MEMORIA ANUAL 2018 **QUIÑENCO S.A.**



IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Sociedad Anónima Abierta constituida con el nombre de “Forestal Quiñenco S.A.”, por escritura pública de fecha 28 de enero de 1957, modificada por escritura pública de fecha 15 de abril de 1957, ambas otorgadas en la Notaría de Valparaíso, de don Carlos Calderón Cousiño. Fue autorizada la existencia de la sociedad y aprobados sus estatutos, por Decreto de Hacienda N°5.981 del 3 de julio de 1957, el cual quedó inscrito a fojas 624 N°430 del Registro de Comercio de 1957, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso y se publicó en el Diario Oficial N°23.806 del 27 de julio de 1957. La sociedad trasladó su domicilio a Santiago mediante reforma de estatutos que consta en escritura pública de fecha 25 de marzo de 1966, otorgada ante el Notario de Valparaíso, don Rafael Luis Barahona Stahr, modificada por escritura pública de fecha 13 de abril de 1966, otorgada ante el Notario de Santiago, don Eduardo González Abbott. Dicha reforma fue aprobada por Resolución de Hacienda N°383 de 18 de mayo de 1966, la cual fue inscrita a fojas 634 N°387 del Registro de Comercio de 1966, del Conservador de Bienes Raíces de Valparaíso y a fojas 3.787 N°1.952 del Registro de Comercio de 1966, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el Diario Oficial N°26.481 de 11 de junio de 1966. La sociedad cambió su nombre por el de “Quiñenco S.A.” y acordó un nuevo texto refundido de sus estatutos, mediante reforma que consta en la escritura pública de fecha 11 de octubre de 1996, otorgada ante el Notario de Santiago, don René Benavente Cash. Un extracto de esta reforma se inscribió a fojas 26.437 N°20.473 del Registro de Comercio de Santiago del año 1996 y se publicó en el Diario Oficial del día 29 de octubre de 1996. La última modificación consta de escritura pública otorgada con fecha 5 de mayo de 2014, en la Notaría de Santiago, de don Patricio Raby Benavente. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 34.212 N°21.384 del Registro de Comercio del año 2014, del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial N°40.853 de fecha 10 de mayo de 2014.

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

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

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

Bolsas (Quinenco)
Bolsa de Comercio de Santiago
Bolsa Electrónica de Chile

Auditores externos
EY Audit SpA
Presidente Riesco 5435, Piso 4
Las Condes
Santiago, Chile
Teléfono: (56) 22676 1000



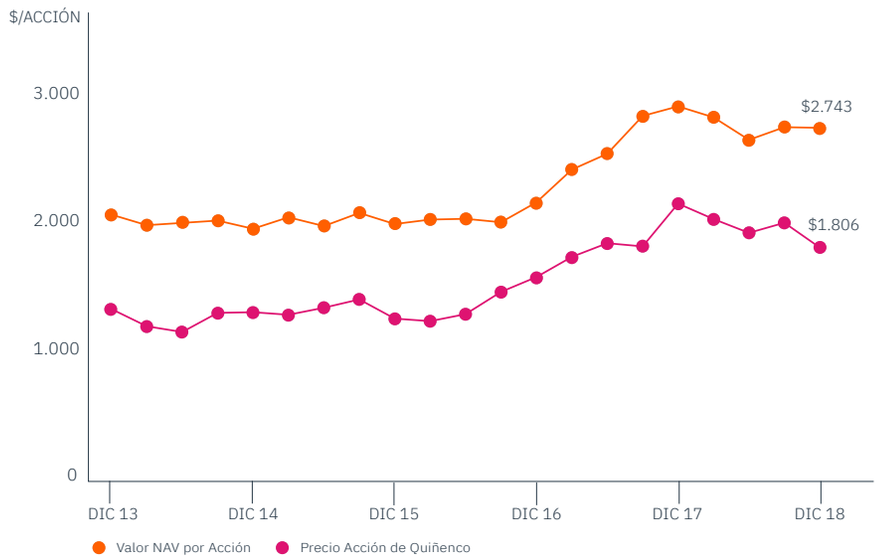
QUIÑENCO S.A.

Contenido

3 Resumen de los resultados de los últimos 5 años
6 Hitos 2018
8 Internacionalización
10 Carta del Presidente
14 Quiñenco hoy
16 Historia
18 Declaración Corporativa
20 Gobierno Corporativo
24 Estrategia Corporativa
26 Política de Sostenibilidad
28 Resultados 2018
33 Actividades y Negocios
34 Servicios Financieros
44 Bebidas y Alimentos
50 Manufacturero
56 Energía
62 Transporte
68 Servicios Portuarios
75 Información corporativa adicional
85 Estados Financieros Consolidados
377 Estados Financieros Resumidos Empresas Subsidiarias
409 Estructura de propiedad
469 Declaración de Responsabilidad

Evolución NAV / Precio de la acción

al 31.12.2018 NAV
US$6.565 millones
Capitalización bursátil US$4.300 millones



6.565

US$ MILLONES

Valor neto de los activos de Quiñenco al 31 de diciembre de 2018.

