.

Asimismo, se informó que a más tardar con fecha 30 de enero de 2014, la filial 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 de la filial Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2014 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°202 de \$3,48356970828, a cada una de las 93.175.043.991 acciones "Banco de Chile", pagadero con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible del Banco correspondiente al ejercicio 2013, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$64,56 por acción "Banco de Chile", distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02312513083 acciones por cada acción "Banco de Chile" y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N°19.396.

En las Juntas Ordinaria y Extraordinaria del Banco de Chile celebradas el día 27 de marzo de 2014 se acordó dar cumplimiento a los acuerdos anteriormente señalados.

- (f) En Sesión Ordinaria N° SM 207 de fecha 30 de enero de 2014, el Directorio de SM-Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 27 de marzo de 2014, con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°18 de \$3,52679364552 a cada acción de las series "B", "D" y "E" y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponde recibir a SM-Chile S.A., producto de la capitalización de las utilidades del Banco de Chile, correspondiente al ejercicio 2013, las que serán distribuidas a razón de 0,02312513083 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series señaladas.

En Junta Ordinaria de Accionistas de SM-Chile S.A. de fecha 27 de marzo de 2014, se aprobó el pago del dividendo N°18, de acuerdo a lo propuesto en la Sesión Ordinaria N° SM 207.

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

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (g) Con fecha 27 de marzo de 2014 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de la filial Banco de Chile se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:	Francisco Aristeguieta Silva Jorge Awad Mehech (Independiente) Juan José Bruchou Jorge Ergas Heymann Jaime Estévez Valencia (Independiente) Pablo Granifo Lavín Andrónico Luksic Craig Jean Paul Luksic Fontbona Gonzalo Menéndez Duque Francisco Pérez Mackenna Juan Enrique Pino Visinteiner
Primer Director Suplente:	Rodrigo Manubens Moltedo
Segundo Director Suplente:	Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

Por otra parte, en sesión Ordinaria de Directorio N° 2.793 de fecha 27 de marzo de 2014, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente:	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente:	Francisco Aristeguieta Silva
Asesores del Directorio:	Hernán Büchi Buc Francisco Garcés Garrido Jacob Ergas Ergas

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

**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (h) Con fecha 27 de marzo de 2014 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. se procedió a la renovación total del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores de la Sociedad, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:	Francisco Aristeguieta Silva
	Jorge Awad Mehech (Independiente)
	Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)
	Pablo Granifo Lavín
	Andrónico Luksic Craig
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Gonzalo Menéndez Duque
	Francisco Pérez Mackenna
	Juan Enrique Pino Visintainer

Por otra parte, en sesión Ordinaria de Directorio SM-209 de fecha 27 de marzo de 2014, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente:	Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente:	Pablo Granifo Lavín

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

**Nota 39.4 - Segmentos de Negocios**

Para fines de gestión, el Banco se organiza en 4 segmentos, los cuales se definieron en base a los tipos de productos y servicios ofrecidos, y el tipo de cliente al cual se enfoca, según se define a continuación:

- Minorista: Negocios enfocados a personas naturales y pequeñas y medianas empresas (PYMES) con ventas anuales de hasta UF 70.000, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos de consumo, préstamos comerciales, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, líneas de crédito y préstamos hipotecarios.
- Mayorista: Negocios enfocados a clientes corporativos y grandes empresas, cuyo nivel de facturación supera las UF 70.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.
- Tesorería: Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados al negocio propietario de operaciones financieras y de cambios.

Los negocios con clientes gestionados por Tesorería se reflejan en los segmentos mencionados anteriormente. En general estos productos son altamente transaccionales entre los cuales se encuentran operaciones de cambio, derivados e instrumentos financieros, entre otros.

Subsidiarias: Corresponde a empresas y sociedades controladas por el Banco, donde se obtienen resultados por sociedad en forma individual, aunque su gestión se relaciona con los segmentos mencionados anteriormente. Las empresas que conforman este segmento son:

**Entidad**

- Banchile Trade Services Limited
- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- Banchile Asesoría Financiera S.A.
- Banchile Corredores de Seguros Ltda.
- Banchile Corredores de Bolsa S.A.
- Banchile Securitizadora S.A.
- Socofin S.A.
- Promarket S.A.

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

**Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)**

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco no es necesariamente comparable con información similar de otras instituciones financieras porque cada institución se basa en sus propias políticas. Las políticas contables aplicadas a los segmentos son las mismas que las descritas en el resumen de los principios de contabilidad. El Banco obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses, reajustes y comisiones, descontadas las provisiones y los gastos. La gestión se basa principalmente en estos conceptos para evaluar el desempeño de los segmentos y tomar decisiones sobre las metas y asignaciones de recursos de cada unidad. Si bien los resultados de los segmentos reconcilian con los del Banco a nivel total, no es así necesariamente a nivel de los distintos conceptos, dado que la gestión se mide y controla en forma individual, no sobre bases consolidadas y aplicando los siguientes criterios:

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se mide a nivel de transacciones individuales, y este corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultado han sido asignados a cada segmento de acuerdo a las pautas de Basilea.
- Los gastos operacionales están distribuidos a nivel de cada área. La asignación de gastos desde áreas funcionales a segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación de gastos, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

No hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco en los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013

Los precios de transferencias entre segmentos operativos están a valores de mercado, como si se tratara de transacciones con terceras partes.

Los impuestos son administrados a nivel corporativo y no son asignados por segmentos de negocio.

Con fecha 1 de julio de 2013, Banco de Chile absorbió a su filial Banchile Factoring S.A. Esta filial era previamente presentada bajo el segmento operacional “filiales”. Como resultado de haber sido absorbida por el Banco, sus operaciones son ahora presentadas bajo los segmentos operativos de minoristas y mayoristas. La información de segmentos operativos referidas al 31 de marzo de 2013 ha sido reclasificada para efectos comparativos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los períodos terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013 por cada segmento de la subsidiaria Banco de Chile:

	Minorista		Mayorista		Tesorería (1)		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	225.061.732	174.530.575	87.259.789	68.749.182	(9.515.496)	1.395.156	(2.036.150)	(3.048.513)	300.769.875	241.626.400	704.327	2.831.196	301.474.202	244.457.596
Ingreso (gasto) neto por comisiones	32.002.812	39.500.440	10.127.524	10.210.400	(449.984)	(67.470)	28.038.221	24.728.929	69.718.573	74.372.299	(3.434.475)	(2.780.177)	66.284.098	71.592.122
Otros ingresos operacionales	973.034	4.269.320	8.127.900	8.689.868	23.537.287	3.639.044	8.899.045	9.539.136	41.537.266	26.137.368	(1.340.922)	(3.416.620)	40.196.344	22.720.748
Total ingresos operacionales	258.037.578	218.300.335	105.515.213	87.649.450	13.571.807	4.966.730	34.901.116	31.219.552	412.025.714	342.136.067	(4.071.070)	(3.365.601)	407.954.644	338.770.466
Provisiones por riesgo de crédito	(61.602.844)	(51.999.209)	(14.877.394)	2.184.295	3	-	126.221	(28.215)	(76.354.014)	(49.843.129)	-	-	(76.354.014)	(49.843.129)
Depreciaciones y amortizaciones	(4.741.849)	(5.190.014)	(1.222.602)	(1.449.447)	(53.605)	(138.584)	(487.778)	(423.080)	(6.505.834)	(7.201.125)	-	-	(6.505.834)	(7.201.125)
Otros gastos operacionales	(102.194.194)	(95.021.609)	(30.739.349)	(27.198.991)	(1.180.950)	(1.554.123)	(23.432.280)	(21.598.180)	(157.546.773)	(145.372.903)	4.071.070	3.365.601	(153.475.703)	(142.007.302)
Resultado por inversión en sociedades	173.710	471.867	18.113	107.745	5.404	11.278	9.767	17.267	206.994	608.157	-	-	206.994	608.157
Resultado antes de impuesto	89.672.401	66.561.370	58.693.981	61.293.052	12.342.659	3.285.301	11.117.046	9.187.344	171.826.087	140.327.067	-	-	171.826.087	140.327.067
Impuesto a la renta													(21.075.514)	(18.857.587)
Resultado después de impuesto													150.750.573	121.469.480

(1) Los resultados de Tesorería al cierre de marzo de 2014, han sido impactados en la línea “Otros ingresos operacionales” por la aplicación del Ajuste por Valuación de Contraparte, el cual significó un cargo a resultados por M\$4.392.635 reflejado en dicho segmento. Este efecto comenzó a registrarse a contar del segundo trimestre del año 2013.

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los períodos terminados el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Filiales		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	10.880.761.661	10.635.942.240	10.289.035.287	10.385.699.003	4.323.306.744	4.319.777.976	671.164.398	634.466.326	26.164.268.090	25.975.885.545	(186.988.313)	(191.116.560)	25.977.279.777	25.784.768.985
Impuestos corrientes y diferidos													152.770.732	149.105.572
Total activos													26.130.050.509	25.933.874.557
Pasivos	8.044.907.648	8.299.052.150	9.760.047.203	9.633.395.106	5.639.368.453	5.378.699.460	536.833.183	482.626.576	23.981.156.487	23.793.773.292	(186.988.313)	(191.116.560)	23.794.168.174	23.602.656.732
Impuestos corrientes y diferidos													43.632.413	46.902.008
Total pasivos													23.837.800.587	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>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	414.667.865	485.536.554
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	91.134.169	71.787.076
Depósitos en bancos nacionales	7.692.670	15.588.293
Depósitos en el exterior	<u>281.338.707</u>	<u>300.395.956</u>
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	794.833.411	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso netas	191.705.470	248.127.761
Instrumentos financieros de alta liquidez	237.254.639	358.093.477
Contratos de retrocompra	<u>25.188.282</u>	<u>59.089.388</u>
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.248.981.802</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 períodos mensuales.

(b) Operaciones con liquidación en curso:

Las operaciones con liquidación en curso corresponden a transacciones en que sólo resta la liquidación que aumentará o disminuirá los fondos en el Banco Central de Chile o en bancos del exterior, normalmente dentro de 24 ó 48 horas hábiles, lo que se detalla como sigue:

	<b>Marzo 2013 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	195.124.589	232.698.242
Fondos por recibir	<u>209.330.953</u>	<u>141.773.298</u>
Subtotal – activos	<u>404.455.542</u>	<u>374.471.540</u>
<b>Pasivos</b>		
Fondos por entregar	<u>(212.750.072)</u>	<u>(126.343.779)</u>
Subtotal – pasivos	<u>(212.750.072)</u>	<u>(126.343.779)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>191.705.470</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>Marzo 2013 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>		
Bonos del Banco Central de Chile	114.969.154	34.406.579
Pagarés del Banco Central de Chile	2.994.753	2.995.221
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	18.797.912	27.534.641
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>		
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	13.199	14.191
Bonos de bancos del país	848.269	1.926.258
Depósitos en bancos del país	304.621.431	255.582.411
Bonos de otras empresas del país	3.611.810	3.426.719
Otros instrumentos emitidos en el país	907.012	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	42.452.265	66.212.460
Fondos administrados por terceros	-	-
<b>Total</b>	<b>489.215.805</b>	<b>393.133.694</b>

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, los cuales no presentan saldo al cierre de marzo 2014 y 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 \$285.401.946 al 31 de marzo de 2014 (M\$227.452.532 en diciembre 2013).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 9 días al cierre del período (14 días en diciembre de 2013).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$38.983.164 al 31 de marzo 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 marzo de 2014 y diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	14.907.813	8.443.188	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.907.813	8.443.188
Depósitos de bancos del país	1.100.898	46.084.337	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100.898	46.084.337
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	9.109.490	3.901.731	12.297.366	12.249.838	447.530	11.742.876	-	-	-	-	-	-	21.854.386	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>25.118.201</b>	<b>58.429.256</b>	<b>12.297.366</b>	<b>12.249.838</b>	<b>447.530</b>	<b>11.742.876</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.863.097</b>	<b>82.421.970</b>

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

**Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)**

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	26.894.667	16.831.036	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26.894.667	16.831.036
Pagarés del Banco Central de Chile	16.757.695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.757.695	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
Depósitos en bancos del país	319.881.600	232.511.476	6.269.578	7.217.402	-	-	-	-	-	-	-	-	326.151.178	239.728.878
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	410.458	205.840	-	-	520.571	-	-	-	-	-	-	-	931.029	205.840
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>363.944.420</b>	<b>249.548.352</b>	<b>6.269.578</b>	<b>7.217.402</b>	<b>520.571</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>370.734.569</b>	<b>256.765.754</b>

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

**Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)**

(c) Instrumentos comprados:

En operaciones de compra con compromiso de retroventa y préstamos de valores, el Banco y sus filiales han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de marzo de 2014, el Banco y sus filiales mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$37.695.367 (M\$81.830.391 en diciembre de 2013). El Banco y sus filiales tienen la obligación de devolver las inversiones a su contraparte en caso de pago de la obligación contraída.

(d) Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus filiales, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de marzo de 2014 asciende M\$358.643.492 (M\$255.302.085 en diciembre de 2013). En caso que el Banco y sus filiales entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nominal de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS
<b>Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable</b>																
Swaps de monedas y tasas	-	-	-	-	32.441.147	32.032.440	17.311.778	17.093.677	13.587.393	13.416.214	36.900.605	66.391.772	-	-	13.169.232	14.012.336
Swaps de tasas de interés	-	8.569.236	-	-	4.945.230	4.731.480	26.541.599	25.394.379	11.538.870	8.411.520	117.229.425	117.419.562	559.350	714.226	11.333.729	11.312.491
<b>Totales derivados coberturas de valor razonable</b>	-	8.569.236	-	-	37.386.377	36.763.920	43.853.377	42.488.056	25.126.263	21.827.734	154.130.030	183.811.334	559.350	714.226	24.502.961	25.324.827
<b>Derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>																
Swaps de monedas y tasas	-	-	-	-	60.492.534	59.730.425	412.721.716	313.263.417	333.783.018	209.464.982	273.364.156	300.385.964	43.815.475	37.970.947	4.930.479	6.680.542
<b>Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>	-	-	-	-	60.492.534	59.730.425	412.721.716	313.263.417	333.783.018	209.464.982	273.364.156	300.385.964	43.815.475	37.970.947	4.930.479	6.680.542
<b>Derivados de negociación</b>																
Forwards de moneda	3.227.258.053	2.815.835.108	1.938.521.924	2.194.765.018	5.354.919.930	3.812.355.861	473.853.915	323.881.757	54.792.903	52.512.620	23.023	38.549	88.235.058	41.673.145	105.788.619	65.395.911
Swaps de monedas y tasas	279.330.120	124.909.079	402.213.279	470.928.384	1.069.603.566	1.400.553.349	1.474.208.230	1.195.626.982	1.051.682.965	1.024.720.916	1.631.352.001	1.465.279.883	232.648.778	193.454.951	288.186.309	243.979.940
Swaps de tasas de interés	1.031.666.053	567.058.411	1.113.574.739	1.318.722.390	4.154.904.681	4.275.294.823	5.166.060.097	4.767.240.461	3.113.543.055	2.919.321.415	2.689.235.067	2.549.583.599	147.563.382	97.973.952	141.128.208	99.487.591
Opciones Call moneda	26.091.342	12.491.480	85.115.787	39.108.767	144.269.211	138.808.558	5.219.965	6.571.499	-	-	-	-	3.369.046	2.300.567	4.632.884	3.559.485
Opciones Put moneda	17.429.660	7.034.134	51.115.865	31.078.165	99.339.797	75.379.088	-	-	-	-	-	-	729.295	599.695	1.715.447	705.269
<b>Total derivados de negociación</b>	4.581.775.228	3.527.328.212	3.590.541.594	4.054.602.724	10.823.037.185	9.702.391.679	7.119.342.207	6.293.320.699	4.220.018.923	3.996.554.951	4.320.610.091	4.014.902.031	472.545.559	336.002.310	541.451.467	413.128.196
<b>Total</b>	4.581.775.228	3.535.897.448	3.590.541.594	4.054.602.724	10.920.916.096	9.798.886.024	7.575.917.300	6.649.072.172	4.578.928.204	4.227.847.667	4.748.104.277	4.499.099.329	516.920.384	374.687.483	570.884.907	445.133.565

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

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

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

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

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

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Elemento cubierto</b>		
Créditos comerciales	100.240.923	128.934.103
Bonos corporativos	160.255.124	164.526.177
<b>Instrumento de cobertura</b>		
Cross currency swap	100.240.923	128.934.103
Interest rate swap	160.255.124	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 bonos emitidos en el exterior en Pesos Mexicanos, Dólares de Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos, Yenes Japoneses y obligaciones con bancos en el exterior. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

Adicionalmente, estos contratos cross currency swap se utilizan para cubrir el riesgo de variación de la Unidad de Fomento (CLF) en flujos de activos denominados en CLF hasta por un monto nominal equivalente al nominal de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

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

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

**(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)**

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de los bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

	Marzo 2014						
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
<b>Elemento cubierto</b>							
Egresos de flujo:							
Bono Corporativo MXN	(215.549)	(431.097)	(64.421.738)	-	-	-	(65.068.384)
Bono Corporativo HKD	(1.601.629)	-	(5.723.886)	(14.651.148)	(14.638.027)	(251.002.449)	(287.617.139)
Bono Corporativo PEN	(299.696)	-	(301.343)	(1.200.431)	(15.277.737)	-	(17.079.207)
Bono Corporativo CHF	(216.749)	(1.960.558)	(4.690.029)	(245.621.239)	(320.386.757)	(110.394.309)	(683.269.641)
Obligación USD	(285.229)	(85.623)	(1.112.556)	(141.227.406)	-	-	(142.710.814)
Bono Corporativo JPY	-	(219.009)	(643.548)	(60.917.148)	(42.443.275)	-	(104.222.980)
<b>Instrumento de cobertura</b>							
Ingresos de flujo:							
Cross Currency Swap MXN	215.549	431.097	64.421.738	-	-	-	65.068.384
Cross Currency Swap HKD	1.601.629	-	5.723.886	14.651.148	14.638.027	251.002.449	287.617.139
Cross Currency Swap PEN	299.696	-	301.343	1.200.431	15.277.737	-	17.079.207
Cross Currency Swap CHF	216.749	1.960.558	4.690.029	245.621.239	320.386.757	110.394.309	683.269.641
Cross Currency Swap USD	285.229	85.623	1.112.556	141.227.406	-	-	142.710.814
Cross Currency Swap JPY	-	219.009	643.548	60.917.148	42.443.275	-	104.222.980
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Diciembre 2013</b>							
	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total M\$
<b>Elemento cubierto</b>							
Egresos de flujo:							
Bono Corporativo MXN	(206.295)	(618.885)	(62.274.982)	-	-	-	(63.100.162)
Bono Corporativo HKD	-	-	(7.010.961)	(14.022.033)	(14.009.474)	(240.224.481)	(275.266.949)
Bono Corporativo PEN	-	-	(577.899)	(1.154.216)	(14.689.557)	-	(16.421.672)
Bono Corporativo CHF	(215.638)	-	(4.720.107)	(143.070.324)	(229.700.924)	(105.324.853)	(483.031.846)
Obligación USD	(272.901)	(81.922)	(1.064.468)	(135.477.890)	-	-	(136.897.181)
Bono Corporativo JPY	-	(76.395)	(560.497)	(56.964.309)	(597.878)	(29.172.656)	(87.371.735)
<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	-	-	7.010.961	14.022.033	14.009.474	240.224.481	275.266.949
Cross Currency Swap PEN	-	-	577.899	1.154.216	14.689.557	-	16.421.672
Cross Currency Swap CHF	215.638	-	4.720.107	143.070.324	229.700.924	105.324.853	483.031.846
Cross Currency Swap USD	272.901	81.922	1.064.468	135.477.890	-	-	136.897.181
Cross Currency Swap JPY	-	76.395	560.497	56.964.309	597.878	29.172.656	87.371.735
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