Resumen de los resultados de los últimos 5 años

RESULTADOS CONSOLIDADOS		2018	2017	2016	2015	2014
Sector no bancario						
Ingresos de actividades ordinarias	MM$	2.798.851	2.381.154	2.146.958	1.917.121	2.540.694
Ganancia bruta		405.469	355.303	343.525	234.086	265.223
Ganancia (pérdida) consolidada sector no bancario		74.369	(55.231)	69.568	(32.777)	313.650
Sector servicios bancarios						
Total ingreso operacional neto		1.593.327	1.475.460	1.426.212	1.344.499	1.366.072
Resultado operacional		744.966	685.804	637.425	617.980	651.154
Ganancia consolidada sector servicios bancarios		516.078	503.667	479.342	484.093	488.249
Ganancia consolidada		590.447	448.436	548.910	451.316	801.899
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		410.016	339.696	372.008	354.696	459.809
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		**180.430**	**108.740**	**176.902**	**96.620**	**342.089**
Ganancia por acción del controlador[1]	$	108,51	65,40	106,39	58,11	205,74
POSICIÓN FINANCIERA						
Activos sector no bancario	MM$	5.809.588	5.158.236	5.243.760	4.711.860	4.557.683
Activos servicios bancarios		35.926.495	32.824.184	31.533.431	31.287.863	27.642.384
Activos totales		41.736.083	37.982.420	36.777.192	35.999.723	32.200.067
Pasivos sector no bancario		2.196.561	1.814.278	1.743.736	1.316.408	1.496.399
Pasivos servicios bancarios		32.418.479	29.615.351	28.641.075	28.598.415	25.171.138
Pasivos totales		34.615.040	31.429.629	30.384.811	29.914.823	26.667.537
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.213.351	2.963.713	2.998.628	3.021.807	2.834.472
Participaciones no controladoras		3.907.691	3.589.077	3.393.753	3.063.092	2.698.058
Patrimonio total		7.121.042	6.552.790	6.392.381	6.084.900	5.532.530
Liquidez (A.Cir/P.Cir)[2]	veces	2,30	2,03	2,42	1,67	1,43
Razón de endeudamiento (P.Tot/Patrim)[2]	veces	0,68	0,61	0,58	0,44	0,53
EBITDA[3]	MM$	127.005	109.380	109.353	33.920	41.937

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

OTROS DATOS	2018	2017	2016	2015	2014
Número de accionistas	1.004	1.056	1.108	1.160	1.191
Número de acciones	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

Con una sólida base en Chile, Quiñenco se expande hacia el exterior, fortaleciendo su diversificación geográfica.





Hitos 2018

17 años antes

Sociedad Matriz del Banco de Chile (SM Chile) provisionó los fondos para completar, en abril de 2019, el pago de la obligación subordinada con el Banco Central, que originalmente se extendía hasta 2036.

Londres

Invexans constituyó una sociedad en la capital británica, especialmente dedicada al análisis, ejecución y seguimiento de inversiones internacionales.

Road Ranger

En noviembre, Enex concretó la adquisición de Road Ranger, la cuarta red de *travel centers* más grande de Estados Unidos, por un total de US$289 millones.

Colombia

Central Cervecera de Colombia (CCC), superó en 2018 el medio millón de hectolitros de venta de cervezas premium. Recientemente, la empresa lanzó la cerveza de producción local Andina, con el slogan “Colombia en una cerveza”.

US$400 millones

CCU Argentina concretó la transacción con Anheuser-Busch InBev que puso término anticipado a la licencia de Budweiser a cambio de un portafolio de marcas y pagos por hasta US$400 millones antes de impuestos en un período de tres años, incluyendo un pago inicial de US$316 millones.

UF 7 millones

Quiñenco colocó con éxito dos series de bonos en el mercado local: una por 2 millones de UF, a siete años; y otra por 5 millones de UF, a 29 años.

upa!

ENEX inauguró ocho nuevas estaciones de servicio, cuatro de ellas en carretera, y 13 tiendas upa!/up¡ta. Recientemente abrió su primera tienda de conveniencia fuera de estaciones de servicio, al inaugurar un establecimiento upa! en Av. Apoquindo.

Buchahueico

VSPT Wine Group recibió la distinción Compañía Ética del Año en los Green Awards. En particular fue premiada por el proyecto conjunto con la comunidad de Buchahueico, Purén, Región de la Araucanía, para la producción del Pinot Noir D.O. Malleco.

125 años

Banco de Chile cumplió 125 años de vida, que celebró con la Fiesta de la Luz, espectáculo gratuito en calles de distintas regiones del país. Además, la institución completó 40 años acompañando a Teletón desde su nacimiento.

Récord

Los terminales portuarios de Guayaquil, Caldera, San Antonio y Corral, operados por SAAM, alcanzaron récords de transferencia de carga a través de sus instalaciones.

US$435 millones

Tras completar la fusión con UASC, Hapag-Lloyd informó que las sinergias alcanzadas en 2018 ascendieron a US$435 millones.

DJSI

CCU fue incluida por primera vez en el Dow Jones Sustainability Chile Index, que evalúa y selecciona a las compañías basándose en el análisis de su desempeño medioambiental, social y de gobierno corporativo. Asimismo, SM SAAM fue incluido por primera vez en el DJSI del Mercado Integrado Latinoamericano (DJSI MILA).

Internacionalización

En 2018 seguimos avanzando en la estrategia de internacionalización y diversificación de nuestras inversiones, orientada a crecer orgánicamente en Chile e inorgánicamente en el exterior.

En esta ruta, destacaron especialmente en el ejercicio 2018, entre muchos logros, el ingreso de Enex al mercado de Estados Unidos; el importante avance del negocio de CCU en Colombia, donde recientemente comenzó a operar la nueva planta ubicada en las afueras de Bogotá; y la apertura de una filial de Invexans en Londres, cuya prioridad es explorar nuevas oportunidades de negocio y concentrar inversiones internacionales.

El camino es claro: queremos estar más cerca de las oportunidades de desarrollo, siempre abiertos al mundo para descubrir nuevos horizontes, crear y agregar valor a las compañías y sus colaboradores.



128 países

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



69 mil empleos

Quiñenco y sus subsidiarias emplean 20.944 personas, las que junto a sus asociadas CCU, Nexans y Hapag-Lloyd suman más de 69 mil trabajadores.



110 plantas

Las empresas productivas cuentan con más de 110 plantas de bebestibles y cables.



380 embarcaciones

CSAV junto a Hapag-Lloyd, sumado a SM SAAM, operan una flota de más de 380 naves y remolcadores para transporte marítimo y servicios portuarios.



70 puertos

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

Chile



451 estaciones de servicio



390 sucursales bancarias



Presencia en 129 mil puntos de venta para bebestibles

dor Japón Nueva Zelandia Surinam Jamaica Au
Rumania México Estados Unidos Canadá Brunéi
a Corea del Sur Filipinas Argentina Taiwán Malas
ietnam Tailandia India Rusia Sudáfrica Banglad
audita Emiratos Árabes Unidos Noruega Singap
Finlandia Irlanda Reino Unido Alemania Estonia
ia Lituania Dinamarca Países Bajos Bélgica Yem
Polonia Portugal Suiza Italia Austria Eslovenia
ania República Checa Croacia Hong Kong Suec
rbia Colombia Holanda Inglaterra Letonia Espa
Israel Jordania Irak Egipto Malta Túnez Turqu
ia Barbados Trinidad y Tobago Angola Puerto R
Bulgaria República Dominicana Haití Cuba Chip
onduras Guatemala El Salvador Nicaragua Alba
Senegal Costa de Marfil Ghana Togo Benin Nige
nei Ucrania Australia Sudáfrica Serbia Mauricio
Omán Baréin Kuwait Pakistán Polinesia Frances
Paraguay Uruguay Perú Ecuador Francia Panam
olivia Costa Rica Aruba Brasil China Grecia Catar

CHILE

Carta del Presidente



Señores accionistas:

Les presento la Memoria y los Estados Financieros Consolidados de Quiñenco S.A. que corresponden al ejercicio 2018.

Este fue un año de buenos resultados para nuestra Compañía y sus filiales, gracias al esfuerzo y compromiso de todos los trabajadores de Quiñenco y sus empresas; de equipos humanos que han sido capaces de adaptarse a las coyunturas del mercado y enfrentar múltiples desafíos. En un contexto mundial cambiante y muy complejo, hemos avanzado con fuerza, aportando al progreso de Chile y de todos los países donde estamos presentes.

El 2018 también se cumplieron cinco años desde que me correspondió asumir la Presidencia de Quiñenco, tras la prematura muerte de mi hermano Guillermo, quien dirigiera la Compañía con gran éxito por más de tres décadas.

Este ha sido un tiempo de enormes desafíos y grandes oportunidades. De cambios sociales, políticos y regulatorios de envergadura en Chile y el mundo. Nuestra empresa también ha tenido que adaptarse, fortalecer sus equipos y tomar importantes decisiones de inversión y de administración, que han sido clave para construir un futuro auspicioso para Quiñenco y sus empresas.

«Hemos puesto nuestro foco en promover en todas las empresas donde estamos presentes, el desarrollo de mejores relaciones y condiciones laborales para todas las personas que trabajan con nosotros».

Uno de nuestros primeros pasos en estos cinco años, fue realizar aumentos de capital en Quiñenco y en varias compañías del grupo, como Banco de Chile, CCU y CSAV. Debíamos prepararnos para enfrentar de mejor manera las oportunidades de desarrollo que estaban a nuestro alcance.

Tarea primordial fue consolidar entonces dos empresas que habían ingresado al grupo recién en 2011, Enex y Compañía Sudamericana de Vapores (CSAV), y completar también el reordenamiento de la ex Madeco.

Enex, que nació como licenciatario de Shell en Chile, adquirió Terpel en junio de 2013, unificando las marcas y conformando una red que actualmente, luego de cinco años de crecimiento sostenido, ya cuenta a lo largo del país con 451 estaciones de servicio y 161 tiendas de conveniencia upa! y up¡ta. Y, en uno de los hechos más destacados del 2018, Enex selló su ingreso al exigente mercado de Estados Unidos, a través de la compra de 38 *travel centers* de la firma Road Ranger, ubicados en las principales carreteras que unen al Estado de Texas con el medio oeste. Esa transacción alcanzó los US$289 millones y se transformó en el primer paso en su expansión internacional.

CSAV, que pasaba momentos muy críticos cuando Quiñenco tomó la decisión de ingresar a la propiedad, logró concretar el 2014 su fusión con la naviera alemana Hapag-Lloyd en el negocio de portacontenedores, posicionando a nuestra empresa como el principal accionista de la que hoy es la quinta naviera más relevante del mundo. En una industria en permanente consolidación dado el escenario complejo que ha debido enfrentar, en 2017 Hapag-Lloyd se fusionó con United Arab Shipping Company (UASC), constribuyendo al desarrollo de la empresa alemana, que hoy es uno de los mejores operadores en portacontenedores a nivel global.

SM SAAM, una empresa que decidimos escindir de la estructura de CSAV para focalizar mejor su desarrollo, ha construido en estos años una sólida posición como operadora de terminales portuarios, remolcadores y logística. Logros fundamentales en esa ruta han sido, sin duda, la expansión del terminal de Guayaquil, Ecuador, y el ingreso al puerto de Caldera, Costa Rica. En remolcadores fueron relevantes los dos *joint ventures* concretados en 2014 con la holandesa Royal Boksalis, con la que recientemente anunciamos un acuerdo para adquirir su parte de la operación en Brasil, Canadá, México y Panamá. Esto fortalecerá la posición de SM SAAM en la región, en una transacción cuyo monto alcanza los US$201 millones.

Por su parte, la mencionada reorganización de la ex-Madeco, que comenzó en 2008, dio origen a Techpack, empresa que

como filial de Quiñenco se transformó en líder regional en la fabricación de envases flexibles. Su posición en el mercado terminó despertando el interés de Amcor, número uno a nivel global, que finalmente adquirió nuestra operación el 2016.