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

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

**(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)**

(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:

	Marzo 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
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Elemento cubierto</b>							
Ingresos de flujo:							
Flujo de Caja en CLF	2.999.757	5.649.069	83.200.619	464.968.670	366.463.563	324.939.240	1.248.220.918
<b>Instrumento de cobertura</b>							
Egresos de flujo:							
Cross Currency Swap MXN	-	(847.131)	(61.344.319)	-	-	-	(62.191.450)
Cross Currency Swap HKD	(1.479.282)	-	(4.386.238)	(11.766.892)	(11.711.262)	(220.809.201)	(250.152.875)
Cross Currency Swap PEN	(227.195)	-	(228.443)	(910.028)	(14.861.865)	-	(16.227.531)
Cross Currency Swap JPY	-	(820.613)	(2.071.457)	(65.104.832)	(44.568.824)	-	(112.565.726)
Cross Currency Swap USD	(1.293.280)	(380.398)	(1.682.873)	(134.809.810)	-	-	(138.166.361)
Cross Currency Swap CHF	-	(3.600.927)	(13.487.289)	(252.377.108)	(295.321.612)	(104.130.039)	(668.916.975)
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-
	Diciembre 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
	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS	MMS
<b>Elemento cubierto</b>							
Ingresos de flujo:							
Flujo de Caja en CLF	2.751.432	232.645	82.887.903	359.407.103	237.627.429	351.723.763	1.034.630.275
<b>Instrumento de cobertura</b>							
Egresos de flujo:							
Cross Currency Swap MXN	-	-	(61.400.032)	-	-	-	(61.400.032)
Cross Currency Swap HKD	-	-	(5.790.884)	(11.617.159)	(11.562.210)	(217.999.287)	(246.969.540)
Cross Currency Swap PEN	-	-	(449.840)	(898.447)	(14.672.732)	-	(16.021.019)
Cross Currency Swap JPY	-	(232.645)	(2.099.058)	(63.678.516)	(1.845.987)	(30.919.541)	(98.775.747)
Cross Currency Swap USD	-	-	(3.313.837)	(133.094.291)	-	-	(136.408.128)
Cross Currency Swap CHF	(2.751.432)	-	(9.834.252)	(150.118.690)	(209.546.500)	(102.804.935)	(475.055.809)
Flujos netos	-	-	-	-	-	-	-

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

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

**(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)**

Respecto de los activos CLF cubiertos, estos se revalúan mensualmente en función de la variación de la UF lo que es equivalente realizar, la reinversión de los activos mensualmente hasta el vencimiento de la relación de cobertura.

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el período 2014 de la filial Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con cargo a patrimonio por un monto ascendente a M\$8.910.313 (cargo a patrimonio de M\$265.672 en marzo de 2013). El efecto neto de impuestos diferidos asciende a un cargo a patrimonio de M\$7.128.251 en año 2014 (cargo neto a patrimonio de M\$212.538 en marzo de 2013).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos diferidos al 31 de marzo de 2014 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M\$12.995.231 (cargo a patrimonio de M\$5.866.980 en diciembre de 2013).

- (c.4) El efecto en el presente ejercicio de los derivados de cobertura de flujo de caja que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un abono a resultados por M\$26.495.713 durante el período 2014 (abono a resultados por M\$531.470 en marzo de 2013).
- (c.5) Al 31 de marzo 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 marzo de 2014 y 2013, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

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

**Nota 39.9 - Adeudado por Bancos**

(a) Al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Bancos del País</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	14.000.000	100.012.500
Otras acreencias con bancos del país	-	-
Provisiones para créditos con bancos del país	(17.000)	(36.005)
Subtotal	<u>13.983.000</u>	<u>99.976.495</u>
<b>Bancos del Exterior</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	184.845.150	252.696.761
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	84.826.440	97.194.068
Créditos de comercio exterior entre terceros países	23.394.874	12.864.267
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(687.461)	(1.256.459)
Subtotal	<u>292.379.003</u>	<u>361.498.637</u>
<b>Banco Central de Chile</b>		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	1.250.000.000	600.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	837.872	580.600
Subtotal	<u>1.250.837.872</u>	<u>600.580.600</u>
Total	<u>1.557.199.875</u>	<u>1.062.055.732</u>

El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, se resume como sigue

<b>Detalle</b>	<b>Bancos en</b>		<b>Total M\$</b>
	<b>el país M\$</b>	<b>el exterior M\$</b>	
Saldo al 1 de enero de 2013	5.151	953.959	959.110
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	30.854	302.500	333.354
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>36.005</u>	<u>1.256.459</u>	<u>1.292.464</u>
Castigos	-	-	-
Provisiones constituidas	-	-	-
Provisiones liberadas	(19.005)	(568.998)	(588.003)
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>17.000</u>	<u>687.461</u>	<u>704.461</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 marzo de 2014 y diciembre de 2013, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de marzo de 2014							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
Préstamos comerciales	9.169.704.431	110.255.522	283.738.861	9.563.698.814	(101.514.702)	(91.063.730)	(192.578.432)	9.371.120.382
Créditos de comercio exterior	1.173.704.115	83.299.773	57.632.456	1.314.636.344	(76.689.251)	(661.401)	(77.350.652)	1.237.285.692
Deudores en cuentas corrientes	210.565.196	3.059.020	3.253.639	216.877.855	(3.061.895)	(3.433.781)	(6.495.676)	210.382.179
Operaciones de factoraje	471.300.463	2.569.319	867.947	474.737.729	(8.993.098)	(785.651)	(9.778.749)	464.958.980
Operaciones de leasing comercial (1)	1.228.067.054	24.514.301	25.197.985	1.277.779.340	(5.216.878)	(10.577.156)	(15.794.034)	1.261.985.306
Otros créditos y cuentas por cobrar	46.616.719	309.027	6.231.765	53.157.511	(1.698.397)	(2.991.512)	(4.689.909)	48.467.602
Subtotal	12.299.957.978	224.006.962	376.922.653	12.900.887.593	(197.174.221)	(109.513.231)	(306.687.452)	12.594.200.141
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	78.054.578	-	5.238.299	83.292.877	-	(221.347)	(221.347)	83.071.530
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	116.371.285	-	2.383.667	118.754.952	-	(160.416)	(160.416)	118.594.536
Otros créditos con mutuos para vivienda	4.655.423.599	-	67.219.197	4.722.642.796	-	(19.247.776)	(19.247.776)	4.703.395.020
Créditos provenientes de la ANAP	22.936	-	-	22.936	-	-	-	22.936
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	5.444.172	-	93.699	5.537.871	-	(406)	(406)	5.537.465
Subtotal	4.855.316.570	-	74.934.862	4.930.251.432	-	(19.629.945)	(19.629.945)	4.910.621.487
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	1.905.178.812	-	171.628.010	2.076.806.822	-	(142.050.722)	(142.050.722)	1.934.756.100
Deudores en cuentas corrientes	230.368.565	-	8.218.960	238.587.525	-	(7.725.320)	(7.725.320)	230.862.205
Deudores por tarjetas de crédito	789.317.774	-	25.853.276	815.171.050	-	(32.826.638)	(32.826.638)	782.344.412
Operaciones de leasing consumo	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	183.946	-	516.403	700.349	-	(265.654)	(265.654)	434.695
Subtotal	2.925.049.097	-	206.216.649	3.131.265.746	-	(182.868.334)	(182.868.334)	2.948.397.412
Total	20.080.323.645	224.006.962	658.074.164	20.962.404.771	(197.174.221)	(312.011.510)	(509.185.731)	20.453.219.040

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

	31 de diciembre de 2013							Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
Préstamos comerciales	9.497.014.866	117.956.633	269.260.322	9.884.231.821	(95.962.345)	(86.531.948)	(182.494.293)	9.701.737.528
Créditos de comercio exterior	1.027.508.157	73.090.069	54.084.150	1.154.682.376	(68.272.428)	(641.962)	(68.914.390)	1.085.767.986
Deudores en cuentas corrientes	253.198.267	3.159.561	2.930.822	259.288.650	(3.030.699)	(3.332.320)	(6.363.019)	252.925.631
Operaciones de factoraje	520.775.864	2.538.183	745.426	524.059.473	(9.569.975)	(821.572)	(10.391.547)	513.667.926
Operaciones de leasing comercial (1)	1.156.350.225	27.394.109	26.002.972	1.209.747.306	(5.264.986)	(10.223.850)	(15.488.836)	1.194.258.470
Otros créditos y cuentas por cobrar	34.621.390	306.568	5.011.258	39.939.216	(763.353)	(3.283.601)	(4.046.954)	35.892.262
Subtotal	12.489.468.769	224.445.123	358.034.950	13.071.948.842	(182.863.786)	(104.835.253)	(287.699.039)	12.784.249.803
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	81.704.838	-	5.649.872	87.354.710	-	(219.885)	(219.885)	87.134.825
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	120.584.567	-	2.320.859	122.905.426	-	(285.187)	(285.187)	122.620.239
Otros créditos con mutuos para vivienda	4.455.510.152	-	61.312.288	4.516.822.440	-	(17.997.409)	(17.997.409)	4.498.825.031
Créditos provenientes de la ANAP	23.600	-	-	23.600	-	-	-	23.600
Operaciones de leasing vivienda	-	-	-	0	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	5.154.873	-	47.370	5.202.243	-	(140)	(140)	5.202.103
Subtotal	4.662.978.030	-	69.330.389	4.732.308.419	-	(18.502.621)	(18.502.621)	4.713.805.798
<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	-	-	-	0	-	-	-	-
Otros créditos y cuentas por cobrar	185.198	-	616.349	801.547	-	(308.514)	(308.514)	493.033
Subtotal	2.856.365.573	-	204.330.953	3.060.696.526	-	(174.277.888)	(174.277.888)	2.886.418.638
Total	20.008.812.372	224.445.123	631.696.292	20.864.953.787	(182.863.786)	(297.615.762)	(480.479.548)	20.384.474.239

(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 marzo de 2014 M\$520.994.032 (M\$503.972.751 en diciembre de 2013), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$756.785.308 (M\$705.774.555 en diciembre de 2013), corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones comerciales	12.435.740.581	12.624.892.186	465.147.012	447.056.656	12.900.887.593	13.071.948.842	(197.174.221)	(182.863.786)	(109.513.231)	(104.835.253)	(306.687.452)	(287.699.039)	12.594.200.141	12.784.249.803
Colocaciones para vivienda	4.855.316.569	4.662.978.030	74.934.863	69.330.389	4.930.251.432	4.732.308.419	-	-	(19.629.945)	(18.502.621)	(19.629.945)	(18.502.621)	4.910.621.487	4.713.805.798
Colocaciones de consumo	2.925.049.097	2.856.365.573	206.216.649	204.330.953	3.131.265.746	3.060.696.526	-	-	(182.868.334)	(174.277.888)	(182.868.334)	(174.277.888)	2.948.397.412	2.886.418.638
<b>Total</b>	<b>20.216.106.247</b>	<b>20.144.235.789</b>	<b>746.298.524</b>	<b>720.717.998</b>	<b>20.962.404.771</b>	<b>20.864.953.787</b>	<b>(197.174.221)</b>	<b>(182.863.786)</b>	<b>(312.011.510)</b>	<b>(297.615.762)</b>	<b>(509.185.731)</b>	<b>(480.479.548)</b>	<b>20.453.219.040</b>	<b>20.384.474.239</b>

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

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

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

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, se resume como sigue:

	<b>Provisiones</b>		<b>Total M\$</b>
	<b>Individuales M\$</b>	<b>Grupales M\$</b>	
Saldo al 1 de enero de 2013	164.900.472	262.533.070	427.433.542
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(8.648.084)	(27.379.470)	(36.027.554)
Colocaciones para vivienda	-	(3.241.882)	(3.241.882)
Colocaciones de consumo	-	(157.264.958)	(157.264.958)
Total castigos	(8.648.084)	(187.886.310)	(196.534.394)
Canje de deuda	(12.555.900)	-	(12.555.900)
Provisiones constituidas	39.167.298	222.969.002	262.136.300
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	182.863.786	297.615.762	480.479.548
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(4.084.803)	(8.471.293)	(12.556.096)
Colocaciones para vivienda	-	(803.672)	(803.672)
Colocaciones de consumo	-	(42.967.710)	(42.967.710)
Total castigos	(4.084.803)	(52.242.675)	(56.327.478)
Provisiones constituidas	18.395.238	66.638.423	85.033.661
Provisiones liberadas	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	197.174.221	312.011.510	509.185.731

Además de estas provisiones por riesgo de crédito, se mantienen provisiones por riesgo país para cubrir operaciones en el exterior y provisiones adicionales acordadas por el Directorio del Banco de Chile, las que se presentan en el pasivo bajo el rubro Provisiones (Nota N°39.22).

**Revelaciones Complementarias:**

1. Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (e).
2. Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros.

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

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

**(c) Contratos de leasing financiero**

Los flujos de efectivo a recibir provenientes de contratos de leasing financiero presentan los siguientes vencimientos:

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 1 año	449.111.645	435.787.578	(53.920.548)	(53.919.557)	395.191.097	381.868.021
Desde 1 hasta 2 años	322.388.707	314.545.581	(41.012.957)	(39.404.826)	281.375.750	275.140.755
Desde 2 hasta 3 años	204.103.292	197.979.112	(26.049.451)	(25.096.768)	178.053.841	172.882.344
Desde 3 hasta 4 años	130.566.935	121.241.361	(18.081.323)	(16.987.368)	112.485.612	104.253.993
Desde 4 hasta 5 años	87.401.905	78.992.172	(13.617.576)	(12.662.669)	73.784.329	66.329.503
Más de 5 años	261.014.381	232.607.050	(31.206.315)	(29.878.719)	229.808.066	202.728.331
Total	1.454.586.865	1.381.152.854	(183.888.170)	(177.949.907)	1.270.698.695	1.203.202.947

(\*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$7.080.645 al 31 de marzo de 2014 (M\$6.544.359 en diciembre de 2013).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a maquinaria industrial, vehículos y equipamiento computacional. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 3 y 8 años.

**(d) Compra de cartera de colocaciones**

Durante el presente período 2014 el Banco no ha adquirido cartera de colocaciones.

**(e) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones**

Durante el período 2014 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

Al 31 de Marzo 2014			
Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
263.402.007	(556.331)	263.402.007	556.331

**(f) Securitización de activos propios**

Durante el ejercicio 2013 y el período marzo 2014, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

**Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Marzo 2014			Diciembre 2013		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>						
Bonos del Banco Central de Chile	26.954.016	-	26.954.016	333.034.705	-	333.034.705
Pagarés del Banco Central de Chile	57.242.166	-	57.242.166	50.414.900	-	50.414.900
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	103.305.055	-	103.305.055	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	96.339.030	-	96.339.030	96.933.185	-	96.933.185
Bonos de bancos del país	47.224.807	-	47.224.807	128.500.327	-	128.500.327
Depósitos de bancos del país	582.112.835	-	582.112.835	617.816.102	-	617.816.102
Bonos de otras empresas del país	14.721.985	-	14.721.985	13.559.323	-	13.559.323
Pagarés de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos en el país	152.563.390	-	152.563.390	154.267.410	-	154.267.410
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos	75.908.253	-	75.908.253	76.222.491	-	76.222.491
<b>Total</b>	<b>1.156.371.537</b>	<b>-</b>	<b>1.156.371.537</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\$43.722.075 al 31 de marzo de 2014 (M\$16.840.268 en diciembre de 2013). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del período 2014 (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\$5.286.785 (M\$109.334 en diciembre de 2013). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del período 2014 (promedio de 3 días en diciembre 2013).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente, bonos bancarios e instrumentos de renta variable.

Al 31 de marzo de 2014 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$13.658.123 (utilidad no realizada neta de impuestos de M\$12.840.001 en diciembre de 2013), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los períodos 2014 y 2013 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas realizadas son determinadas usando el procedimiento de ventas menos el costo (método de identificación específico) de las inversiones identificadas para ser vendidas. Adicionalmente, cualquier ganancia o pérdida sin realizar, previamente contabilizada en valor líquido de estas inversiones, es revertida mediante las cuentas de resultados.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la filial Banco de Chile al cierre de cada período se presentan a continuación:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
(Pérdida)/Ganancia no realizada	10.056.336	8.720.921
Pérdida/(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(7.717.018)</u>	<u>(970.460)</u>
Subtotal	2.339.318	7.750.461
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(467.437)</u>	<u>(1.550.093)</u>
Efecto neto	<u>1.871.881</u>	<u>6.200.368</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones en sociedades por M\$16.810.375 al 31 de marzo 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			
		Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Marzo 2013
<b>Asociadas</b>									
Administrador Financiero del Transantiago S.A. (*)	Banco de Chile	20,00	20,00	9.946.623	9.736.758	1.989.334	1.947.362	41.974	147.713
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	7.346.711	7.197.097	1.895.901	1.857.293	55.157	255.552
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	4.664.907	4.401.123	1.778.924	1.678.334	143.703	110.777
Sociedad Imerc OTC S.A. (**)(***)	Banco de Chile	12,49	12,49	11.259.447	11.410.183	1.406.331	1.425.160	(20.957)	-
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	5.330.478	5.231.744	1.394.271	1.368.446	25.826	50.423
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	2.071.816	1.982.119	690.545	660.650	33.218	17.560
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. (***)	Banco de Chile	15,00	15,00	4.591.642	4.529.196	688.755	679.389	17.160	18.157
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.083.671	1.978.312	558.587	530.344	28.244	23.367
<b>Subtotal Asociadas</b>				<b>47.295.295</b>	<b>46.466.532</b>	<b>10.402.648</b>	<b>10.146.978</b>	<b>324.325</b>	<b>623.549</b>
<b>Negocios Conjuntos</b>									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	6.891.559	7.179.731	3.445.788	3.589.876	(144.086)	(41.616)
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.394.423	1.340.912	697.220	670.467	26.755	26.224
<b>Subtotal Negocios Conjuntos</b>				<b>8.285.982</b>	<b>8.520.643</b>	<b>4.143.008</b>	<b>4.260.343</b>	<b>(117.331)</b>	<b>(15.392)</b>
<b>Subtotales</b>				<b>55.581.277</b>	<b>54.987.175</b>	<b>14.545.656</b>	<b>14.407.321</b>	<b>206.994</b>	<b>608.157</b>
<b>Inversiones valorizadas a costo (1)</b>									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	-	-
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	-	-
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	-	-
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						45.022	43.081	-	-
Cámara de Compensación						7.986	7.986	-	-
<b>Subtotal</b>						<b>2.264.719</b>	<b>2.262.778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>						<b>16.810.375</b>	<b>16.670.099</b>	<b>206.994</b>	<b>608.157</b>

(1) Los ingresos correspondientes a inversiones valorizadas a costo, corresponden a ingresos reconocidos sobre base percibida (dividendos).