En tanto, a través de Invexans, sociedad también derivada de la antigua Madeco, somos hoy el accionista principal con un 29% de la multinacional francesa Nexans, dedicada a la fabricación de cables y soluciones tecnológicas. En una industria que mundialmente ha enfrentado tiempos difíciles, nos hemos involucrado en el fortalecimiento del gobierno corporativo de la compañía, la que tras varios períodos de pérdidas, ha entregado dividendos en los últimos años y encara su desarrollo desde una posición expectante.

En 2018, y como parte del proceso de nuestra estrategia de expansión internacional, Invexans constituyó en Londres una filial, Invexans Limited, destinada a explorar nuevas oportunidades de negocio y concentrar inversiones internacionales, especialmente en Europa.

Otro pilar en nuestra ruta destinada a crecer orgánicamente en Chile e inorgánicamente en el exterior, ha sido en estos años CCU. En 2013 ingresó a Paraguay y un año después se asoció con Postobón para crear CCC en Colombia. También, con el Grupo Monasterio, se constituyó BBO en Bolivia, donde en el último ejercicio aumentamos nuestra participación del 34% al 51%. CCU es hoy sin duda una empresa regional multicategoría, con su principal foco en cervezas y bebidas alcohólicas y analcohólicas, presente en siete países: los tres ya mencionados, sumando obviamente a Chile, Uruguay y Argentina, además de la asociación que constituimos en 2017 con Barsol del Perú para desarrollar la categoría Pisco a nivel mundial.

Este avance progresivo de CCU se ha producido, además, en un escenario muy exigente, tras la fusión de AB-Inbev y Sab Miller, una de las más grandes de la historia, con un fuerte impacto en la industria cervecera global. En este contexto, el avance de CCU en Colombia resulta particularmente clave para la competencia regional, porque está desafiando a un operador que, al momento de nuestro ingreso a ese país, concentraba casi la totalidad del mercado cervecero. Por eso, estamos muy contentos de que recientemente hayamos podido lanzar Andina, la primera marca producida en forma íntegra en nuestra nueva planta en las afueras de Bogotá. Próximamente se producirán allí también marcas internacionales licenciadas, como Heineken, Miller Genuine Draft, Tekate y Sol.

En Argentina, en tanto, CCU concretó en 2018 una transacción con AB Inbev, que puso término anticipado a la licencia Budweiser que nuestra empresa tenía en ese país. Esto, a cambio de un portafolio de marcas y pagos por hasta US$400 millones antes de impuestos en un período de tres años, incluyendo un pago inicial en efectivo de US$316 millones. Asimismo, a través de Viña San Pedro Tarapacá, en la cual CCU aumentó su participación en 2018 desde el 67% al 83%, recientemente se informó un acuerdo para la adquisición de parte del negocio vitivinícola de Pernod Ricard en Argentina, que incluye, además de bodegas y viñedos, las marcas Graffigna, Colón y Santa Silvia, lo que nos permitirá aumentar de 70.000 a 1.500.000 de cajas el tamaño de la operación doméstica de VSPT en ese país.

Banco de Chile, en tanto, que representa cerca del 80% del balance consolidado de Quiñenco, ha mantenido a lo largo de estos años su liderazgo, solidez y capacidad para generar utilidades aun en entornos económicos complejos. Esto es lo que nos permitió, 17 años después de que como Grupo ingresáramos a la propiedad del Banco, generar los recursos necesarios para anunciar, en 2018, un logro muy relevante para toda la industria financiera en Chile: el fin de la deuda subordinada con el Banco Central.

Así, en este mes de abril, 17 años antes de que expire el plazo previsto para la obligación suscrita en 1996, por un total de UF 56 millones y a una tasa de interés de UF + 5%, la matriz SM Chile podrá dar curso al pago total de la deuda y se extinguirá como sociedad. Como consecuencia, desde este 2019 se espera que el *free float* aumente desde un 28% a cerca del

44%, lo que debiera transformar a las acciones del Banco de Chile en una de las más relevantes del mercado nacional.

Gracias a todo lo anterior, los resultados de Quiñenco han sido también muy favorables en estos cinco años. En 2018 la utilidad llegó a los $180.430 millones, un 66% superior al período anterior, fundamentalmente por efecto de la transacción de CCU en Argentina y por la recuperación de CSAV, que revirtió los efectos de la pérdida contable registrada en 2017 por su dilución en Hapag-Lloyd tras la fusión con UASC.

Este desempeño es consecuencia del esfuerzo, compromiso y dedicación de los más de 69.000 colaboradores de Quiñenco y sus empresas en 128 países, y de nuestra clara estrategia, que apunta al fortalecimiento de nuestras filiales, concentrando en ellas los esfuerzos por hacerlas más eficientes.

Con la convicción de que las empresas son, han sido y deben ser un factor clave del desarrollo de Chile y de sus habitantes, a lo largo de estos cinco años Quiñenco ha estrechado sus vínculos con la sociedad y ha renovado su compromiso país. Nuestro Directorio ha aprobado una declaración corporativa y una política de sostenibilidad, ha creado nuevas gerencias dedicadas a relaciones laborales, desarrollo organizacional, sustentabilidad, economía y asuntos corporativos, y ha impulsado en todas sus empresas iniciativas y prácticas concretas en favor de la sociedad, como la adhesión a la Iniciativa Paridad de Género o el pago de proveedores a 30 días.

Nuestros esfuerzos han estado dedicados no sólo a la ineludible tarea de ser rentables, compromiso fundamental con todos nuestros accionistas. También, hemos avanzado con fuerza en materias de cumplimiento, comunicación directa, transparencia y respeto al medioambiente, luchando siempre contra toda forma de corrupción.

Muy especialmente hemos puesto nuestro foco en promover en todas las empresas donde estamos presentes, el desarrollo de mejores relaciones y condiciones laborales para las personas que trabajan con nosotros. Como Presidente del Directorio, manifiesto abiertamente nuestra voluntad de que las oportunidades de progreso que queremos brindar a todos nuestros colaboradores alcancen también a los trabajadores de empresas contratistas que prestan servicios en nuestras compañías.