(\*) Con fecha 9 de julio de 2013 se publicó en el Diario Oficial la Resolución N° 285 conjunta del Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones y del Ministerio de Hacienda, que aprobó el “Término de Mutuo Acuerdo del Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago” de fecha 28 de julio de 2005 y el nuevo “Contrato de Prestación de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago”, ambos suscritos por el Administrador Financiero de Transantiago S.A. (AFT) y el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con fecha 14 de diciembre de 2012. En virtud del nuevo contrato el AFT sólo presta servicios relacionados con la administración financiera de los recursos del sistema Transantiago, todo ello en los términos y condiciones que establece el Nuevo Contrato.

(\*\*) Con fecha 21 de junio de 2013, ha quedado constituida, en conjunto con otros bancos del sistema financiero chileno, la sociedad de apoyo al giro bancario Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A., cuyo nombre de fantasía es IMERC-OTC S.A., cuyo objeto será operar un registro centralizado de operaciones, otorgando servicios de registro, confirmación, almacenamiento, consolidación y conciliación de las operaciones de derivados. La nueva sociedad se constituye con un capital de \$12.957.463.890 dividido en 10.000 acciones, sin valor nominal, de las cuales Banco de Chile ha suscrito y pagado 1.111 acciones, equivalentes a \$1.440 millones los cuales se han pagado en el acto de constitución de la sociedad. Al cierre de los presentes estados financieros de las 10.000 acciones emitidas por la Sociedad se han suscrito y pagado 8.895 acciones.

(\*\*\*) Banco de Chile posee influencia significativa en la Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. y Sociedad Imerc OTC S.A., producto de su derecho de designar un miembro del directorio de cada una de las sociedades mencionadas.

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

**Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)**

- (b) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los períodos marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Valor libro inicial	16.670.099	13.933.040
Venta de inversiones	-	-
Adquisición de inversiones	-	-
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa	206.994	608.157
Dividendos por cobrar	(70.772)	(294.567)
Dividendos percibidos	-	-
Pago dividendos mínimos	4.054	(714)
Total	16.810.375	14.245.916

- (c) Durante los períodos terminados al 31 de marzo 2014 y diciembre de 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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización y Deterioro Acumulado		Saldo Neto	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Tipo Intangible:</b>										
<b>Menor Valor de Inversiones en Sociedades:</b>										
Menor valor de inversiones en sociedades	-	-	-	-	4.138.287	4.138.287	(4.138.287)	(4.138.287)	-	-
<b>Otros Activos Intangibles:</b>										
Software o programas computacionales	6	6	2	2	87.470.993	87.011.188	(59.414.998)	(57.792.582)	28.055.995	29.218.606
Intangibles originados en combinación de negocios	-	-	-	-	1.740.476	1.740.476	(1.740.476)	(1.740.476)	-	-
Otros intangibles	-	-	-	-	403.249	502.888	(59.451)	(50.586)	343.798	452.302
Total					<u>93.753.005</u>	<u>93.392.839</u>	<u>(65.353.212)</u>	<u>(63.721.931)</u>	<u>28.399.793</u>	<u>29.670.908</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro intangibles al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Menor valor de inversiones en sociedades M\$	Software o programas computacionales M\$	Intangibles originados en combinación de negocios M\$	Otros intangibles M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>					
Saldo al 1 de enero de 2013	4.138.287	82.733.759	1.740.476	612.737	89.225.259
Adquisiciones	-	5.136.814	-	373.800	5.510.614
Retiros / bajas	-	(859.385)	-	(483.649)	(1.343.034)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.138.287	87.011.188	1.740.476	502.888	93.392.839
Adquisiciones	-	804.008	-	15.985	819.993
Retiros / bajas	-	(344.203)	-	(115.624)	(459.827)
Saldo al 31 de marzo de 2014	4.138.287	87.470.993	1.740.476	403.249	93.753.005
<b>Amortización y Deterioro Acumulado</b>					
Saldo al 1 de enero de 2013	(3.000.172)	(50.639.150)	(1.261.845)	(35.126)	(54.936.293)
Amortización del año (*)	(1.138.115)	(7.984.474)	(478.631)	(27.414)	(9.628.634)
Pérdida por deterioro (*)	-	(28.342)	-	-	(28.342)
Retiros / bajas	-	859.384	-	11.954	871.338
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(4.138.287)	(57.792.582)	(1.740.476)	(50.586)	(63.721.931)
Amortización del año (*)	-	(1.966.619)	-	(8.865)	(1.975.484)
Pérdida por deterioro (*)	-	-	-	-	-
Retiros / bajas	-	344.203	-	-	344.203
Saldo al 31 de marzo de 2014	(4.138.287)	(59.414.998)	(1.740.476)	(59.451)	(65.353.212)
Saldo neto al 31 de marzo de 2014	-	28.055.995	-	343.798	28.399.793

(\*) Ver Nota N°39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el Banco mantiene los siguientes desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	Marzo 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$
Software y licencias	9.146.827	9.299.106

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2013	176.151.689	132.026.846	144.636.042	452.814.577
Adiciones	61.957	7.510.207	4.679.226	12.251.390
Retiros/Bajas	(364.390)	(1.408.199)	(1.709.895)	(3.482.484)
Trasposos	-	(218.022)	218.022	-
Reclasificación	-	-	-	-
Total	175.849.256	137.910.832	147.823.395	461.583.483
Depreciación Acumulada	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Deterioro (*) (***)	-	(83.524)	(426.404)	(509.928)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	137.132.399	21.746.819	38.699.926	197.579.144
Saldo al 1 de enero de 2014	175.849.256	137.827.308	147.396.991	461.073.555
Adiciones	-	3.483.184	1.104.074	4.587.258
Retiros/Bajas	(516.778)	(382.626)	(90.864)	(990.268)
Trasposos	-	(1.791)	1.791	-
Reclasificación	-	-	-	-
Total	175.332.478	140.926.075	148.411.992	464.670.545
Depreciación Acumulada	(38.756.644)	(117.600.600)	(110.586.676)	(266.943.920)
Deterioro (*) (***)	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	136.575.834	23.325.475	37.825.316	197.726.625
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2013	(35.971.565)	(109.931.959)	(101.721.623)	(247.625.147)
Reclasificación	-	(18.599)	18.599	-
Depreciación del año (**) (*)	(2.872.843)	(7.716.117)	(8.310.354)	(18.899.314)
Bajas y ventas del ejercicio	127.551	1.586.186	1.316.313	3.030.050
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(38.716.857)	(116.080.489)	(108.697.065)	(263.494.411)
Reclasificación	-	(21.721)	21.721	-
Depreciación del año (**) (*)	(556.563)	(1.880.768)	(1.997.843)	(4.435.174)
Bajas y ventas del ejercicio	516.776	382.378	86.511	985.665
Saldo al 31 de marzo de 2014	(38.756.644)	(117.600.600)	(110.586.676)	(266.943.920)

(\*) Ver Nota N° 39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(\*\*) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$95.176 (M\$380.704 en diciembre de 2013).

(\*\*\*) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$202.736.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (b) Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

Gasto del período	Marzo 2014						Total	
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Contratos de Arriendo	7.436.748	2.369.555	4.728.188	18.836.891	37.800.041	27.294.260	47.159.368	138.188.303

Gasto ejercicio	Diciembre 2013						Total	
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
Contratos de Arriendo	28.876.338	2.320.422	4.633.074	19.832.904	37.496.694	26.517.236	48.815.074	139.615.404

Como estos contratos de arriendo son arriendos operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera de conformidad a la NIC N° 17.

El Banco tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 10 años. No existen restricciones para el arrendatario.

- (c) Al 31 de marzo 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 marzo de 2014 y diciembre de 2013.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

La Sociedad y sus filiales al cierre de los períodos y ejercicio han constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base de las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Impuesto a la renta	19.183.831	85.419.727
Impuesto único a la renta	-	23.235
Impuesto ejercicio anterior	86.033.511	-
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	370.168	1.885.201
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(97.016.049)	(73.783.600)
Crédito por gastos de capacitación	(1.441.437)	(1.713.758)
Otros	(5.016.929)	(4.705.064)
Total	<u>2.113.095</u>	<u>7.125.741</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	20%	20%
	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Impuesto corriente activo	2.809.446	3.201.909
Impuesto corriente pasivo	(4.922.541)	(10.327.650)
Total impuesto por recuperar (pagar)	<u>(2.113.095)</u>	<u>(7.125.741)</u>

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013, se compone de los siguientes conceptos:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Gastos por impuesto a la renta:</b>		
Impuesto año corriente	23.260.408	13.330.315
Subtotal	<u>23.260.408</u>	<u>13.330.315</u>
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(2.393.514)	5.102.381
Subtotal	<u>(2.393.514)</u>	<u>5.102.381</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la renta	370.168	444.739
Otros	(143.027)	1.450
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>21.094.035</u>	<u>18.878.885</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 marzo de 2014 y 2013.

	Marzo 2014		Marzo 2013	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	20,00	34.376.414	20,00	28.103.991
Agregados o deducciones	(8,24)	(14.163.882)	(6,24)	(8.763.896)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,21	370.168	0,32	444.739
Otros	0,30	511.335	(0,64)	(905.949)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	12,27	21.094.035	13,44	18.878.885

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2014 es 12,27% (13,44% en marzo 2013).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

El Banco y sus filiales han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos.

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de marzo de 2014:

	Saldos al 31.12.2013 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.03.2014 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	108.102.221	4.768.761	-	112.870.982
Obligaciones con pacto de recompra	205.020	(204.364)	-	656
Provisión asociadas al personal	5.746.910	(2.808.663)	-	2.938.247
Provisión de vacaciones	4.379.073	(4.842)	-	4.374.231
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	2.413.495	262.259	-	2.675.754
Indemnización años de servicio	970.998	(13.257)	-	957.741
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	6.492.766	941.500	-	7.434.266
Provisión gastos devengados	7.730.880	676.381	-	8.407.261
Otros ajustes	9.862.300	439.848	-	10.302.148
<b>Total Activo Neto</b>	<b>145.903.663</b>	<b>4.057.623</b>	<b>-</b>	<b>149.961.286</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.435.983	(2.781.721)	-	11.654.262
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	7.342.803	-	467.437	7.810.240
Materiales leasing	8.500.404	1.348.373	-	9.848.777
Activos transitorios	2.738.523	762.785	-	3.501.308
Ajuste instrumentos derivados	138.402	(137.053)	-	1.349
Otros ajustes	3.413.016	2.471.725	-	5.884.741
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>36.569.131</b>	<b>1.664.109</b>	<b>467.437</b>	<b>38.700.677</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>109.334.532</b>	<b>2.393.514</b>	<b>(467.437)</b>	<b>111.260.609</b>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio (continuación)

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de diciembre de 2013:

	Saldos al 31.12.2012 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2013 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	99.113.468	8.988.753	-	108.102.221
Obligaciones con pacto de recompra	(11.025)	216.045	-	205.020
Provisión asociadas al personal	6.091.507	(344.597)	-	5.746.910
Provisión de vacaciones	4.057.717	321.356	-	4.379.073
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	2.123.249	290.246	-	2.413.495
Indemnización años de servicio	960.080	(22.318)	33.236	970.998
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	4.693.945	1.798.821	-	6.492.766
Provisión gastos devengados	7.381.677	349.203	-	7.730.880
Otros ajustes	5.158.678	4.703.622	-	9.862.300
<b>Total Activo Neto</b>	<b>129.569.296</b>	<b>16.301.131</b>	<b>33236</b>	<b>145.903.663</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	15.422.666	(986.683)	-	14.435.983
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	4.498.764	-	2.844.039	7.342.803
Ajuste de derivados de cobertura de flujo de caja	258.550	-	(258.550)	-
Materiales leasing	4.812.315	3.688.089	-	8.500.404
Activos transitorios	2.448.732	289.791	-	2.738.523
Ajuste instrumentos derivados	378.154	(239.752)	-	138.402
Otros ajustes	2.236.231	1.168.925	7.860	3.413.016
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>30.055.412</b>	<b>3.920.370</b>	<b>2.593.349</b>	<b>36.569.131</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>99.513.884</b>	<b>12.380.761</b>	<b>(2.560.113)</b>	<b>109.334.532</b>

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

**Nota 39.16 - Otros Activos**

a) Composición del rubro

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 MS</b>	<b>Diciembre 2013 MS</b>
<b>Activos para leasing (*)</b>	73.715.622	74.722.774
<b>Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)</b>		
Bienes adjudicados en remate judicial	2.242.467	2.639.873
Bienes recibidos en pago	336.017	372.091
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(36.429)	(46.175)
Subtotal	<u>2.542.055</u>	<u>2.965.789</u>
<b>Otros Activos</b>		
Depósitos por márgenes de derivados	105.560.086	60.308.714
Intermediación de documentos (***)	22.705.523	74.366.476
Otras cuentas y documentos por cobrar	17.478.003	8.682.139
Fondos disponibles Servipag	17.139.164	19.199.641
Propiedades de inversión	16.222.253	16.317.429
IVA crédito fiscal	11.247.018	9.958.134
Gastos pagados por anticipado	11.235.779	6.589.299
Impuesto por recuperar	7.674.344	6.047.553
Comisiones por cobrar	6.714.087	7.783.574
Bienes recuperados de leasing para la venta	6.070.984	5.463.167
Garantías de arriendos	1.505.094	1.455.746
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	1.299.302	1.286.387
Operaciones pendientes	1.290.395	1.803.359
Materiales y útiles	558.480	528.081
Otros	18.501.195	20.551.339
Subtotal	<u>245.201.707</u>	<u>240.341.038</u>
<b>Total</b>	<u>321.459.384</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 0,0113% (0,0124% en diciembre de 2013) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables Capítulo B-5, Número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

(\*\*\*) En este ítem se incluyen principalmente operaciones de simultáneas realizadas por la filial Banchile Corredores de Bolsa S. A.

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

**Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)**

b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

<b>Amortización</b>	<b>Provisiones sobre bienes M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	40.306
Aplicación de provisiones	(45.057)
Provisiones constituidas	50.926
Liberación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>46.175</u>
Aplicación de provisiones	(12.252)
Provisiones constituidas	2.506
Liberación de provisiones	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u><u>36.429</u></u>

**Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Cuentas corrientes	4.921.988.404	5.009.667.913
Otras obligaciones a la vista	1.134.628.322	593.451.161
Otros depósitos y cuentas a la vista	378.762.761	284.858.743
Total	<u><u>6.435.379.487</u></u>	<u><u>5.887.977.817</u></u>

**Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Depósitos a plazo	9.570.967.139	10.148.840.780
Cuentas de ahorro a plazo	181.706.951	178.011.477
Otros saldos acreedores a plazo	43.449.592	73.101.761
Total	<u><u>9.796.123.682</u></u>	<u><u>10.399.954.018</u></u>

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

**Nota 39.19 - Obligaciones con bancos**

(a) Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Bancos del país</b>	-	-
<b>Bancos del exterior</b>		
<b>Financiamientos de comercio exterior</b>		
Citibank N.A.	139.944.305	137.914.333
Standard Chartered Bank	112.214.275	103.161.522
HSBC Bank	85.327.443	134.813.632
Deutsche Bank AG	56.296.012	94.326.800
Bank of Montreal	55.060.718	52.684.383
ING Bank	27.533.915	26.308.653
Wells Fargo Bank	24.233.455	26.298.488
Toronto Dominion Bank	16.486.136	23.675.748
Commerzbank A.G.	16.208.804	61.957.714
Bank of America	14.085.685	78.642.040
Mercantil Commercebank	5.523.688	15.887.690
Zuercher Kantonalbank	5.496.766	5.281.910
The Bank of New York Mellon	-	37.373.392
Otros	775.893	4.039.512
<b>Préstamos y otras obligaciones</b>		
China Development Bank	27.631.791	26.308.395
Citibank N.A.	6.008.223	54.767.693
Bank of America	397.001	-
Wells Fargo Bank	-	105.340.358
Otros	24.139	672.530
Subtotal	<u>593.248.249</u>	<u>989.454.793</u>
<b>Banco Central de Chile</b>	9.711	10.332
Total	<u>593.257.960</u>	<u>989.465.125</u>

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

**Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)**

**(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile**

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Préstamos y otras obligaciones	-	-
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	9.711	10.332
<b>Total</b>	<u>9.711</u>	<u>10.332</u>

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Letras de crédito	81.069.005	86.490.425
Bonos corrientes	3.906.529.908	3.533.155.321
Bonos subordinados	759.084.142	747.006.698
<b>Total</b>	<u>4.746.683.055</u>	<u>4.366.652.444</u>

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$555.108.202 los cuales corresponden a Bonos Corrientes, de acuerdo al siguiente detalle:

**Bonos Corrientes**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAJ0413	72.443.802	7	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2021
BCHIAH0513	47.861.251	5	3,40	UF	27/01/2014	27/01/2019
BCHIAL0213	96.796.137	8	3,60	UF	10/02/2014	10/02/2022
BONO CHF	95.198.205	2	3M CHL 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
Subtotal marzo de 2014	<u>402.857.433</u>					
Bono de corto plazo	<u>152.250.769</u>					
<b>Total marzo de 2014</b>	<u>555.108.202</u>					

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 no hubo emisión de Bonos Subordinados.