Chile requiere del esfuerzo de todos para dar el salto al desarrollo que hemos tenido al alcance, pero que aún no hemos sido capaces de lograr. Para hacer ese sueño posible, no sólo necesitamos recuperar el dinamismo de la economía, que se vio duramente amenazado en el pasado reciente. También, necesitamos una fórmula de crecimiento que ayude a surgir a las personas y comunidades que forman parte esencial del progreso de nuestro país. Y, tal vez lo más importante, se requiere que el mundo político, de izquierda, centro y derecha, tome una opción real por el diálogo responsable, serio y constructivo. Que todos los sectores sean capaces de dejar de lado sus diferencias ideológicas para poner siempre primero el interés superior de Chile.

Juntos, empresa, sociedad y Estado, podemos lograr que el país avance con fuerza y que las compañías, sus trabajadores y familias, tengan un mejor futuro en nuestro querido Chile.

Andrónico Luksic Craig
Presidente de Quiñenco S.A.

Abril 2019

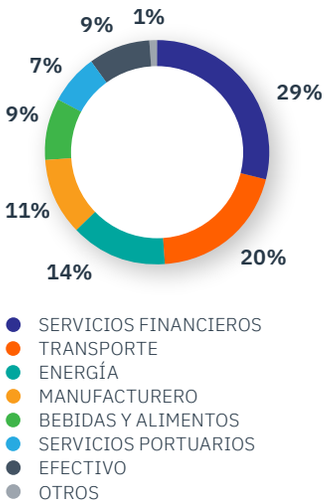
Quiñenco hoy

Quiñenco, matriz de las inversiones en servicios financieros e industriales del Grupo Luksic, es un conglomerado chileno altamente diversificado y con creciente presencia internacional. Gestiona activos por más de US$82.000 millones, correspondientes a su participación en compañías líderes de los sectores financiero, bebidas y alimentos, manufacturero, energía, transporte, y servicios portuarios. A través de éstas, tiene presencia en 128 países y emplea a más de 69.000 personas. En 2018, las ventas agregadas de las principales subsidiarias y asociadas operativas en las que participa Quiñenco ascendieron a US$30.200 millones.

Las acciones de Quiñenco S.A., constituida en 1957, son transadas en el mercado bursátil chileno. El Grupo Luksic participa de la propiedad con el 83% y el resto está en poder de accionistas minoritarios. Al 31 de diciembre de 2018, la capitalización de mercado de la sociedad era equivalente a US$4.300 millones.

En los últimos 21 años, Quiñenco ha probado su capacidad de generación de valor, con ganancias por US$1.700 millones para sus accionistas, producto de transacciones a nivel corporativo por US$4.200 millones.

Distribución de la inversión
(Valor libro a nivel corporativo, 2018: MMUS$5.914)



82.000
US$ MILLONES
Activos bajo administración

30.200
US$ MILLONES
Ingresos agregados

4.300
US$ MILLONES
Capitalización de mercado

6.565
US$ MILLONES
Valor neto de los activos (NAV)

Activos principales

al 31 de diciembre de 2018

SECTOR	SERVICIOS FINANCIEROS	BEBIDAS Y ALIMENTOS	MANUFACTURERO	ENERGÍA	TRANSPORTE		SERVICIOS PORTUARIOS
	Banco de Chile	CCU	Nexans	ENEX	CSAV	Hapag-Lloyd	SM SAAM
% DE CONTROL	51,3%(1) (en alianza con Citigroup)	60% (en alianza con Heineken)	29,1%(2)	100%	56,2%	25,9%(4)	52,2%
CAPITALIZACIÓN DE MERCADO (millones de dólares)	14.400	4.700	1.200	840(3)	1.000	4.500	840
PRESENCIA	Chile	7 países	34 países	Chile y Estados Unidos	128 países		13 países

(1) *Participación en los derechos a voto, en alianza con Citigroup. Quiñenco y Citigroup participan en partes iguales en LQ Inversiones Financieras (LQIF).*
(2) *Porcentaje mantenido por Invexans y, en menor medida, por Techpack. La participación de Quiñenco en Invexans y Techpack era un 98,7% y 99,97% respectivamente al 31 de diciembre de 2018. La capitalización de mercado de Invexans al 31 de diciembre de 2018 era de US$180 millones.*
(3) *Corresponde al valor libro al 31 de diciembre de 2018.*
(4) *Porcentaje mantenido por CSAV.*

3

VECES EN 10 AÑOS
Crecimiento del NAV

AA

CLASIFICACIÓN DE RIESGO
(A nivel nacional, por Feller Rate y Fitch Ratings)

Sostenibilidad

3 EMPRESAS OPERATIVAS EN EL DJSI CHILE
(Banco de Chile, CCU y SM SAAM)

Historia

1957

- Creación de Forestal Quiñenco S.A., con el objetivo de gestionar bosques de eucaliptos y producir soportes de madera para túneles subterráneos.

1960 – 1969

- Compra de Forestal Colcura S.A.
- Adquisición de Empresas Lucchetti S.A.

1970 – 1979

- Compra de Hoteles Carrera S.A.

1980 – 1989

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

1990 – 1999

- Creación de OHCH, en alianza con Banco Central Hispanoamericano.
- Alianza estratégica con SBC Communications Inc. para impulsar VTR.
- Toma de control de Banco Santiago, a través de OHCH.
- Quiñenco se establece como la matriz financiera e industrial del Grupo Luksic.
- Oferta pública de acciones de Quiñenco en las bolsas de comercio de Nueva York y de Santiago recauda US$279 millones.
- VTR se desprende de Startel S.A., empresa de telefonía móvil, y de VTR Larga Distancia S.A.
- Creación de Habitaria S.A, en alianza con la constructora española Ferrovial Inmobiliaria.
- Venta de participación en el holding bancario OHCH, para luego adquirir el 51,2% del Banco de A. Edwards y el 8% del Banco de Chile.
- Venta de VTR Cable.
- Adquisición del 14,3% de la propiedad de Entel S.A.