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

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.607.265.955, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$1.603.669.638 y M\$3.596.317 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

**Bonos Corrientes**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIUR1011	22.114.250	12	3,40	UF	08/01/2013	08/01/2025
BCHIUR1011	8.521.364	12	3,40	UF	09/01/2013	09/01/2025
BCHIUJ0811	1.572.019	8	3,20	UF	29/01/2013	29/01/2021
BCHIUZ1011	89.312.809	7	3,20	UF	31/01/2013	31/01/2020
BCHIAC1011	45.455.867	15	3,50	UF	28/02/2013	28/02/2028
BCHIAC1011	34.184.814	15	3,50	UF	26/03/2013	26/03/2028
BCHIUN1011	72.021.900	7	3,20	UF	08/04/2013	08/04/2020
BCHIUU0212	68.379.487	12	3,40	UF	29/08/2013	29/08/2025
BCHIAU0213	69.745.600	12	3,60	UF	11/09/2013	11/09/2025
BCHIAG0213	46.585.157	5	3,40	UF	13/09/2013	13/09/2018
BCHIAV0613	47.282.722	12	3,60	UF	16/10/2013	13/09/2025
BONO HKD	43.066.450	10	3,23	HKD	22/04/2013	24/04/2023
BONO HKD	45.132.558	15	4,25	HKD	08/10/2013	16/10/2028
BONO CHF	100.371.400	5	1,13	CHF	26/04/2013	23/05/2018
BONO CHF	25.018.655	5	1,13	CHF	07/05/2013	23/05/2018
BONO CHF	122.380.313	3	0,60	CHF	11/06/2013	18/07/2016
BONO CHF	66.164.163	4	1,13	CHF	28/06/2013	23/05/2017
BONO CHF	98.555.135	6	1,50	CHF	07/11/2013	03/12/2019
BONO JPY	57.715.560	3	0,74	JPY	25/11/2013	25/11/2016
BONO JPY	30.169.280	6	1,03	JPY	05/12/2013	18/03/2019
Subtotal 2013	1.093.749.503					
Bono de corto plazo	509.920.135					
Total 2013	1.603.669.638					

**Bonos Subordinados**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHI-G1111	3.596.317	25	3,75	UF	25/01/2013	25/01/2038
Total	3.596.317					

Durante los períodos 2014 y 2013 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

**Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Otras obligaciones en el país	149.442.112	160.611.753
Obligaciones con el sector público	48.571.167	50.314.631
Otras obligaciones con el exterior	-	-
<b>Total</b>	<u>198.013.279</u>	<u>210.926.384</u>

**Nota 39.22 - Provisiones**

(a) Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	6.349.795	24.280.923
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	16.385.593	76.413.615
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	49.681.053	67.943.679
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	51.107.550	49.277.289
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	107.756.672	107.756.672
Provisiones por riesgo país	2.009.355	1.770.241
Otras provisiones por contingencias	1.370.101	569.329
<b>Total</b>	<u>234.660.119</u>	<u>328.011.748</u>

(\*) Durante el ejercicio 2013 se constituyeron M\$10.000.000 como provisión adicional. 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 2013 y 2012:

	<b>Dividendo mínimo M\$</b>	<b>Beneficios y remuneraciones al personal M\$</b>	<b>Riesgo de créditos contingentes M\$</b>	<b>Provisiones adicionales M\$</b>	<b>Riesgo país y otras contingencias M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2013	88.702.450	64.545.449	36.585.455	97.756.672	5.189.621	292.779.647
Provisiones constituidas	100.694.538	52.904.592	12.691.834	10.000.000	230.329	176.521.293
Aplicación de provisiones	(88.702.450)	(44.240.295)	-	-	(368.390)	(133.311.135)
Liberación de provisiones	-	(5.266.067)	-	-	(2.711.990)	(7.978.057)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	100.694.538	67.943.679	49.277.289	107.756.672	2.339.570	328.011.748
Saldo al 1 de enero de 2014	100.694.538	67.943.679	49.277.289	107.756.672	2.339.570	328.011.748
Provisiones constituidas	22.735.388	11.081.591	1.830.261	-	1.039.886	36.687.126
Aplicación de provisiones	(100.694.538)	(29.344.217)	-	-	-	(130.038.755)
Liberación de provisiones	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2014	22.735.388	49.681.053	51.107.550	107.756.672	3.379.456	234.660.119

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Provisiones por bonos de cumplimiento	12.931.855	31.999.996
Provisiones por vacaciones	21.871.151	21.895.364
Provisiones indemnizaciones años de servicio	10.636.506	10.696.348
Provisiones por otros beneficios al personal	4.241.541	3.351.971
Total	49.681.053	67.943.679

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.696.348	10.633.078
Incremento de la provisión	34.423	159.943
Pagos efectuados	(94.265)	(100.790)
Pagos anticipados	-	-
Efecto por cambio en los factores	-	-
Total	10.636.506	10.692.231

(ii) Costo por beneficio neto:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
(Disminución) Incremento de la provisión	40.681	114.528
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	19.131	45.415
Efecto por cambio en los factores actuariales	-	-
Costo por beneficios neto	59.812	159.943

**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:

	<b>31 de marzo de 2014</b>	<b>31 de diciembre de 2013</b>
	%	%
Tasa de descuento	5,19	5,19
Tasa de incremento salarial	5,19	5,19
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión indemnización años de servicio se realizó al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

**(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:**

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Saldos al 1 de enero	31.999.996	29.648.607
Provisiones constituidas	7.077.407	5.743.939
Aplicación de provisiones	(25.347.108)	(22.399.919)
Liberación de provisiones	(798.440)	(500.000)
<b>Total</b>	<u>12.931.855</u>	<u>12.492.627</u>

**(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:**

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Saldos al 1 de enero	21.895.364	20.841.541
Provisiones constituidas	1.256.042	1.579.613
Aplicación de provisiones	(1.277.815)	(1.540.056)
Liberación de provisiones	(2.440)	(195.597)
<b>Total</b>	<u>21.871.151</u>	<u>20.685.501</u>

**(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:**

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales no cuentan con un plan de compensación en acciones.

**(h) Provisiones por créditos contingentes:**

Al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$51.107.550 (M\$49.277.289 en diciembre de 2013). Ver Nota N°39.24 (d).

**Nota 39.23 - Otros pasivos**

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Cuentas y documentos por pagar (*)	97.735.927	100.081.161
Ingresos percibidos por adelantado	4.294.254	4.592.114
Dividendos acordados por pagar	1.259.733	1.145.463
<b>Otros pasivos</b>		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	72.269.782	108.379.613
Cobranding	36.782.238	32.084.828
IVA débito fiscal	11.777.919	13.158.404
Utilidades diferidas leasing	4.766.744	4.206.594
Operaciones pendientes	692.192	1.144.493
Pagos compañías de seguros	398.640	475.976
Otros	6.805.455	4.240.193
<b>Total</b>	<u>236.782.884</u>	<u>269.508.839</u>

(\*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(\*\*) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la filial Banchile de Bolsa S. A. Corredores

**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>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Créditos contingentes</b>		
Avales y fianzas	533.628.873	491.464.925
Cartas de crédito del exterior confirmadas	96.239.530	68.631.484
Cartas de crédito documentarias emitidas	150.116.761	166.848.960
Boletas de garantía	1.397.962.243	1.402.398.889
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	5.643.656.045	5.436.937.976
Otros compromisos de crédito	6.089.659	-
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>		
Documentos en cobranzas	356.695.305	357.672.406
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	1.054.194	1.310.904
Otros activos gestionados a nombre de terceros	-	-
Activos financieros adquiridos a nombre propio	54.521.310	44.838.932
Otros activos adquiridos a nombre propio	-	-
<b>Custodia de valores</b>		
Valores custodiados en poder del banco y filiales	7.284.128.159	7.342.425.397
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.731.964.490	4.501.555.352
<b>Total</b>	<u>20.256.056.569</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 filiales en relación con operaciones propias del giro. En opinión de la Administración, no se visualiza que de este conjunto de causas puedan resultar pérdidas significativas no contempladas por el Banco y sus filiales en los presentes Estados Financieros Consolidados. Al 31 de marzo de 2014, el Banco y sus filiales mantienen provisiones por este concepto que ascienden a M\$474.000 (M\$339.000 en diciembre de 2013), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera. A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de marzo de 2014					Total M\$
	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	
Contingencias judiciales	5.000	227.000	159.000	83.000	-	474.000

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley N° 18.045, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 2.488.000 con vencimiento el 9 de enero de 2015 (UF 2.515.500 con vencimiento el 9 de enero de 2014 en diciembre de 2013).

Se ha constituido boleta en garantía por Fondos Mutuos que al 31 de marzo de 2014 no ha iniciado sus operaciones, la cual corresponde a: Fondo Mutuo Deuda Corporativa 3-5 años Tax Advantage por UF 10.000.

Adicionalmente, existen otras boletas en garantía por concepto de rentabilidad de determinados fondos mutuos, por un monto que asciende a M\$71.209.491 al 31 de marzo de 2014 (M\$75.474.613 en diciembre 2013).

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

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

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

**c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A. (continuación)**

El detalle de las boletas en garantía es el siguiente:

Fondo	Marzo	N° Boleta	Diciembre	N° Boleta
	2014		2013	
	M\$		M\$	
Fondo Mutuo Depósito Plus IV Garantizado	16.324.912	006392-7	16.324.912	006392-7
Fondo Mutuo Depósito Plus III Garantizado	12.936.705	006033-5	12.936.706	006033-5
Fondo Mutuo Depósito Plus V Garantizado	9.975.697	001107-7	-	-
Fondo Mutuo Depósito Plus II Garantizado	9.308.392	006037-7	9.308.392	006037-7
Fondo Mutuo Small Cap USA Garantizado	5.197.488	008212-5	5.197.488	008212-5
Fondo Mutuo Chile Bursátil Garantizado	5.050.270	006034-3	5.050.270	006034-3
Fondo Mutuo Twin Win Europa 103 Garantizado	3.537.029	006035-1	3.537.029	006035-1
Fondo Mutuo Global Stocks Garantizado	2.963.852	007385-9	2.963.852	007385-9
Fondo Mutuo Second Best Chile EEUU Garantizado	2.206.872	006032-7	2.206.872	006032-7
Fondo Mutuo Europa Accionario Garantizado	2.059.206	006036-9	2.059.206	006036-9
Fondo Mutuo Second Best Europa China Garantizado	1.649.068	007082-7	1.649.068	007082-7
Fondo Mutuo Depósito Plus Garantizado	-	-	14.240.818	330681-1
<b>Total</b>	<b>71.209.491</b>		<b>75.474.613</b>	

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

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

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada en Cía. de Seguros de Créditos Continental S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2014, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	Marzo	Diciembre
	2014	2013
	M\$	M\$
<b>Títulos en garantía:</b>		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	19.766.207	16.946.362
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	1.225.782	10.643.837
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.994.739	2.995.208
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	192.494	68.294
<b>Total</b>	<b>24.179.222</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 2014.

Se ha constituido una boleta de garantía N°373148-0 correspondiente a UF 272.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta 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 marzo 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>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
Líneas de crédito	32.583.684	31.663.746
Provisión boletas de garantía	15.089.603	13.914.822
Provisión avales y fianzas	2.900.926	3.135.063
Provisiones cartas de créditos	533.337	563.658
Otros compromisos de créditos	-	-
<b>Total</b>	<b>51.107.550</b>	<b>49.277.289</b>

e) Por Oficio Reservado N° 064 de fecha 30 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros formuló cargos a la filial Banchile Corredores de Bolsa S.A., por la presunta infracción al inciso segundo del artículo 53 de la Ley 18.045, por ciertas operaciones específicas realizadas durante los años 2009, 2010 y 2011 relacionadas con acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM-A y SQM-B). En este sentido, el inciso segundo del Artículo 53 de la Ley 18.045 establece que “...ninguna persona podrá realizar transacciones o inducir o intentar inducir a la compra o venta de valores, regidos o no por esta ley, por medio de cualquier acto, practica mecanismo o artificio engañoso o fraudulento”. Banchile Corredores de Bolsa S.A. ha respondido a los cargos solicitando que sean rechazados.

f) El 21 de febrero de 2014, Banco de Chile fue notificado de una demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor (“SERNAC”) ante el Duodécimo Juzgado Civil de Santiago de conformidad con la Ley N° 19.496 sobre Protección de los Derechos de los Consumidores.

La acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” en relación con la aceptación del cliente a las propuestas de modificación formuladas por el Banco y con el cobro de comisiones en el producto Línea de Sobregiro Pactada en Cuenta Corriente. En esta etapa nos es posible cuantificar los efectos de una eventual sentencia.

**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:

	Marzo 2014				Marzo 2013			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	181.555.279	59.739.468	389.181	241.683.928	180.488.430	7.103.363	463.232	188.055.025
Colocaciones de consumo	139.625.332	909.304	2.019.856	142.554.492	135.441.554	65.559	1.926.786	137.433.899
Colocaciones para vivienda	52.289.549	60.743.317	877.146	113.910.012	46.031.402	5.450.583	903.156	52.385.141
Instrumentos de inversión	14.882.135	8.256.876	-	23.139.011	16.454.931	966.123	-	17.421.054
Contratos de retrocompra	539.288	-	-	539.288	581.005	-	-	581.005
Créditos otorgados a bancos	5.762.450	-	-	5.762.450	4.510.459	-	-	4.510.459
Otros ingresos por intereses y reajustes	128.476	854.699	-	983.175	36.872	123.933	-	160.805
<b>Total</b>	<b>394.782.509</b>	<b>130.503.664</b>	<b>3.286.183</b>	<b>528.572.356</b>	<b>383.544.653</b>	<b>13.709.561</b>	<b>3.293.174</b>	<b>400.547.388</b>

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2014 ascendió a M\$1.833.388 (M\$1.941.985 en marzo de 2013).

(b) Al cierre del período, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes suspendidos es el siguiente:

	Marzo 2014			Marzo 2013		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	9.985.872	911.765	10.897.637	6.336.718	763.960	7.100.678
Colocaciones para vivienda	1.344.708	896.510	2.241.218	1.385.989	667.145	2.053.134
Colocaciones de consumo	247.127	149	247.276	297.958	-	297.958
<b>Total</b>	<b>11.577.707</b>	<b>1.808.424</b>	<b>13.386.131</b>	<b>8.020.665</b>	<b>1.431.105</b>	<b>9.451.770</b>

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

**Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)**

(c) Al cierre de cada período, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	Marzo 2014			Marzo 2013		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	98.532.754	23.817.757	122.350.511	108.907.386	2.805.040	111.712.426
Instrumentos de deuda emitidos	36.974.076	42.454.454	79.428.530	30.427.464	3.907.522	34.334.986
Otras obligaciones financieras	462.891	480.620	943.511	504.846	104.591	609.437
Contratos de retrocompra	3.005.405	6.426	3.011.831	3.337.126	-	3.337.126
Obligaciones con bancos	1.786.014	16	1.786.030	3.472.622	13	3.472.635
Depósitos a la vista	136.069	2.315.741	2.451.810	17.002	75.390	92.392
Otros gastos por intereses y reajustes	-	213.705	213.705	-	22.715	22.715
<b>Total</b>	<b>140.897.209</b>	<b>69.288.719</b>	<b>210.185.928</b>	<b>146.666.446</b>	<b>6.915.271</b>	<b>153.581.717</b>

(d) Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el Banco utiliza swaps de tasa de interés para cubrir a través de una microcobertura su posición en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales.

	Marzo 2014			Marzo 2013		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable	1.730.113	5.014.818	6.744.931	5.585.121	1.701.317	7.286.438
Pérdida cobertura contable	(22.109.698)	(181.837)	(22.291.535)	(5.312.949)	(562.710)	(5.875.659)
Resultado ajuste elemento cubierto	(823.829)	-	(823.829)	(3.279.097)	-	(3.279.097)
<b>Total</b>	<b>(21.203.414)</b>	<b>4.832.981</b>	<b>(16.370.433)</b>	<b>(3.006.925)</b>	<b>1.138.607</b>	<b>(1.868.318)</b>

(e) Al cierre de cada período, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	Marzo 2014 M\$	Marzo 2013 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	528.572.356	400.547.388
Gastos por intereses y reajustes	(210.185.928)	(153.581.717)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	318.386.428	246.965.671
Resultado de coberturas contables (neto)	(16.370.433)	(1.868.318)
<b>Total intereses y reajustes netos</b>	<b>302.015.995</b>	<b>245.097.353</b>

**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 periodo, corresponde a los siguientes conceptos:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Ingresos por comisiones</b>		
Servicios de tarjetas (*)	29.663.162	26.891.027
Cobranzas, recaudaciones y pagos	14.578.956	14.901.738
Inversiones en fondos mutuos u otros	14.321.625	13.212.344
Administración de cuentas (**)	9.104.394	8.606.992
Líneas de crédito y sobregiros	5.247.046	5.610.301
Avales y cartas de crédito	4.657.254	4.113.470
Remuneraciones por comercialización de seguros	4.547.368	4.850.700
Intermediación y manejo de valores	4.535.936	4.137.236
Convenio uso marca Banchile	3.204.237	3.117.743
Asesorías financieras	2.780.543	315.909
Uso canal de distribución e internet	2.375.165	5.301.073
Otras comisiones ganadas	388.042	3.299.568
<b>Total ingresos por comisiones</b>	<b>95.403.728</b>	<b>94.358.101</b>
<b>Gastos por comisiones</b>		
Remuneraciones por operación de tarjetas (***)	(22.555.525)	(16.830.964)
Comisiones por transacciones interbancarias	(2.924.380)	(2.341.643)
Comisiones por recaudación y pagos	(1.604.784)	(1.678.236)
Venta cuotas de fondos mutuos	(766.955)	(609.964)
Comisiones por operación con valores	(626.703)	(740.133)
Comisiones por fuerza de venta	(491.364)	(384.583)
Otras comisiones	(149.919)	(180.456)
<b>Total gastos por comisiones</b>	<b>(29.119.630)</b>	<b>(22.765.979)</b>

\*) Durante el ejercicio 2013 se reclasificaron comisiones relacionadas con ingresos por servicios de tarjetas desde la línea "Otras comisiones ganadas" a "Servicios de tarjetas". El monto reclasificado en el ejercicio 2013 asciende a M\$370.830.

(\*\*) Durante el ejercicio 2013 se reclasificaron comisiones relacionadas con ingresos por administración de cuentas corrientes desde la línea "Otras comisiones ganadas" a "Administración de cuentas". El monto reclasificado en el ejercicio 2013 asciende a M\$1.302.705.

(\*\*\*) Ver Nota 2 sobre Reclasificaciones.