2000 – 2009

- Creación de LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF), como filial de Quiñenco.
- Adquisición del 52,7% de los derechos a voto de Banco de Chile, pasando a ser su controlador.
- Venta del 39,4% de la propiedad de Plava Laguna d.d., resort turístico en la costa de Croacia.
- Fusión de Banco de Chile y Banco de A. Edwards.
- Asociación con Heineken, que adquiere un 50% de IRSA, la sociedad controladora de CCU.
- Venta del Hotel Carrera de Santiago.
- Venta de Lucchetti Chile S.A.
- Compra de Calaf, a través de un *joint venture* con CCU.
- Adquisición del 11,4% de Almacenes Paris, participación que posteriormente fue vendida.
- Quiñenco deslista sus acciones del NYSE y termina su programa de ADR.
- Alianza con Citigroup en el sector financiero.
- Aumento de capital de Quiñenco por $65 mil millones.
- Fusión de Banco de Chile y Citibank Chile.
- Venta de la unidad de cables de Madeco a Nexans e ingreso a la propiedad de esta compañía francesa, con el 8,9% de la propiedad.
- Venta de la participación en Entel.

2010 – 2014

- Venta del 100% de Telefónica del Sur a GTD Manquehue.
- Citigroup aumenta su participación a 50% en LQIF, sociedad controladora del Banco de Chile, al ejercer dos opciones de compra por un monto total de US$1.000 millones.
- Adquisición de los activos de Shell en Chile (Enex).
- Madeco firma acuerdo con Nexans que le permite elevar su participación a 20% y adquirir influencia significativa en dicha compañía. El acuerdo posteriormente es modificado incrementando el límite a 28% y finalmente, en 2014, se pone término al cumplirse el principal objetivo de establecer a Invexans como accionista referente.
- Compra del 20,6% de las acciones de Compañía Sud Americana de Vapores S.A.
- Aumento de capital de Quiñenco por $250 mil millones.
- Incremento de participación en CSAV a 37,44% y acceso a igual porcentaje de SM SAAM, compañía surgida de la división de la naviera en 2012. Posteriormente durante el período Quiñenco eleva su participación en CSAV a 54,5% y en SM SAAM a 42,4%.
- Aumenta participación de Quiñenco en Madeco a 65,9% de la propiedad.
- División de Madeco para crear Invexans, sociedad administradora de la inversión en Nexans, y una nueva empresa, con el nombre Madeco, para las unidades productivas de envases flexibles y perfiles.
- Enex adquiere todos los activos de Terpel en Chile, en US$240 millones.
- Aumento de capital de Quiñenco por $350 mil millones.
- LQIF efectúa una oferta secundaria de acciones del Banco de Chile, disminuyendo su participación a 51%.
- Cambio de razón social de Madeco S.A. a Tech Pack S.A. (Techpack) y cierre de la unidad de perfiles.
- Venta de la marca Madeco a Nexans en US$1 millón, y adquisición de HYC Packaging por parte de Techpack.
- Inicio de operaciones conjuntas de SAAM con el grupo holandés Boskalis en el área de remolcadores en México, Brasil, Panamá y Canadá.
- Ingreso de CCU a la propiedad de Bebidas Bolivianas S.A. y, por otra parte, acuerdo de operación conjunta con Postobón, de Colombia.
- Fusión de los negocios de transporte en portacontenedores de CSAV y Hapag-Lloyd. Como parte de esta operación, CSAV se transforma en accionista de Hapag-Lloyd con una participación inicial de 30%. Este porcentaje aumenta a 34% tras la participación en un aumento de capital de la naviera alemana.
- Quiñenco lanza una Oferta Pública de Adquisición de acciones por el 19,55% de Invexans.

2015

- Aumento de participación de Quiñenco en Invexans a 98,3%, al finalizar proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones, mediante el cual adquirió el 17,88% de la propiedad.
- Incremento de participación de Quiñenco en CSAV a un 55,2%, al completarse el aumento de capital de la naviera iniciado a fines de 2014.
- Adquisición del 24% del capital social de Alusa S.A. por parte de Techpack, que reunió así, directa e indirectamente, el 100% de la propiedad de esta filial.
- Venta de las marcas y activos de CCU asociados a Natur y Calaf a Empresas Carozzi y asociación entre ambas compañías para desarrollar el negocio de jugos en polvo.
- Incorporación del Terminal Internacional del Sur (TISUR) al portafolio de negocios de SM SAAM. Como parte de esta operación, SM SAAM disminuyó su participación en Tramarsa a 35%.
- Apertura bursátil de Hapag-Lloyd AG en Alemania, recaudando US$300 millones. CSAV suscribió US$30 millones, disminuyendo su participación en la naviera alemana a 31,35%.

2016

- Venta del 49% de participación de CCU en Compañía Pisquera Bauzá; aumento de su participación en Manantial S.A. y Nutrabien hasta un 100%; y adquisición del 51% de Sajonia Brewing Company SRL, que produce y comercializa cerveza artesanal en Paraguay.
- Aumento de participación de Quiñenco en SM SAAM a 52,2%.
- Venta del negocio de envases flexibles de Techpack al grupo australiano Amcor, en un valor neto de US$216 millones.
- Quiñenco realiza Oferta Pública de Adquisición de acciones de Techpack, alcanzando un 98,98% de su propiedad una vez finalizado el proceso. Luego del ejercicio de derechos de retiro y de compra, Quiñenco alcanza un 100% de la propiedad de Techpack al cierre del año.
- Techpack adquiere acciones de Nexans equivalentes a una participación de 0,53%.