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

**Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras**

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Venta de instrumentos disponibles para la venta	8.662.320	2.259.168
Instrumentos financieros para negociación	8.023.209	5.541.755
Resultado neto de otras operaciones	79.799	(14.512)
Derivados de negociación	(4.867.479)	(2.916.387)
Venta de cartera de créditos	-	-
Total	<u>11.897.849</u>	<u>4.870.024</u>

**Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta**

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Resultado de coberturas contables	41.450.286	718.035
Diferencia de cambio neta	5.313.677	(1.374.199)
Reajustables moneda extranjera	(24.187.443)	10.615.343
Total	<u>22.576.520</u>	<u>9.959.179</u>

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

**Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito**

El movimiento registrado durante los períodos 2014 y 2013 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Total		Créditos Contingentes		Total	
	Marzo 2014	Marzo 2013	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	-	(188.777)	(18.395.238)	-	-	-	-	-	(18.395.238)	-	(1.109.606)	(894.402)	(19.504.844)	(1.083.179)
- Provisiones grupales	-	-	(13.149.270)	(12.683.387)	(1.930.996)	(1.203.354)	(51.558.157)	(44.699.829)	(66.638.423)	(58.586.570)	(720.655)	(664.937)	(67.359.078)	(59.251.507)
Resultado por constitución de provisiones	-	(188.777)	(31.544.508)	(12.683.387)	(1.930.996)	(1.203.354)	(51.558.157)	(44.699.829)	(85.033.661)	(58.586.570)	(1.830.261)	(1.559.339)	(86.863.922)	(60.334.686)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	588.003	-	-	1.635.147	-	-	-	-	-	1.635.147	-	-	588.003	1.635.147
- Provisiones grupales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por liberación de provisiones	588.003	-	-	1.635.147	-	-	-	-	-	1.635.147	-	-	588.003	1.635.147
<b>Resultado neto de provisiones</b>	588.003	(188.777)	(31.544.508)	(11.048.240)	(1.930.996)	(1.203.354)	(51.558.157)	(44.699.829)	(85.033.661)	(56.951.423)	(1.830.261)	(1.559.339)	(86.275.919)	(58.699.539)
<b>Provisión adicional</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Recuperación de activos castigados</b>	-	-	2.278.743	2.646.856	242.731	327.141	7.400.431	5.882.413	9.921.905	8.856.410	-	-	9.921.905	8.856.410
<b>Resultado neto provisión por riesgo de crédito</b>	588.003	(188.777)	(29.265.765)	(8.401.384)	(1.688.265)	(876.213)	(44.157.726)	(38.817.416)	(75.111.756)	(48.095.013)	(1.830.261)	(1.559.339)	(76.354.014)	(49.843.129)

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

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

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

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

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
Remuneraciones del personal	49.657.713	47.517.203
Bonos y gratificaciones	19.053.875	16.971.974
Beneficios de colación y salud	5.925.912	5.747.566
Indemnización por años de servicio	1.804.477	1.741.857
Gastos de capacitación	616.154	706.946
Otros gastos de personal	5.266.055	5.292.538
<b>Total</b>	<b>82.324.186</b>	<b>77.978.084</b>

**Nota 39.31 - Gastos de Administración**

La composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Gastos generales de administración</b>		
Gastos de informática y comunicaciones	12.723.841	11.619.023
Mantenimiento y reparación de activo fijo	7.374.924	6.596.488
Arriendo de oficinas	5.210.151	4.988.447
Servicio de vigilancia y transporte de valores	2.437.878	2.343.453
Arriendo recinto cajeros automáticos	1.939.953	1.866.665
Materiales de oficina	1.887.056	1.920.219
Asesorías externas	1.406.253	1.523.286
Alumbrado, calefacción y otros servicios	1.251.052	1.163.167
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.007.131	855.655
Gastos judiciales y notariales	959.691	841.906
Primas de seguro	810.803	842.416
Casilla, correos y franqueos	591.545	652.190
Donaciones	473.007	984.497
Entrega productos a domicilio	435.205	390.637
Arriendo de equipos	286.644	280.349
Servicio cobranza externa	275.918	270.396
Honorarios por servicios profesionales	149.390	165.565
Otros gastos generales de administración	2.595.012	2.453.336
Subtotal	41.815.454	39.757.695
<b>Servicios subcontratados</b>		
Evaluación de créditos	6.235.394	4.641.551
Procesamientos de datos	1.891.179	1.837.481
Otros	3.971.749	3.072.676
Subtotal	12.098.322	9.551.708
<b>Gastos del directorio</b>		
Remuneraciones del directorio	528.867	498.916
Otros gastos del directorio	77.565	100.063
Subtotal	606.432	598.979
<b>Gastos marketing</b>		
Publicidad y propaganda	5.648.783	6.015.744
Subtotal	5.648.783	6.015.744
<b>Impuestos, contribuciones, aportes</b>		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	1.889.412	1.704.924
Contribuciones de bienes raíces	739.337	689.170
Patentes	332.929	651.785
Otros impuestos	100.608	330.152
Subtotal	3.062.286	3.376.031
<b>Total</b>	<b>63.231.277</b>	<b>59.300.157</b>

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

**Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros**

(a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los períodos 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14a)	4.530.350	4.890.185
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	1.975.484	2.310.940
Total	<u>6.505.834</u>	<u>7.201.125</u>

(b) Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Deterioro</b>		
Deterioro instrumentos de inversión	-	-
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14a)	202.736	4.748
Deterioro de intangibles	-	-
Total	<u>202.736</u>	<u>4.748</u>

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

**Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales**

Durante los períodos 2014 y 2013, el Banco y sus filiales presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Ingresos por bienes recibidos en pago</b>		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	855.800	1.776.668
Otros ingresos	-	2.000
Subtotal	<u>855.800</u>	<u>1.778.668</u>
<b>Liberaciones de provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	-	-
Provisiones especiales para créditos al exterior	-	-
Otras provisiones por contingencias	-	55.000
Subtotal	<u>-</u>	<u>55.000</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Arriendos percibidos	1.923.569	1.579.407
Reintegros bancos corresponsales	666.957	506.319
Recuperación de gastos	580.838	708.539
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	120.227	5.617
Custodia y comisión de confianza	60.775	43.583
Ingresos comercio exterior	48.960	7.074
Utilidad por venta de activo fijo	36.573	160.313
Venta de bienes recuperados castigados leasing	2.941	1.620.383
Indemnizaciones recibidas	-	898.377
Otros	1.425.491	528.272
Subtotal	<u>4.866.331</u>	<u>6.057.884</u>
<b>Total</b>	<u>5.722.131</u>	<u>7.891.552</u>

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

**Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales**

Durante los períodos 2014 y 2013, el Banco y sus filiales presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Marzo 2013 M\$</b>
<b>Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago</b>		
Castigos de bienes recibidos en pago	333.188	388.281
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	57.616	79.298
Provisiones por bienes recibidos en pago	2.506	152
Subtotal	<u>393.310</u>	<u>467.731</u>
<b>Provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	239.114	411.984
Otras provisiones por contingencias	267.790	104.464
Subtotal	<u>506.904</u>	<u>516.448</u>
<b>Otros gastos</b>		
Provisiones y castigos de otros activos	4.463.663	2.500.681
Castigos por riesgo operacional	1.147.678	1.077.490
Seguro de desgravamen	31.398	89.699
Juicios civiles	15.059	88.930
Otros	1.220.408	48.392
Subtotal	<u>6.878.206</u>	<u>3.805.192</u>
Total	<u>7.778.420</u>	<u>4.789.371</u>

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

**Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas**

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus filiales, se consideran como partes relacionadas a ellas, las entidades del grupo empresarial al que pertenece la sociedad; las personas jurídicas que, respecto de la sociedad, tengan la calidad de matriz, coligante, filial, coligada; quienes sean directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o liquidadores de la sociedad, por sí o en representación de personas distintas de la sociedad, y sus respectivos cónyuges o sus parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, así como toda entidad controlada, directa o indirectamente, a través de cualquiera de ellos; las sociedades o empresas en las que las personas recién indicadas sean dueños, directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, de un 10% o más de su capital, o directores, gerentes, administradores, o ejecutivos principales; toda persona que, por sí sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar al menos un miembro de la administración de la sociedad o controle un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto, si se tratare de una sociedad por acciones; aquellas que establezcan los estatutos de la sociedad, o fundadamente identifique el comité de directores; y aquellas en las cuales haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la Sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores o apoderados generales del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013	Marzo 2014	Diciembre 2013
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
<b>Créditos y cuentas por cobrar:</b>								
Colocaciones comerciales	292.900.865	287.500.095	35.102.614	70.004.050	1.170.244	1.199.258	329.173.723	358.703.403
Colocaciones para vivienda	-	-	-	-	17.915.434	16.911.196	17.915.434	16.911.196
Colocaciones de consumo	-	-	-	-	3.568.496	3.789.586	3.568.496	3.789.586
Colocaciones brutas	292.900.865	287.500.095	35.102.614	70.004.050	22.654.174	21.900.040	350.657.653	379.404.185
Provisión sobre colocaciones	(849.640)	(929.324)	(79.575)	(151.594)	(47.936)	(52.325)	(977.151)	(1.133.243)
<b>Colocaciones netas</b>	<b>292.051.225</b>	<b>286.570.771</b>	<b>35.023.039</b>	<b>69.852.456</b>	<b>22.606.238</b>	<b>21.847.715</b>	<b>349.680.502</b>	<b>378.270.942</b>
<b>Créditos contingentes:</b>								
Avales y fianzas	1.740.723	1.108.966	-	-	-	-	1.740.723	1.108.966
Cartas de crédito	505.562	3.389.848	-	-	-	-	505.562	3.389.848
Boletas de garantía	24.112.087	23.171.872	1.414.590	1.599.295	-	-	25.526.677	24.771.167
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	79.700.623	58.022.978	6.024.690	9.518.988	10.447.127	10.165.198	96.172.440	77.707.164
Total créditos contingentes	106.058.995	85.693.664	7.439.280	11.118.283	10.447.127	10.165.198	123.945.402	106.977.145
Provisión sobre créditos contingentes	(38.445)	(33.644)	(815)	(832)	-	-	(39.260)	(34.476)
<b>Colocaciones contingentes netas</b>	<b>106.020.550</b>	<b>85.660.020</b>	<b>7.438.465</b>	<b>11.117.451</b>	<b>10.447.127</b>	<b>10.165.198</b>	<b>123.906.142</b>	<b>106.942.669</b>
<b>Monto cubierto por garantías:</b>								
Hipoteca	27.122.392	27.122.392	54.778	54.778	14.218.896	14.475.870	41.396.066	41.653.040
Warrant	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenda	12.500	12.500	-	-	6.500	6.500	19.000	19.000
Otras (****)	2.849.023	2.849.023	17.299.900	17.299.900	9.505	9.505	20.158.428	20.158.428
<b>Total garantías</b>	<b>29.983.915</b>	<b>29.983.915</b>	<b>17.354.678</b>	<b>17.354.678</b>	<b>14.234.901</b>	<b>14.491.875</b>	<b>61.573.494</b>	<b>61.830.468</b>
<b>Instrumentos adquiridos:</b>								
Para negociación	-	1.077.745	-	-	-	-	-	1.077.745
Para inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total instrumentos adquiridos</b>	<b>-</b>	<b>1.077.745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,077,745</b>

(\*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

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

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

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

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

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

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	<b>Marzo 2014 M\$</b>	<b>Diciembre 2013 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	11.764.041	12.691.836
Contratos de derivados financieros	74.699.022	76.532.190
Otros activos	2.302.021	2.846.625
<b>Total</b>	<b>88.765.084</b>	<b>92.070.651</b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	126.118.345	123.150.968
Depósitos y otras captaciones a plazo	474.512.311	142.911.012
Contratos de derivados financieros	89.437.840	85.693.905
Obligaciones con bancos	145.952.528	192.682.026
Otros pasivos	15.323.040	23.491.695
<b>Total</b>	<b>851.344.064</b>	<b>567.929.606</b>

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (\*):

	<b>Marzo</b>			
	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>
<b>Tipo de ingreso o gasto reconocido</b>				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	6.131.550	4.328.962	4.362.718	3.819.822
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	13.215.555	5.955.547	13.356.553	5.548.131
Resultados de operaciones financieras	30.034.884	40.249.742	27.101.211	17.798.233
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	-	170.673	-	18.911
Gastos de apoyo operacional	-	26.001.824	-	23.786.531
Otros ingresos y gastos	143.792	3.301	131.310	13.862
<b>Total</b>	<b>49.525.781</b>	<b>76.710.049</b>	<b>44.951.792</b>	<b>50.985.490</b>

(\*) Esto no constituye un Estado de Resultado Consolidado de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

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

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

(d) Contratos con partes relacionadas

En el marco de una oferta secundaria por 6.700.000.000 acciones ordinarias Banco de Chile llevada a cabo en el mercado local e internacional, con fecha 28 de enero de 2014 Banco de Chile, como entidad emisora, LQ Inversiones Financieras S.A., como vendedor de los valores, y Citigroup Global Markets Inc., Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, Deutsche Bank Securities Inc. y Banco BTG Pactual S.A. – Cayman Branch, como underwriters, procedieron a suscribir un contrato denominado Underwriting Agreement, conforme al cual LQ Inversiones Financieras S.A. vendió a los underwriters una porción de dichas acciones. Adicionalmente, con esa misma fecha Banco de Chile y LQ Inversiones Financieras S.A. concordaron los términos y condiciones generales bajo los cuales Banco de Chile participó en ese proceso.

Al 31 de marzo de 2013 no existen contratos celebrados que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$9.858 (M\$9.571 en marzo de 2013).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2013
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	28.213	27.404	-	-	-	-	28.213	27.404
Jorge Awad Mehech	-	-	1.691	1.645	-	-	1.691	1.645
Rodrigo Manubens Moltedo	-	-	845	822	-	-	845	822
Thomas Fürst Freiwirth	-	-	424	411	-	-	424	411
Total	28.213	27.404	2.960	2.878	-	-	31.173	30.282

Al 31 de marzo de 2014, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$31.173 (M\$30.282 en marzo de 2013). Asimismo, la filial Banco de Chile y sus filiales, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$606.432 (M\$598.979 en marzo de 2013).

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

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros**

El Banco y sus filiales han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la Función de Control de Producto, que es independiente de la administración principal y que reporta al Gerente de Gestión y Control Financiero (CFO). El Área de Control de Producto posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión, y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus filiales toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

**(i) Valorización estándar de la industria.**

Para valorizar instrumentos financieros, se utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante el modelo de valorización Black-Scholes-Merton, en el caso de las opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

**(ii) Precios cotizados en mercados activos.**

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica tales como la Bolsa de Comercio de Santiago y Bloomberg, principalmente. Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

**(iii) Técnicas de Valorización.**

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivada de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos se utiliza información de proveedores externos de información de mercado (ICAP), precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

**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 el Banco utiliza en la valorización de los instrumentos financieros correspondan al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área de Control de Producto. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área de Control de Producto genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

**(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.**

En casos particulares donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar, y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco para la valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

**(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable**

Banco de Chile, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

**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:** Precios observables en mercados activos para el mismo instrumento o transacción específica a ser valorizada.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

Para todos estos instrumentos existen cotizaciones de mercado diarias observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se necesitan supuestos para valorizar. En el caso de deuda emitida por el Gobierno se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

**Nivel 2:** No existen cotizaciones de mercado para el instrumento específico, o los precios observables son esporádicos, y por lo tanto, el mercado no se considera profundo para ese instrumento. Para este nivel la valuación se realiza en base a la inferencia a partir de factores observables; precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos.

En este nivel se encuentran principalmente los derivados, deuda emitida por bancos, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza el modelo de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para el plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Las técnicas descritas corresponden a las utilizadas por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, *Bloomberg* o el mercado *Over-the-Counter*, y corresponden a la metodología estándar que se utiliza en el mercado local e internacional.

**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:** Los parámetros de mercado utilizados en la valoración de los instrumentos financieros clasificados en este nivel no son observables a través de cotizaciones o no se pueden inferir directamente a partir de información en mercados activos.

Los instrumentos clasificados como nivel tres son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Para este nivel la técnica descrita corresponde a las utilizadas tanto por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile como por *Bloomberg*, y corresponden a la metodología estándar que se utiliza en el mercado local e internacional.

**(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	
	Marzo 2014 MS	Diciembre 2013 MS						
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	104.615.301	31.325.350	32.146.518	33.611.091	-	-	136.761.819	64.936.441
Otras instituciones nacionales	907.012	1.035.215	304.634.629	255.596.602	4.460.080	5.352.976	310.001.721	261.984.793
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	42.452.265	66.212.460	-	-	-	-	42.452.265	66.212.460
Subtotal	147.974.578	98.573.025	336.781.147	289.207.693	4.460.080	5.352.976	489.215.805	393.133.694
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	88.235.058	41.673.145	-	-	88.235.058	41.673.145
Swaps	-	-	380.212.160	291.428.903	-	-	380.212.160	291.428.903
Opciones Call	-	-	3.369.046	2.300.567	-	-	3.369.046	2.300.567
Opciones Put	-	-	729.295	599.695	-	-	729.295	599.695
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	472.545.559	336.002.310	-	-	472.545.559	336.002.310
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	-	-	559.350	714.226	-	-	559.350	714.226
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	-	-	43.815.475	37.970.947	-	-	43.815.475	37.970.947
Subtotal	-	-	44.374.825	38.685.173	-	-	44.374.825	38.685.173
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	163.874.711	187.501.237	422.532.501	-	-	187.501.237	586.407.212
Otras instituciones nacionales	-	-	678.451.865	714.749.286	214.510.182	296.327.061	892.962.047	1.011.076.347
Instituciones extranjeras	43.141.739	42.236.710	-	-	32.766.514	33.985.781	75.908.253	76.222.491
Subtotal	43.141.739	206.111.421	865.953.102	1.137.281.787	247.276.696	330.312.842	1.156.371.537	1.673.706.050
Total	191.116.317	304.684.446	1.719.654.633	1.801.176.963	251.736.776	335.665.818	2.162.507.726	2.441.527.227
<b>Pasivos Financieros</b>								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	-	-	105.788.619	65.395.911	-	-	105.788.619	65.395.911
Swaps	-	-	429.314.517	343.467.531	-	-	429.314.517	343.467.531
Opciones Call	-	-	4.632.884	3.559.485	-	-	4.632.884	3.559.485
Opciones Put	-	-	1.715.447	705.269	-	-	1.715.447	705.269
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	541.451.467	413.128.196	-	-	541.451.467	413.128.196
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	-	-	24.502.961	25.324.827	-	-	24.502.961	25.324.827
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	-	-	4.930.479	6.680.542	-	-	4.930.479	6.680.542
Subtotal	-	-	29.433.440	32.005.369	-	-	29.433.440	32.005.369
Total	-	-	570.884.907	445.133.565	-	-	570.884.907	445.133.565

(1) Al 31 de marzo de 2014, un 89% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 87% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

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

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

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de período para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor razonable es reflejado en los estados financieros:

Al 31 de marzo de 2014						
	Saldo al 01-Ene-14 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Mar-14 M\$
<b>Activos Financieros</b>						
Instrumentos para Negociación:						
Otras instituciones nacionales	5.352.976	(694.818)	-	(198.078)	-	4.460.080
Subtotal	5.352.976	(694.818)	-	(198.078)	-	4.460.080
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otras instituciones nacionales	296.327.061	(3.388.061)	1.786.000	(80.214.818)	-	214.510.182
Instituciones extranjeras	33.985.781	287.219	48.000	(1.554.486)	-	32.766.514
Subtotal	330.312.842	(3.100.842)	1.834.000	(81.769.304)	-	247.276.696
Total	335.665.818	(3.795.660)	1.834.000	(81.967.382)	-	251.736.776

Al 31 de diciembre de 2013						
	Saldo al 01-Ene-13 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio M\$	Neto de Compras, ventas y acuerdos M\$	Transferencias a niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-13 M\$
<b>Activos Financieros</b>						
Instrumentos para Negociación:						
Otras instituciones nacionales	-	(1.526.133)	-	6.879.109	-	5.352.976
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Fondos Mutuos	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	(1.526.133)	-	6.879.109	-	5.352.976
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:						
Otras instituciones nacionales	278.073.020	(5.440.964)	4.902.972	18.792.033	-	296.327.061
Instituciones extranjeras	57.966.247	(4.320.574)	411.769	(20.071.661)	-	33.985.781
Subtotal	336.039.267	(9.761.538)	5.314.741	(1.279.628)	-	330.312.842
Total	336.039.267	(11.287.671)	5.314.741	5.599.481	-	335.665.818

**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 marzo de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Nivel 3 MS	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo MS	Nivel 3 MS	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo MS
<b>Activos Financieros</b>				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	4.460.080	(273.310)	5.352.976	(319.819)
Total	<u>4.460.080</u>	<u>(273.310)</u>	<u>5.352.976</u>	<u>(319.819)</u>
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	214.510.182	(2.815.385)	296.327.061	(3.970.641)
Instituciones extranjeras	32.766.514	(188.735)	33.985.781	(226.734)
Total	<u>247.276.696</u>	<u>(3.004.120)</u>	<u>330.312.842</u>	<u>(4.197.375)</u>

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	
	Marzo 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$	Marzo 2014 M\$	Diciembre 2013 M\$
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	794.833.411	873.307.879	794.833.411	873.307.879
Operaciones con liquidación en curso	404.455.542	374.471.540	404.455.542	374.471.540
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	37.863.097	82.421.970	37.863.097	82.421.970
Subtotal	1.237.152.050	1.330.201.389	1.237.152.050	1.330.201.389
Adeudado por bancos				
Bancos del país	13.983.000	99.976.495	13.983.000	99.976.495
Banco Central de Chile	1.250.837.872	600.580.600	1.250.837.872	600.580.600
Bancos del exterior	292.379.003	361.498.637	292.379.003	361.498.637
Subtotal	1.557.199.875	1.062.055.732	1.557.199.875	1.062.055.732
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	12.594.200.141	12.784.249.803	12.588.860.169	12.691.161.670
Colocaciones para vivienda	4.910.621.487	4.713.805.798	5.027.914.071	4.760.592.933
Colocaciones de consumo	2.948.397.412	2.886.418.638	2.979.470.739	2.914.188.357
Subtotal	20.453.219.040	20.384.474.239	20.596.244.979	20.365.942.960
Total	23.247.570.965	22.776.731.360	23.390.596.904	22.758.200.081
<b>Pasivos</b>				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.435.379.487	5.887.977.817	6.435.379.487	5.887.977.817
Operaciones con liquidación en curso	212.750.072	126.343.779	212.750.072	126.343.779
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	370.734.569	256.765.754	370.734.569	256.765.754
Depósitos y otras captaciones a plazo	9.796.123.682	10.399.954.018	9.818.126.934	10.419.323.349
Obligaciones con bancos	593.257.960	989.465.125	588.641.741	984.998.956
Otras obligaciones financieras	198.013.279	210.926.384	198.013.279	210.926.384
Subtotal	17.606.259.049	17.871.432.877	17.623.646.082	17.886.336.039
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	63.737.642	67.513.625	66.884.785	70.351.299
Letras de crédito para fines generales	17.331.363	18.976.800	18.186.642	19.774.515
Bonos corrientes	3.906.529.908	3.533.155.321	3.825.668.595	3.446.263.689
Bonos subordinados	759.084.142	747.006.698	754.411.110	739.183.616
Subtotal	4.746.683.055	4.366.652.444	4.665.151.132	4.275.573.119
Total	22.352.942.104	22.238.085.321	22.288.797.214	22.161.909.158

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

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

**(e) Otros activos y pasivos (continuación)**

El valor razonable de los activos que en el Estado de Situación Financiera no se presentan a ese valor, corresponde a estimaciones de los flujos de caja. Estos flujos de caja son obtenidos a partir de reportes normativos de flujos de caja, en particular el reporte de exposición a riesgo de tasa de interés y reajustabilidad en el libro de negociación (*Accrual*). A partir de él se determina, por plazo y moneda, lo que se espera recibir, y luego descontado a la tasa de interés de mercado relevante para cada tipo de operación, se obtiene el valor presente neto de cada tipo. Las tasas de descuento utilizadas para el cálculo del valor presente corresponden a las tasas marginales de cada producto, considerando tasas específicas por moneda y plazo para capturar tanto el riesgo inherente al plazo como el nivel de expectativas de futuras por moneda.

En el caso de las colocaciones, se han descontado las provisiones por tipo de colocación para tomar en cuenta el hecho que el Banco posee modelos para estimar la probabilidad que sus clientes no cumplan con sus obligaciones.

El valor razonable de los pasivos que no tienen cotizaciones de mercado, se basa en el flujo de caja descontado, utilizando la tasa de interés para plazos similares de vencimiento.

Para los activos y pasivos financieros con vencimiento a corto plazo (menos de tres meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor justo. Este supuesto se aplica también a los depósitos y cuentas de ahorro sin fecha de vencimiento.

**(f) Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor Razonable en balance	Contratos Valor Razonable negativo con derecho a compensar	Contratos Valor Razonable positivo con derecho a compensar	Garantías financieras	Valor Razonable neto
	MS	MS	MS	MS	MS
Activos por contratos de derivados financieros al 31 de marzo de 2014	516.920.384	(50.218.372)	(118.499.093)	(32.111.367)	316.091.552
Activos por contratos de derivados financieros al 31 de diciembre de 2013	374.687.483	(42.314.571)	(116.094.800)	(31.650.703)	184.627.409

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

**Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos**

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	Marzo 2014						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	794.833.411	-	-	-	-	-	794.833.411
Operaciones con liquidación en curso	404.455.542	-	-	-	-	-	404.455.542
Instrumentos para negociación	489.215.805	-	-	-	-	-	489.215.805
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	25.118.201	12.297.366	447.530	-	-	-	37.863.097
Contratos de derivados financieros	38.435.093	27.860.309	94.973.058	124.949.934	108.023.275	122.678.715	516.920.384
Adeudado por bancos (*)	1.333.695.656	149.994.134	74.214.546	-	-	-	1.557.904.336
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.180.838.028	2.075.155.423	3.791.153.303	4.429.366.070	2.214.929.253	5.270.962.694	20.962.404.771
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	118.115.132	90.287.080	446.828.013	101.084.980	83.618.040	316.438.292	1.156.371.537
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos financieros	6.384.706.868	2.355.594.312	4.407.616.450	4.655.400.984	2.406.570.568	5.710.079.701	25.919.968.883

  

Activo	Diciembre 2013						Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
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\$509.185.731 (M\$480.479.548 en diciembre de 2013) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$704.461 (M\$1.292.464 en diciembre de 2013) para adeudado por bancos.

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

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

	Marzo 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	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Depósitos y otras obligaciones a la vista	6.435.379.487	-	-	-	-	-	6.435.379.487
Operaciones con liquidación en curso	212.750.072	-	-	-	-	-	212.750.072
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	363.944.420	6.269.578	520.571	-	-	-	370.734.569
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.936.411.417	1.996.614.973	2.565.425.119	115.884.890	48.960	31.372	9.614.416.731
Contratos de derivados financieros	54.692.319	38.457.210	101.839.747	134.350.239	94.913.147	146.632.245	570.884.907
Obligaciones con bancos	15.815.859	169.898.875	225.872.823	181.670.403	-	-	593.257.960
Instrumentos de deuda emitidos:	0	-	-	-	-	-	0
Letras de crédito	4.283.737	4.900.506	12.718.233	25.870.198	15.305.002	17.991.329	81.069.005
Bonos corrientes	255.434.451	240.376.702	19.247.339	569.395.559	841.737.332	1.980.338.525	3.906.529.908
Bonos subordinados	9.879.985	13.377.699	16.875.801	168.652.249	49.574.175	500.724.233	759.084.142
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	145.122.601	-	-	37.951.556	-	-	183.074.157
Otras obligaciones financieras	149.762.468	940.442	4.718.724	8.344.943	13.009.822	21.236.880	198.013.279
Total pasivos financieros	<u>12.583.476.816</u>	<u>2.470.835.985</u>	<u>2.947.218.357</u>	<u>1.242.120.037</u>	<u>1.014.588.438</u>	<u>2.666.954.584</u>	<u>22.925.194.217</u>

  

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

(\*\*) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$181.706.951 (M\$178.011.477 al 31 de diciembre de 2013).

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

**Nota 39.38 - Hechos Posteriores**

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.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus filiales entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios.

**Nota 40 – Hechos Relevantes**

**Con fecha 9 de enero de 2014 la sociedad informó el siguiente hecho esencial:**

“Conforme a lo informado por la filial LQ Inversiones Financieras S.A. (“LQIF”) con fecha de hoy, por acuerdo de su Directorio, tomado el 9 de enero de 2014, decidió llevar adelante el proceso de ofrecer en venta parte de su participación en el Banco de Chile mediante la colocación secundaria, a nivel local e internacional, de hasta 6.900.000.000 de acciones de que es titular en dicha institución bancaria.

Esta operación deberá ser aprobada en definitiva, incluyendo el precio por acción, según lo determine el Directorio de LQIF en una sesión posterior.

Como consecuencia de lo anterior y a fin de hacer posible el acuerdo de LQIF antes referido, Quiñenco S.A. ha procedido a ajustar el Pacto de Accionistas suscrito con Citigroup en LQIF, en cuanto a que a contar del 9 de enero de 2014 se reduce la obligación de LQIF de mantener una participación en Banco de Chile del 58,33% de los derechos a voto a un 51% de dichos derechos, lo cual no implicará cambio en el control del Banco de Chile que actualmente posee Quiñenco S.A.

Sujeto a que efectivamente se formalice la venta de las acciones del Banco de Chile antes aludidas, por parte de la filial LQIF, Quiñenco S.A. complementará la información del presente Hecho Esencial, con aquella que fuere pertinente, respecto de los efectos que esta operación producirá en Quiñenco S.A.”

**Con fecha 6 de marzo de 2014 la sociedad informó el siguiente hecho esencial, complementario del informado con fecha 9 de enero de 2014:**

“Con fecha 29 de enero de 2014 LQIF colocó en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, 6.700.000.000 de acciones de Banco de Chile, en el precio de \$ 67 por acción.

Por su parte, el 14 de febrero de 2014 Quiñenco percibió de LQIF el reparto de un dividendo eventual de \$ 205.159.060.649, con cargo a las ganancias acumuladas de la referida filial.

En su sesión celebrada con esta fecha, el Directorio de Quiñenco determinó que la operación descrita no tuvo un efecto en resultados distribuibles de la Compañía. El efecto patrimonial se reflejará en los estados financieros del primer trimestre de 2014.”

**Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de marzo de 2014****I. Resumen**

Durante el primer trimestre de 2014, Quiñenco obtuvo una ganancia neta<sup>21</sup> de \$36.625 millones, inferior en un 12,1% a los \$41.649 millones registrados en el mismo período anterior. Esta disminución se atribuye principalmente a una ganancia no recurrente asociada a la inversión en Peruplast registrada en 2013 por Madeco y, en menor medida, por una ganancia no recurrente de LQIF también en 2013, producto de un abono a la Deuda Subordinada con el Banco Central. Sin embargo, cabe destacar el excelente desempeño de Enex, cuyo aporte se duplicó en 2014, impulsado por la adquisición de Terpel Chile a fines de junio de 2013. Banco de Chile también registró positivos resultados, con un crecimiento de 24,1% en su ganancia neta, basado en un sólido desempeño operacional. CSAV, por su parte, también mejoró su resultado durante el período. Aunque CCU alcanzó mayores resultados en el trimestre, su aporte se redujo reflejando un menor porcentaje de propiedad. Los resultados de SM SAAM, en tanto, fueron empañados por los costos asociados al paro portuario en Chile en enero del presente año. A nivel corporativo el efecto de una mayor tasa de inflación sobre los pasivos en UF junto a un mayor nivel de pasivos fue parcialmente compensado por mayores ingresos financieros netos. 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 \$86.117 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
  - Madeco
- b) Financiero
  - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
  - Enex
- d) Otros
  - Quiñenco y otros (incluye CCU, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV), SM SAAM, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

El 27 de marzo de 2013 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Madeco se aprobó la división de esta sociedad en la sociedad continuadora Invexans y la nueva sociedad Madeco, cuyas operaciones son a contar del 1 de enero de 2013. El principal activo de Invexans es su participación de 28,0% en Nexans, multinacional francesa líder en la

---

<sup>21</sup> Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, son Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Durante el año 2013 y marzo de 2014 Madeco determinó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina y de la unidad de perfiles, por lo cual las filiales Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum han sido reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en los períodos 2013 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 65,9% de la propiedad de Inveans y Madeco.

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 solamente se incluyen los resultados de Terpel en el primer trimestre de 2014.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Resultado de actividades operacionales	17.969	32.323
Resultado no operacional	(10.473)	(7.249)
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.535)	(4.734)
(Pérdida) ganancias de operaciones discontinuadas	(626)	39
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>3.336</b>	<b>20.378</b>

### Ingresos de actividades ordinarias

En los primeros tres meses del año 2014, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 53,1% alcanzando a \$618.835 millones, debido principalmente al incremento de los ingresos en el sector energía y, en menor medida, por el aumento de los ingresos de Madeco 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	
	31-03-2014	31-03-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	117	70
Madeco	45.732	38.660
Subtotal manufacturero	45.849	38.731
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	549.303	342.724
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	23.682	22.857
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>618.835</b>	<b>404.312</b>

Los ingresos de los primeros tres meses del año 2014 de Enex ascendieron a \$549.303 millones, un 60,3% superior a lo informado en el mismo período del año anterior, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsados por la incorporación de la operación de Terpel Chile a partir del tercer trimestre de 2013. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses fueron 874 mil metros cúbicos, superior en un 50,7% al período anterior, de los cuales un 95,8% corresponde a combustibles.

En el primer trimestre del año 2014, los ingresos de Madeco ascendieron a \$45.732 millones, superior en un 18,3% respecto al período anterior, debido al mayor volumen vendido en envases flexibles, particularmente en Colombia y Argentina, y por el efecto de conversión a pesos producto del mayor tipo de cambio imperante en 2014. Las ventas de envases flexibles corresponden principalmente a los mercados donde posee operaciones, es decir Chile, Argentina, Perú y Colombia, además de exportaciones al resto de Latinoamérica.

La variación en Quiñenco y otros corresponde mayormente a un aumento de 3,7% en los ingresos de Banchile Vida.

**Costo de ventas**

El Costo de ventas para el primer trimestre de 2014 registró un aumento de un 55,4% en comparación al período anterior. Esta alza se explica principalmente por el incremento en los costos del sector energía y, en menor medida, por el mayor costo de ventas de Madeco.

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(43)	(18)
Madeco	(37.919)	(31.402)
Subtotal manufacturero	(37.961)	(31.420)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	(502.081)	(313.285)
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	(7.825)	(7.753)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(547.867)</b>	<b>(352.458)</b>

El costo de ventas de Enex para el período de tres meses en 2014 ascendió a \$502.081 millones, superior en un 60,3% en comparación al período anterior, impulsado por alzas en los volúmenes transados de los productos distribuidos por Enex, especialmente combustibles, debido a la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013. En el primer trimestre de 2014 y 2013 el costo de ventas fue equivalente a 91,4% de las ventas.

Madeco registró un costo de ventas de \$37.919 millones, superior en un 20,8% en comparación al período anterior, levemente mayor a la variación en ventas.

**Ganancia bruta**

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	75	52
Madeco	7.813	7.258
Subtotal manufacturero	7.888	7.310
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	47.222	29.439
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	15.858	15.104
<b>Ganancia bruta</b>	<b>70.968</b>	<b>51.853</b>

La Ganancia bruta ascendió a \$70.968 millones en el primer trimestre de 2014, superior en un 36,9% a la reportada en el período 2013, producto mayormente del incremento de la ganancia bruta del sector de energía y, en menor medida, del aumento de la ganancia bruta de Banchile Vida y Madeco. El sector energía aportó un aumento de \$17.782 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, a mejores márgenes en combustibles y en lubricantes.

**Ganancia de actividades operacionales**

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$17.969 millones en el primer trimestre de 2014, inferior en un 44,4% a la registrada en el período anterior, reflejando la variación negativa registrada por Madeco y, en menor medida, por LQIF holding, parcialmente compensado por la variación positiva registrada por Enex y, en menor medida, por Banchile Vida.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(497)	(372)
Madeco	2.244	20.260
Subtotal manufacturero	1.747	19.888
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	(940)	4.531
<b>Energía</b>		
Enex	16.633	8.212
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	527	(308)
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>17.969</b>	<b>32.323</b>

La ganancia de actividades operacionales de Madeco ascendió a \$2.244 millones, inferior en un 88,9% a la registrada en el período anterior, mayormente debido al reconocimiento en 2013 de la plusvalía negativa de la inversión en Peruplast por \$14.023 millones producto de la valorización a valor justo de dicha inversión, incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast incluidos en otros ingresos por función también en 2013. Además, en los primeros 3 meses de 2014 hubo mayores gastos de administración principalmente debido a la formación de una estructura corporativa y al efecto de conversión a pesos, producto del mayor tipo de cambio vigente. Dichos efectos contrarrestaron el incremento en la ganancia bruta.

LQIF holding registró una pérdida operacional de \$940 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia operacional de \$4.531 millones registrada en el período 2013, principalmente producto de la ganancia por \$5.445 millones generada por el abono extraordinario a la obligación subordinada proveniente de la venta de opciones a las que tenía derecho SAOS en el aumento de capital de Banco de Chile materializado en 2013.

La ganancia operacional de Enex para el período de tres meses de 2014 ascendió a \$16.633 millones, superior en \$8.421 millones ó 102,5% respecto al período anterior, producto del incremento de la ganancia bruta de \$17.782 millones reflejando principalmente la incorporación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013, parcialmente compensado por un incremento de un 44,3% en los gastos de administración, también asociado mayormente a Terpel Chile.