2017

- Primera colocación de bonos de SM SAAM en el mercado chileno por US$111 millones.
- SM SAAM adquiere, en US$48,5 millones, el 51% de dos concesiones en Puerto Caldera, el mayor puerto de la costa del Pacífico de Costa Rica y el segundo mayor puerto en volumen de carga movilizada a nivel nacional.
- Venta de la participación de SM SAAM en Tramarsa, Perú, en US$124 millones.
- Fusión de Hapag-Lloyd con UASC se materializa, convirtiéndola en la quinta naviera del mundo en el transporte marítimo de contenedores.
- Ingreso de CCU a la propiedad de American Distilling Investments (ADI), fabricante del pisco BarSol, en Perú.
- Aumento de participación de SAAM hasta el 100% de la propiedad de Iquique Terminal Internacional (ITI), con la compra de un 15% adicional.
- Acuerdo de CCU con AB Inbev para un intercambio de marcas y pagos por hasta US$400 millones en tres años en Argentina, que contempla el término anticipado de la licencia de Budweiser.
- Hapag-Lloyd y CSAV efectúan aumentos de capital por US$414 millones y US$294 millones, en Alemania y Chile, respectivamente. CSAV se mantiene como el mayor accionista, con el 25,5% del capital de Hapag-Lloyd a fin de año. Quiñenco participa en el proceso de CSAV, aumentando su propiedad en la naviera a 56,2%.
- Venta del 100% de la filial Norgistics Chile, de CSAV. Esta transacción pone término a la participación de la compañía en el negocio logístico y de *freight forwarder* en Chile. Se inicia además el cierre de Norgistics en Perú, México y China.

2018

- Aumento de participación de CCU en Viña San Pedro Tarapacá (VSPT) a 83,01%, al finalizar proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones iniciado en 2017.
- Creación de una filial de Invexans en el Reino Unido, para el análisis, ejecución y seguimiento de inversiones internacionales. Se transfirieron a esta nueva sociedad todas las acciones de la compañía francesa Nexans mantenidas por Invexans, equivalentes al 28% de la propiedad.
- Intercambio de marcas de CCU y AB InBev se materializa, cumpliendo el acuerdo de término anticipado de la licencia de Budweiser en Argentina. La filial de CCU en ese país recibió un portafolio de marcas y un pago de US$316 millones al que se sumarán US$28 millones anuales por hasta tres años durante el período de transición comercial.
- Aumento de participación de CCU en Bebidas Bolivianas BBO, desde 34% a 51%.
- Venta de Alimentos Nutrabien por parte de Foods a Ideal, del grupo Bimbo.
- Ingreso de Enex a Estados Unidos, mediante la compra, en US$289 millones, de Road Ranger, la cuarta red de *travel centers* de carretera más grande de ese país.
- La utilidad obtenida por el Banco de Chile en 2018 permitirá a SM Chile pagar la totalidad del saldo adeudado de la obligación subordinada el 30 de abril de 2019, 17 años antes de cumplirse el plazo originalmente pactado.

Declaración Corporativa

Quiénes somos

Somos fruto del espíritu emprendedor, la visión y el coraje de Andrónico Luksic Abaroa. También del esfuerzo y la creatividad de miles de personas que, junto a nosotros, han desarrollado empresas y contribuido al progreso de nuestro país y de aquellos donde estamos presentes.

Hemos crecido junto con Chile, gracias a la pasión por innovar y explorar oportunidades. Nos diversificamos de la mano de los mejores equipos y con socios de clase mundial, siempre buscando hacer las cosas bien, cada vez mejor.

Somos un grupo empresarial abierto al mundo para descubrir nuevos horizontes, crear y agregar valor a las compañías y sus colaboradores, con una mirada de largo plazo, trabajando en forma responsable y seria.

Queremos contribuir al crecimiento y desarrollo de las personas y la comunidad. Queremos ser actores relevantes del mercado global, siempre orgullosos de nuestro origen y comprometidos con el espíritu emprendedor que nos impulsa.

Qué nos mueve

"Hacer camino, descubrir y estudiar territorios que serán fuente de progreso para las generaciones futuras".

Andrónico Luksic Abaroa
(1926–2005)

Qué hacemos

Aportamos al desarrollo. Hacemos empresa. Creamos valor.

Aportamos al desarrollo de Chile y de cada uno de los países donde estamos presentes, trabajando con una mirada de largo plazo, en beneficio de la sociedad, nuestros colaboradores y accionistas; generando empleo, respetando a la comunidad y el medioambiente.

Hacemos empresa innovando y gestionando activos en compañías líderes en los sectores financiero, bebidas y alimentos, manufacturero, transporte, portuario, naviero, distribución de combustibles y retail.

Creamos valor con esfuerzo y responsabilidad, asumiendo nuestros desafíos directamente o a través de alianzas estratégicas con los mejores socios internacionales.

Qué soñamos

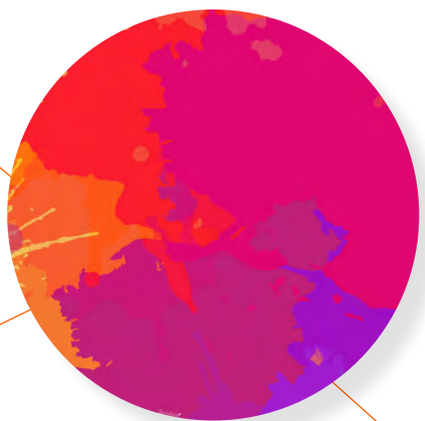
Queremos ser los mejores embajadores del emprendimiento chileno en un mercado global cada vez más exigente y conectado.