La ganancia operacional de Quiñenco y otros alcanzó \$527 millones para el período de 2014, lo que contrasta positivamente con la pérdida operacional de \$308 millones registrada en el período anterior, debido principalmente a Banchile Vida que incrementó su ganancia operacional en un 12,9%, mayormente explicado por el incremento de un 5,1% en la ganancia bruta.

**Resultado no operacional**

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos financieros	7.787	4.626
Costos financieros	(9.559)	(9.648)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(2.264)	(1.016)
Diferencias de cambio	(7)	(507)
Resultados por unidades de reajuste	(6.430)	(703)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(10.473)</b>	<b>(7.249)</b>

El resultado no operacional registró una pérdida de \$10.473 millones en el primer trimestre de 2014, superior en un 44,5% a la pérdida de \$7.249 millones registrada en el período 2013. Esta variación se debe principalmente a la mayor pérdida por unidades de reajuste, mayormente explicada por Quiñenco y LQIF debido al incremento de la inflación en 2014 y por la mayor deuda expresada en UF de Quiñenco, y por la mayor pérdida en la participación de negocios conjuntos que alcanzó una pérdida de \$2.264 millones en el período 2014, debido mayormente a la menor contribución de IRSA, por la dilución en CCU y, en menor medida, por el menor aporte de SM SAAM, lo cual fue parcialmente compensado por la participación en los resultados de CSAV, que se tradujo en una menor pérdida de \$1.184 millones en 2014. Lo anterior fue parcialmente compensado por los mayores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco y, en menor medida, de LQIF, reflejando el mayor nivel de caja disponible.

**Ganancia de negocios no bancarios**

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	7.496	25.074
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.535)	(4.734)
(Pérdidas) ganancias de operaciones discontinuadas	(626)	39
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>3.336</b>	<b>20.378</b>

La ganancia consolidada de los negocios no bancarios fue de \$3.336 millones durante el primer trimestre de 2014, inferior en un 83,6% a la registrada en el período 2013, debido principalmente a la disminución en el aporte del sector manufacturero, explicado por la plusvalía negativa de la inversión en Peruplast reportada en el período anterior y, en menor medida, por la menor contribución de IRSA, LQIF holding y SM SAAM. Lo anterior fue parcialmente compensado por el mayor resultado de Enex impulsado por la incorporación de las operaciones de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013 y, en menor medida, la menor pérdida proporcional de la asociada CSAV y un mejor resultado obtenido por Banchile Vida.

**2. Análisis de Resultados Servicios bancarios**

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los períodos 2014 y 2013.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Resultado operacional	172.100	140.294
Resultado no operacional	(20.601)	(15.405)
Impuesto a la renta	(21.094)	(18.879)
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>130.405</b>	<b>106.010</b>

**Ingresos operacionales<sup>22</sup>**

Los ingresos operacionales aumentaron en un 20,4% a \$408.497 millones, explicado principalmente por mayores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de mayor inflación y un financiamiento más conveniente por menores tasas de interés nominales, el crecimiento de 10,8% en las colocaciones promedio, mayores resultados en la gestión de Tesorería, un efecto positivo de repricing en los pasivos y una mayor contribución de los depósitos a la vista.

**Provisión por riesgo de crédito**

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$76.354 millones, un incremento de un 53,2% en comparación a los \$49.843 millones del período 2013. Esta variación se debe a (i) el crecimiento de un 10,8% en las colocaciones promedio, principalmente explicado por provisiones asociadas a los segmentos de personas; (ii) deterioro en la condición financiera de ciertos clientes del segmento mayorista y, en menor medida, de las PyMEs; y (iii) un efecto negativo de tipo de cambio asociado a provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares.

**Gastos operacionales**

Los gastos operacionales alcanzaron a \$160.042 millones en el período 2014, superior en un 7,2% a los \$149.273 millones registrados en 2013. Esta variación refleja el incremento en los gastos de personal, un aumento en los gastos de administración y un incremento en otros gastos operacionales del Banco.

**Resultado no operacional<sup>23</sup>**

Durante el período 2014 se registró una pérdida no operacional de \$20.601 millones, superior en un 33,7% a la pérdida no operacional de \$15.405 millones registrada en el período anterior, variación principalmente explicada por mayores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2014, debido al efecto de la mayor inflación durante el período.

**Ganancia servicios bancarios**

La Ganancia consolidada de servicios bancarios aumentó en un 23,0% a \$130.405 millones durante el período 2014, principalmente como consecuencia de los mejores ingresos operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en la provisión por riesgo de crédito, por mayores gastos operacionales y, en menor medida, por un incremento de las pérdidas no operacionales y un mayor impuesto a la renta durante el período.

<sup>22</sup> Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

<sup>23</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.

Sector /Segmento	Cifras en MMS									
	Manufacturero		Financiero		Energía		Otros		Total	
	Al 31 de marzo de									
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Sector Industrial</b>										
Ganancia (pérdida) operaciones continuas antes de impuestos	73	17.838	(3.923)	1.111	15.498	7.397	(4.151)	(1.272)	7.496	25.074
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(641)	(2.754)	1.313	147	(3.364)	(1.575)	(844)	(552)	(3.535)	(4.734)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	(626)	39	-	-	-	-	-	-	(626)	39
<b>Ganancia (pérdida) consolidada sector industrial</b>	<b>(1.194)</b>	<b>15.123</b>	<b>(2.610)</b>	<b>1.258</b>	<b>12.135</b>	<b>5.821</b>	<b>(4.995)</b>	<b>(1.823)</b>	<b>3.336</b>	<b>20.378</b>
<b>Sector Bancario</b>										
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	151.499	124.888	-	-	-	-	151.499	124.888
Impuesto a la renta	-	-	(21.094)	(18.879)	-	-	-	-	(21.094)	(18.879)
<b>Ganancia consolidada sector bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130.405</b>	<b>106.010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130.405</b>	<b>106.010</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(1.194)</b>	<b>15.123</b>	<b>127.795</b>	<b>107.267</b>	<b>12.135</b>	<b>5.821</b>	<b>(4.995)</b>	<b>(1.823)</b>	<b>133.741</b>	<b>126.388</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	112	8.640	96.534	75.738	-	-	470	361	97.115	84.739
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	(1.305)	6.483	31.261	31.529	12.135	5.821	(5.465)	(2.184)	36.625	41.649

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

**Segmento Manufacturero**

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Invexans <sup>24</sup>	(535)	(373)
Madeco <sup>25</sup>	(770)	6.855
<b>(Pérdida) ganancia neta del segmento manufacturero</b>	<b>(1.305)</b>	<b>6.483</b>

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$1.305 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período 2014, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$6.483 aportada en el período anterior.

**Invexans**

Invexans	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	117	70
Pérdida de actividades operacionales	(497)	(372)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(812)	(580)

Durante el primer trimestre de 2014, Invexans tuvo una pérdida neta de \$812<sup>26</sup> millones, superior en un 40,0% a la registrada en el período anterior. Esta variación negativa se explica por la mayor pérdida no operacional y operacional, parcialmente compensado por el menor impuesto a la renta.

En los primeros tres meses del año 2014, los ingresos de Invexans aumentaron en un 67,0% en relación al período anterior, correspondiendo principalmente a ingresos por servicios y arriendos. La ganancia bruta, en tanto, aumentó en un 43,1%.

En el primer trimestre de 2014 Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$497 millones, superior en un 33,5% a la registrada en el período anterior, principalmente producto de mayores gastos de administración explicados por el efecto de conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante en el 2014.

Invexans registró una pérdida no operacional de \$277 millones en los primeros tres meses de 2014, superior a la pérdida no operacional de \$57 millones registrada en el mismo período de 2013, principalmente explicado por el mayor costo financiero producto del mayor nivel de deuda, parcialmente compensado por la mayor ganancia por diferencia de cambio. Nexans, el principal activo de Invexans, no publica estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre, por lo cual este trimestre no incluye el resultado proporcional de esta sociedad.

El impuesto a las ganancias fue de \$38 millones, inferior en un 74,6% a lo registrado en el período 2013.

<sup>24</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

<sup>25</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Madeco.

<sup>26</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.

### Madeco

Madeco	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	45.732	38.660
Ganancia de actividades operacionales	2.244	20.260
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(626)	39
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(1.168)	10.661

Durante el primer trimestre de 2014, Madeco obtuvo una pérdida neta de \$1.168<sup>27</sup> millones, lo cual contrasta negativamente con la ganancia neta de \$10.661 millones registrada en el mismo período anterior, principalmente producto de la menor ganancia de actividades operacionales y, en menor medida, por la pérdida de operaciones discontinuadas, parcialmente compensado por el menor impuesto a las ganancias y la menor pérdida no operacional.

En los primeros tres meses del año 2014, los ingresos de Madeco ascendieron a \$45.732 millones, superior en un 18,3% respecto del período anterior, producto de un crecimiento de 7,0% en el volumen de ventas de envases flexibles, reflejando un buen desempeño en Colombia y Argentina y por el efecto de conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante. Las ventas de envases flexibles corresponden principalmente a los mercados donde posee operaciones, es decir Chile, Argentina, Perú y Colombia, además de exportaciones al resto de Latinoamérica.

Madeco registró una ganancia bruta de \$7.813 millones, superior en un 7,7% respecto del período anterior, basado en el buen desempeño de la unidad de envases.

La ganancia de actividades operacionales de Madeco ascendió a \$2.244 millones, inferior en un 88,9% respecto del período anterior, mayormente debido que en el período 2013 se reconoció la plusvalía negativa de la inversión en Peruplast por \$14.023 millones producto de la valorización a valor justo de dicha inversión, incluido en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, por los ingresos obtenidos por la venta de parte de las antiguas instalaciones productivas de Peruplast incluido en otros ingresos por función también en 2013. Además, en los primeros 3 meses de 2014 hubo mayores gastos de administración principalmente debido a la formación de una estructura corporativa y al efecto de conversión a pesos, producto del mayor tipo de cambio vigente. Dichos efectos contrarrestaron el incremento en la ganancia bruta alcanzado en 2014.

Madeco registró una pérdida no operacional de \$1.398 millones en el año 2013, inferior en un 29,8% respecto del período anterior, explicado principalmente por la variación positiva de las diferencias de cambio y en el resultado de las unidades de reajuste, parcialmente compensado por el mayor costo financiero.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Madeco ascendió a \$626 millones, lo cual contrasta negativamente con la ganancia de operaciones discontinuadas de \$39 millones registrada en el mismo período anterior. Las operaciones discontinuadas corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$603 millones durante el trimestre 2014, inferior en un 76,9% respecto del período anterior.

<sup>27</sup> El análisis de Madeco se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Madeco difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

**Segmento Financiero**

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
LQIF holding <sup>28</sup>	(1.305)	629
Servicios bancarios <sup>29</sup>	32.566	30.900
<b>Ganancia neta del segmento financiero</b>	<b>31.261</b>	<b>31.529</b>

El segmento financiero contribuyó con \$31.261 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período 2014, levemente inferior en un 0,8% respecto del período anterior.

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	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
(Pérdida) ganancia de actividades operacionales	(940)	4.531
(Pérdida) ganancia de servicios no bancarios	(2.610)	1.258

LQIF holding registró una pérdida de \$2.610 millones en el primer trimestre de 2014, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$1.258 millones registrada en el período anterior, debido principalmente a la variación negativa en el resultado operacional reflejando en 2013 la ganancia por \$5.445 millones generada por el abono extraordinario a la obligación subordinada con el Banco Central por la venta de opciones sobre acciones en el aumento de capital del Banco de Chile, incluida en otras ganancias (pérdidas) y, en menor medida, debido a una mayor pérdida por unidades de reajuste, debido a la mayor inflación en 2014 y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF. Lo anterior fue parcialmente compensado por menor costo financiero durante el período y un mayor crédito por impuesto a las ganancias, debido a las mayores pérdidas tributarias.

**Banco de Chile**

Banco de Chile	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos operacionales	407.953	338.772
Provisión por riesgo de crédito	(76.354)	(49.843)
Gastos operacionales	(159.980)	(149.210)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>150.750</b>	<b>121.470</b>

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$150.750 millones en el primer trimestre de 2014, superior en un 24,1% al período anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos operacionales, parcialmente compensados por una mayor provisión por riesgo de crédito, mayores gastos operacionales y, en menor medida, un mayor impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 20,4% en 2014 debido a: (i) una mayor contribución de la posición activa neta en UF, en base a una mayor variación en la UF (1,3% a marzo de 2014 vs 0,1% a marzo de 2013) y un costo de financiamiento más conveniente por la disminución en tasas de interés nominales; (ii) un incremento anual en la cartera de colocaciones promedio de un 10,8%, impulsado por el aumento de un 11,3% en el segmento minorista y de un 10,6% en el segmento mayorista, compensando una disminución anual en los spreads de créditos;

<sup>28</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

<sup>29</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

(iii) mayores ingresos asociados a la gestión de la tesorería, en aspectos relacionados con el portafolio de inversiones del Banco, la gestión de descargos de plazos dada una mayor pendiente en la curva de tasas, y un efecto positivo de tipo de cambio en la cobertura de provisiones por riesgo de crédito indexadas a dólares, como resultado de la apreciación y depreciación del peso respecto del dólar con variaciones de -1,6% y 4,5% en el tipo de cambio (\$/US\$) en el primer trimestre de 2013 y 2014, respectivamente; (iv) el efecto del repricing en los pasivos, como resultado de la disminución de las tasas de interés nominales de corto plazo y una renovación más rápida que los activos; y (v) un crecimiento de 11,8% en los depósitos a la vista promedio, que compensó una menor remuneración por la caída en las tasas de interés. El incremento de los ingresos operacionales fue parcialmente compensado por la disminución en los ingresos netos por comisiones, en parte dado por regulaciones recientemente aprobadas y otras en trámite, así como por efecto de tipo de cambio en gastos de cobranding (neteados por la cobertura de esta posición a nivel de ingresos).

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$76.354 millones, un incremento de un 53,2% en comparación a los \$49.843 millones del período 2013. Esta variación se debe a: (i) el crecimiento de un 10,8% en las colocaciones promedio, principalmente explicado por provisiones asociadas a los segmentos de personas; (ii) deterioro en la condición financiera de ciertos clientes del segmento mayorista y, en menor medida, de las PyMEs; y (iii) un efecto negativo de tipo de cambio asociado a provisiones por riesgo de crédito denominadas en dólares.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,45% en 2014 en comparación con 1,05% en 2013. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,22% en 2014, levemente superior al 1,06% de 2013, pero muy por debajo del indicador para el resto de la industria (2,42%).

Los gastos operacionales aumentaron en un 7,2% a \$159.980 millones durante el período 2014, en comparación a los \$149.210 millones registrados en el período 2013. Esta variación se explicó principalmente por (i) el incremento de un 5,6% en los gastos de personal, principalmente por reajuste de IPC, mayor dotación y mayores bonos por desempeño; (ii) un aumento de un 6,6% en gastos de administración, relacionados a mayores gastos en evaluación de créditos, TI y comunicaciones; y (iii) un incremento en otros gastos operacionales de 62,7%, por mayores provisiones de gastos y otros gastos generales.

**Deuda Subordinada con Banco Central de Chile**

En el primer trimestre de 2014 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 29,9% superiores al año anterior, debido al efecto de la mayor inflación registrada durante el período 2014 sobre los mismos.

**Segmento Energía**

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Enex <sup>30</sup>	12.135	5.821
<b>Ganancia neta del segmento energía</b>	<b>12.135</b>	<b>5.821</b>

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$12.135 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período 2014, superior en un 108,5% respecto del año anterior.

**Enex**

Enex	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	549.303	342.724
Ganancia de actividades operacionales	16.633	8.212
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>12.135</b>	<b>5.821</b>

Enex registró una ganancia neta de \$12.135 millones durante el primer trimestre de 2014, superior en un 108,5% a lo registrado en el período anterior. Los ingresos ascendieron a \$549.303 millones, creciendo un 60,3%, producto de un mayor volumen principalmente de combustibles, impulsado por la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses de 2014 fueron 874 mil metros cúbicos, superior en un 50,7% al período anterior, de los cuales un 95,8% correspondieron a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$47.222 millones, superior en un 60,4% en relación al período 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 ascendió en el primer trimestre de 2014 a \$16.633 millones, superior en un 102,5% al período 2013, producto del incremento de un 60,4% en la ganancia bruta explicada anteriormente y, en menor medida, por los mayores otros ingresos por función, parcialmente compensados por mayores gastos de administración, reflejando el efecto favorable neto de la incorporación de la operación de Terpel Chile en el tercer trimestre de 2013.

La pérdida no operacional fue de \$1.135 millones en el período 2013, superior en un 39,2% al período 2013, producto principalmente de la variación negativa en diferencias de cambio y los menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$3.364 millones para el período 2014, superior en un 113,5% respecto al período 2013, debido a los mejores resultados del período.

<sup>30</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

**Segmento Otros**

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
IRSA <sup>31</sup>	11.307	13.285
CSAV <sup>32</sup>	(15.885)	(17.070)
SM SAAM <sup>33</sup>	2.096	2.534
Quiñenco y otros	(2.983)	(933)
<b>Pérdida neta del segmento otros</b>	<b>(5.465)</b>	<b>(2.184)</b>

El segmento otros contribuyó con una pérdida de \$5.465 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2014, superior a la pérdida del período anterior, principalmente debido a la mayor pérdida aportada por Quiñenco y otros, por el menor resultado aportado por IRSA y, en menor medida, por la menor ganancia proporcional de SM SAAM, parcialmente compensado por la menor pérdida proporcional de CSAV.

**IRSA**

La disminución del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 14,9% 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, parcialmente compensada por el aumento de la ganancia registrada por CCU en el trimestre.

**CCU**

CCU	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	334.811	304.100
Ganancia de actividades operacionales	57.301	57.840
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	40.568	40.315

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>34</sup>.

CCU registró una ganancia neta de \$40.568 millones en primer trimestre de 2014, levemente superior en un 0,6% a la registrada en el período anterior, debido a un menor impuesto a las ganancias y a la menor pérdida no operacional, parcialmente compensado por una menor ganancia operacional.

Durante el primer trimestre de 2014, las ventas de CCU alcanzaron a \$334.811 millones, superior en un 10,1% comparado con el período 2013, como resultado de un 6,3% de mayores volúmenes consolidados vendidos y de un 3,5% de mayores precios promedio. Los volúmenes vendidos en los segmentos de operación crecieron en Chile en un 6,6%, Río de la Plata en un 5,0%, debido principalmente a la incorporación de la operación en Paraguay, parcialmente compensado por menores volúmenes en Argentina, y Vinos en un 10,3%, debido al buen desempeño en el mercado doméstico y de exportación. El crecimiento en las ventas de CCU estuvo liderado por Chile reflejando el mayor volumen y mayores precios, seguido de Vinos y, en menor medida, por Río de la Plata.

<sup>31</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

<sup>32</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.

<sup>33</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>34</sup> Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile.

Río de la Plata: incluye la comercialización de cervezas, sidra, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay.

Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación.

Otros: incluye gastos corporativos no asignados y el resultado de la subsidiaria de logística.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



La ganancia operacional disminuyó un 0,9% a pesar del incremento de 6,7% en la ganancia bruta, producto principalmente de mayores gastos de distribución, debido al aumento de los salarios y de combustibles, y a mayores gastos de marketing y ventas. Por otra parte, durante el trimestre se registró una variación positiva en otras ganancias (pérdidas) debido a ganancias relacionadas con coberturas del efecto de la variación cambiaria sobre los impuestos en el año actual versus pérdidas en 2013.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 11,6% producto principalmente de mayores ingresos financieros, debido al mayor nivel de efectivo producto del aumento de capital efectuado a fines de 2013, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de la pérdida por diferencia de cambio, debido a la devaluación del peso chileno, a un aumento en la pérdida por unidades de reajuste, producto principalmente de la mayor variación de la UF en el primer trimestre de 2014 y, en menor medida, por el incremento de los costos financieros.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 18,9% o \$2.162 millones, explicado por menores resultados en los segmentos Río de la Plata y Chile y un positivo efecto de fluctuación de tipo de cambio en los impuestos.

### CSAV

La participación proporcional de Quiñenco en los resultados de CSAV fue una pérdida de \$15.885 millones, inferior en un 6,9% a la pérdida registrada en el período 2013, producto de la menor pérdida registrada por CSAV durante el período 2014, a pesar del mayor porcentaje de participación por la adquisición de un 8,6% adicional efectuada en septiembre de 2013 alcanzando el 46,0% y debido al ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A marzo de 2014 el ajuste fue de \$109 millones, en comparación con \$93 millones (negativo) del período 2013.

CSAV	Cifras en MMUS\$	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	745	877
Pérdida de actividades operacionales	(64)	(94)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(66)	(96)

CSAV<sup>35</sup> registró una pérdida neta de US\$66 millones en el primer trimestre de 2014, inferior en un 31,3% a la pérdida registrada en el período anterior, principalmente debido a la menor pérdida operacional y, en menor medida, al mayor crédito de impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por la mayor pérdida no operacional durante el trimestre actual.

De acuerdo a IFRS, los ingresos de actividades ordinarias y costo de ventas derivados de la prestación de servicios marítimos en curso se reconocen en resultado de acuerdo al grado de realización de los mismos. Para aquellas naves en que los servicios prestados no puedan ser estimados con suficiente precisión, los ingresos se reconocen sólo en la medida en que los costos relacionados (efectuados) puedan ser recuperables, en cuyo caso la compañía reconoce ingresos y costos por el mismo monto. En caso que a priori se estime que un servicio arrojará una pérdida neta, ésta se provisiona en el costo de ventas en lugar de contabilizar en forma separada sus ingresos y costos (contrato oneroso).

El efecto de lo antes descrito significó reconocer un ingreso y costo por US\$25 millones por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2014, y un ingreso y costo por US\$27 millones por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2013, los cuales forman parte de los ingresos de actividades ordinarias y del costo de ventas, indicados precedentemente.

En el primer trimestre de 2014 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 15,0% a US\$745 millones en relación al período anterior, debido principalmente a menores tarifas, que contrarrestaron el aumento de 1,8% en el volumen transportado.

CSAV tuvo una pérdida bruta de US\$9 millones durante el primer trimestre de 2014, lo que contrasta negativamente con la ganancia bruta de US\$8 millones registrada en el período anterior, debido a la mencionada caída en tarifas. La pérdida operacional, sin embargo, fue de US\$64 millones en el período 2014, inferior en un 32,5% al período anterior, reflejando los menores otros gastos por función, debido a una provisión por US\$40 millones efectuada en

<sup>35</sup> CSAV reporta en US\$.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



2013 por los eventuales costos que la compañía podría tener como resultado del proceso de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos y, en menor medida, por la disminución de un 12,3% de los gastos de administración, producto de menores gastos en remuneraciones al personal y asesorías administrativas.

El resultado no operacional fue una pérdida de US\$11 millones en el período 2014, superior en un 43,6% al período anterior, principalmente por la variación negativa en participaciones en los resultados de asociadas y por la menor ganancia por diferencia de cambio.

El crédito por impuesto a las ganancias fue de US\$9 millones en el período 2014, superior en un 51,0% a lo registrado en el período anterior.

### SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$2.096 millones, inferior en un 17,3% con respecto al período anterior, producto de la menor ganancia registrada por SM SAAM durante el trimestre, a pesar del mayor porcentaje de participación por la adquisición de un 5,0% adicional efectuada en septiembre de 2013 alcanzando el 42,4%, debido a los ajustes por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A marzo de 2014 este ajuste fue de \$537 millones (negativo), en comparación con los \$437 millones (negativo) de marzo 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\$	
	31-03-2014	31-03-2013
Ingresos de actividades ordinarias	122	121
Ganancia de actividades operacionales	13	16
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11	17

SM SAAM<sup>36</sup> registró una ganancia neta de US\$11 millones en el primer trimestre de 2014, inferior en un 34,0% respecto al período anterior, debido principalmente a las menores ganancias tanto operacionales como no operacionales. Cabe señalar, que los resultados de SM SAAM se vieron afectados en el primer trimestre por el paro portuario ocurrido en enero de 2014 en Chile, que implicó un menor nivel de actividad y el pago de un bono por US\$5,1 millones a los trabajadores portuarios por parte de SM SAAM.

En el primer trimestre de 2014, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$122 millones, creciendo solamente un 1,1% debido al efecto del paro portuario en Chile sobre los tres segmentos de negocios, lo cual fue compensado por el mejor desempeño del segmento remolcadores en Brasil y México y de los terminales portuarios en Iquique, México, Ecuador y EEUU. Los ingresos de SM SAAM corresponden a servicios de remolcadores (43,9%), de logística (33,6%) y de terminales portuarios (22,5%) en el primer trimestre de 2014.

Durante el primer trimestre de 2014, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$28 millones, inferior en un 4,9% en relación al período anterior, debido principalmente a mayores costos asociados al paro portuario en Chile en los tres segmentos de negocios. El margen de los servicios de logística y de remolcadores disminuyó respecto al 2013, en tanto el margen de terminales portuarios aumentó producto de un buen desempeño en los meses de febrero y marzo.

El resultado operacional fue una ganancia de US\$13 millones en el período 2014, menor en un 19,5% al período anterior, debido principalmente a la menor ganancia bruta explicada anteriormente, a un menor resultado en derivados y mayores otros gastos por función.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$2 millones en el período 2014, inferior en un 49,8% en comparación con el período anterior, explicado principalmente por el menor aporte de las asociadas debido a los efectos del paro portuario en Chile, parcialmente compensado por la mayor ganancia por diferencia de cambio.

<sup>36</sup> SM SAAM reporta en US\$.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**



El impuesto a las ganancias fue de US\$4 millones en el primer trimestre de 2014, superior en un 6,4% a lo registrado en el período anterior.

### **Quiñenco y otros**

La variación en Quiñenco y otros se debe principalmente a un incremento de la pérdida por unidades de reajuste a nivel corporativo generada en 2014, debido a una tasa de inflación más alta en 2014 y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF, así como un mayor nivel de pasivos en UFs, y mayores costos financieros producto del mayor nivel de endeudamiento respecto del primer trimestre del año anterior, parcialmente compensados por mayores ingresos financieros a nivel corporativo, reflejando el mayor nivel de caja disponible en el período actual y, en menor medida, por el mayor aporte de Banchile Vida, que aumentó en un 12,3% durante el período, mayormente debido a su mejor resultado operacional.

**III. Análisis de Estado de Situación Financiera**

**Activos**

Al 31 de marzo de 2014 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$29.895.650 millones, cifra superior en un 1,4% a la registrada al 31 de diciembre de 2013, debido al aumento de los activos de los servicios bancarios y, en menor medida, de los activos de los negocios no bancarios.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada año:

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-12-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	349.333	318.915
Madeco	294.868	295.372
Subtotal manufacturero	644.201	614.288
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	939.487	923.685
<b>Energía</b>		
Enex	747.269	732.278
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	1.437.448	1.272.365
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>3.768.405</b>	<b>3.542.616</b>
Activos servicios bancarios	26.127.246	25.929.314
<b>Total activos consolidados</b>	<b>29.895.650</b>	<b>29.471.930</b>

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-12-2013
Activos corriente negocios no bancarios	1.168.648	900.417
Activos no corriente negocios no bancarios	2.599.757	2.642.199
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>3.768.405</b>	<b>3.542.616</b>
Activos servicios bancarios	26.127.246	25.929.314
<b>Total activos consolidado</b>	<b>29.895.650</b>	<b>29.471.930</b>

**Activos corrientes negocios no bancarios**

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$1.168.648 millones lo que representa un aumento de un 29,8% respecto al 31 de diciembre de 2013. El incremento se explica principalmente por los ingresos obtenidos por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF en enero de 2014 (\$437.796 millones) parcialmente compensado por el pago de dividendos por parte de LQIF a Citigroup, y, en menor medida, por el incremento de los activos disponibles para la venta producto de la discontinuación de las operaciones de Indalum (perfiles) en 2014.

**Activos no corrientes negocios no bancarios**

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$2.599.757 millones lo que representa una disminución de un 1,6% respecto al 31 de diciembre de 2013. Esta disminución se debe principalmente a la menor plusvalía producto de la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF, lo cual fue parcialmente compensado por el incremento de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. Las principales variaciones en esta cuenta fueron las siguientes: i) el mayor valor libro de Nexans, debido a la adquisición de un 1,45% adicional efectuado por Invexans alcanzando a un 28,0% y ajuste de conversión y, en menor medida, (ii) aumento en el valor de la inversión en SM SAAM (por ganancia del período y ajuste de conversión) y (iii) mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos), iv) parcialmente compensado por el menor valor libro de CSAV por las pérdidas del período netas del ajuste de conversión.

**Activos servicios bancarios**

Los activos de los servicios bancarios al 31 de marzo de 2013 fueron de \$26.127.246 millones lo que representa un incremento de un 0,8% 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	
	31-03-2014	31-12-2013
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	132.670	111.173
Madeco	181.457	184.953
Subtotal manufacturero	314.128	296.125
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	206.936	203.459
<b>Energía</b>		
Enex	267.617	264.622
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	571.652	551.978
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.360.332</b>	<b>1.316.184</b>
Pasivo servicios bancarios	23.861.016	23.728.953
<b>Total pasivos exigible consolidado</b>	<b>25.221.349</b>	<b>25.045.137</b>

	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-12-2013
Pasivo corriente negocios no bancarios	484.043	452.481
Pasivo no corriente negocios no bancarios	876.289	863.702
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.360.332</b>	<b>1.316.184</b>
Pasivo servicios bancarios	23.861.016	23.728.953
<b>Total pasivo exigible consolidado</b>	<b>25.221.349</b>	<b>25.045.137</b>
Patrimonio total	4.674.302	4.426.793
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>29.895.650</b>	<b>29.471.930</b>

Al 31 de marzo de 2014 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.360.332 millones, cifra superior en un 3,4% a la registrada al 31 de diciembre de 2013. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a mayores pasivos exigibles del segmento manufacturero debido a la obtención de créditos bancarios por parte de Invexans para el financiamiento de la adquisición del porcentaje adicional en Nexans. El incremento del pasivo exigible también se atribuye a las mayores obligaciones indexadas en UF debido a la mayor inflación en 2014, de Quiñenco y LQIF y mayor provisión de dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco.

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 0,6% en relación al 31 de diciembre de 2013.

El índice de endeudamiento<sup>37</sup> de los negocios no bancarios disminuyó levemente de 0,54% al 31 de diciembre de 2013, a 0,53% al 31 de marzo de 2014. Esta disminución se explica principalmente por el mayor aumento en el patrimonio del controlador (5,6%) versus el aumento de un 3,4% del pasivo exigible. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de marzo de 2014 equivale a un 35,6% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 34,4% al 31 de diciembre de 2013.

<sup>37</sup> Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



### Patrimonio<sup>38</sup>

Al 31 de marzo de 2014 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.553.750 millones, un 5,6% superior al registrado al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se explica principalmente por la variación positiva en otras reservas, mayormente debido al efecto por \$86.117 millones por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF y, en menor medida, por la diferencia de conversión de dólares a pesos de CSAV, SM SAAM e Invexans, parcialmente compensado por la diferencia de conversión de CCU y por las coberturas de flujo de caja de LQIF.

### IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-03-2014	31-12-2013	31-03-2013
<b>LIQUIDEZ*</b>				
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	2,4	2,0	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes)	veces	1,0	0,9	
<b>ENDEUDAMIENTO*</b>				
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)	veces	0,53	0,54	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	35,58%	34,38%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	64,42%	65,62%	
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	1,72		3,60
<b>ACTIVIDAD*</b>				
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	4,23		3,21
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	1,5%		2,2%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	0,2%		0,5%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,1%		0,1%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	22,03		30,98
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	3,5%		2,0%

\* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios

<sup>38</sup> Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

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

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-12-2013
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	9.595	13.989
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(210.431)	(116.625)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	268.738	12.968
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>67.902</b>	<b>(89.667)</b>

Al 31 de marzo de 2014 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total positivo de \$67.902 millones que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión, que fue de \$268.738 millones y, en menor medida, por el flujo positivo procedente de las actividades de operación que ascendió a \$9.595 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de financiamiento que fue de \$210.431 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$700.477 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Madeco y Banchile Vida y por otros cobros por actividades de operación (neto) por \$20.513 millones, efectuados principalmente por Banchile Vida y Enex, mayormente compensados por pagos a proveedores por \$686.911 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por Madeco y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$18.040 millones principalmente correspondiente a Madeco, Enex y, en menor grado, Quiñenco.

El flujo negativo de financiamiento se compone principalmente de dividendos pagados por \$222.095 millones por LQIF y, en menor medida, Banchile Vida y Madeco a terceros, parcialmente compensado por la obtención de obligaciones netas por \$13.918 millones, correspondiente mayormente a Invexans por la obtención de créditos bancarios.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por la venta de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF por \$437.796 millones, parcialmente compensado por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$120.354 millones a nivel corporativo, en menor medida, por otras salidas de efectivo por \$42.257 millones, mayormente atribuible a inversiones en fondos mutuos de LQIF y por la inversión accionaria en Nexans efectuada por Invexans por \$17.518 millones.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MMS	
	31-03-2014	31-12-2013
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(763.408)	261.681
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	163.940	89.687
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	323.437	(233.300)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(276.031)</b>	<b>118.068</b>

Al 31 de marzo de 2014 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total negativo de \$276.031 millones, que se explica por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$763.408 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$323.437 millones y por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$163.940 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MMS		
	31-03-2014	31-03-2013	Variación
<b>Resultados negocios no bancarios</b>			
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>618.835</b>	<b>404.312</b>	<b>53,1%</b>
Manufacturero	45.849	38.731	18,4%
Financiero	-	-	
Energía	549.303	342.724	60,3%
Otros	23.682	22.857	3,6%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(547.867)</b>	<b>(352.458)</b>	<b>55,4%</b>
Manufacturero	(37.961)	(31.420)	20,8%
Financiero	-	-	
Energía	(502.081)	(313.285)	60,3%
Otros	(7.825)	(7.753)	0,9%
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>17.969</b>	<b>32.323</b>	<b>-44,4%</b>
Manufacturero	1.747	19.888	-91,2%
Financiero	(940)	4.531	n.a.
Energía	16.633	8.212	102,5%
Otros	527	(308)	n.a.
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(10.473)</b>	<b>(7.249)</b>	<b>44,5%</b>
Ingresos financieros	7.787	4.626	68,3%
Costos financieros	(9.559)	(9.648)	-0,9%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(2.264)	(1.016)	122,8%
Diferencias de cambio	(7)	(507)	-98,7%
Resultados por unidades de reajuste	(6.430)	(703)	814,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.535)	(4.734)	-25,3%
(Pérdidas) ganancias de operaciones discontinuadas	(626)	39	n.a.
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>3.336</b>	<b>20.378</b>	<b>-83,6%</b>
<b>Resultados servicios bancarios</b>			
Ingresos operacionales	408.497	339.410	20,4%
Provisiones por riesgo de crédito	(76.354)	(49.843)	53,2%
Gastos operacionales	(160.042)	(149.273)	7,2%
Resultado operacional	172.100	140.294	22,7%
Resultado no operacional	(20.601)	(15.405)	33,7%
Impuesto a la renta	(21.094)	(18.879)	11,7%
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>130.405</b>	<b>106.010</b>	<b>23,0%</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>133.741</b>	<b>126.388</b>	<b>5,8%</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	97.115	84.739	14,6%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>36.625</b>	<b>41.649</b>	<b>-12,1%</b>

### VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

#### Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Si bien en el año 2013 se estima que la economía chilena creció un 4,1%, no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen futuras desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada y las fluctuaciones de monedas. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

#### Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. Una mayor competencia podría afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

#### Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Madeco, derivados del petróleo (resinas de Polietileno, Polipropileno, etc.) constituyen las principales materias primas. El resultado financiero de Madeco está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, traspaso oportuno de precios, un eficiente manejo de stocks y la mitigación de los riesgos ante variaciones en sus precios.

En los casos en que los traspasos de precios no son rápidos o se presenten efectos adversos por la inexistencia de coberturas operacionales, Madeco adopta distintas estrategias que mitigan los efectos de las posibles variaciones en los precios de sus materias primas:

- En el manejo de derivados del petróleo Madeco no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, fija junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Madeco y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las materias primas.

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados

Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

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

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

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

### ***Riesgo de liquidez***

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

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

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

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

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y 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.

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 marzo 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 marzo 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 de marzo de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$6.820 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$341 millones.

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

Al 31 de marzo de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Madeco es un activo equivalente a \$9.682 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$484 millones.

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

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de compra habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de marzo de 2014 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$4.609 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto estimado de \$230 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 marzo de 2014, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$577.963 millones, los cuales están afectados a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$87 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 95,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 4,7% con tasa de interés variable.

Invexans mantiene un 13,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 86,8% con tasa de interés variable.

Madeco mantiene un 35,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 64,8% con tasa de interés variable.

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

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

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios



El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 72,4% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Posición neta	31-03-2014	31-12-2013
Tasa de interés fija	72,4%	73,9%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	27,6%	26,1%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de marzo de 2014, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a \$251.637 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$629 millones.