Queremos ser un grupo empresarial capaz de insertarse en los nuevos tiempos, con fuerza para crear, innovar y buscar desafíos.

Queremos ser un referente por nuestra forma de trabajar; por el respeto, la relación de aprendizaje y beneficio mutuo que establecemos con nuestros trabajadores y la sociedad.

Qué creemos

Creemos en hacer las cosas bien, trabajar con excelencia; ser responsables, íntegros y conscientes de nuestros actos y decisiones; respetuosos con las personas, el medioambiente y la comunidad.



Integridad

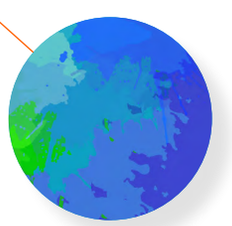
- Hacer lo correcto siempre.
- Honrar nuestros compromisos.
- Respetar la letra y el espíritu de la Ley.
- Ser responsables de nuestros actos y decisiones.
- Comunicar en forma oportuna y honesta, impulsando una cultura de la transparencia.

Excelencia

- Tener vocación por ser los mejores en cada tarea que emprendemos.
- Contar con una clara visión de hacia dónde vamos.
- Liderar con altos estándares. Ser austeros, rigurosos, tenaces.
- Ser decididos en la innovación y en la búsqueda de oportunidades.
- Contar con los mejores equipos, con el mejor talento.

Respeto

- Tratar a todas las personas como queremos ser tratados.
- Preocuparse del bienestar de nuestros colaboradores, que son nuestro capital más preciado.
- Ser inclusivos y abiertos. Valorar y respetar las diferencias.
- Construir relaciones de confianza con los diferentes actores de la comunidad.
- Usar de forma eficiente los recursos naturales; cuidar y respetar el medioambiente.



Gobierno Corporativo

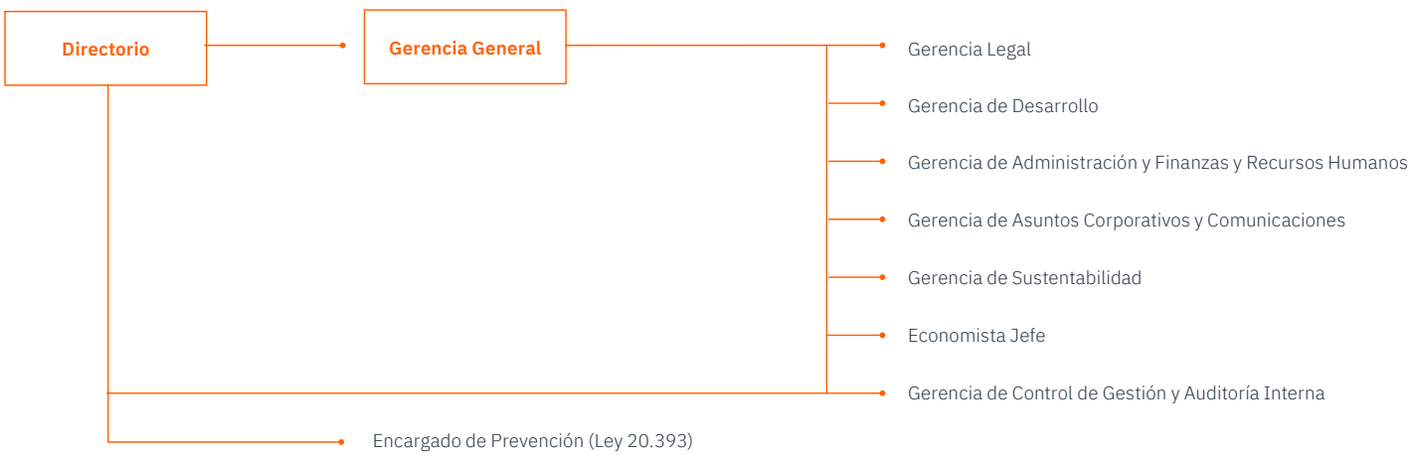
Las prácticas de gobierno corporativo de Quiñenco se realizan por el Directorio, el Comité de Directores y la Gerencia General.

El Directorio de Quiñenco es integrado por ocho miembros, elegidos por tres años. No existen directores suplentes de acuerdo a los estatutos. El actual Directorio fue elegido por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2017. Don Andrónico Luksic Craig fue nombrado Presidente del Directorio y don Jean-Paul Luksic Fontbona Vicepresidente del mismo, el día 4 de mayo de 2017.

Quiñenco tiene un compromiso permanente con los más altos estándares de gobierno corporativo, de acuerdo a sus estatutos y a las normas legales vigentes en Chile, en particular la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley de Mercado de Valores. Mayor información sobre el Comité de Directores, sus actividades y las prácticas de gobierno corporativo adoptadas por la Sociedad en 2018 se encuentra detallada en la sección Información corporativa adicional.

Asimismo, se ha adoptado un código de ética aplicable a todos los empleados, con el objetivo de promover conductas honestas y éticas que eviten cualquier tipo de conflicto de intereses y transmitan nuestro principio de transparencia y respeto a los derechos de otros. Tal como se establece en la Declaración Corporativa de la Compañía, en Quiñenco creemos en hacer las cosas bien, trabajar con excelencia; ser responsables, íntegros y conscientes de nuestros actos y decisiones; y respetuosos con las personas, el medioambiente y la comunidad.

Esquema de organización







Directorio

1. Andrónico Luksic Craig
Presidente
RUT: 6.062.786-K
Director de Empresas

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

3. Nicolás Luksic Puga
Director
RUT: 10.930.084-5
Ingeniero Comercial,
Universidad Finis Terrae

4. Andrónico Luksic Lederer
Director
RUT: 10.176.942-9
B.Sc. Business Management,
Babson College, EE.UU.

5. Fernando Cañas Berkowitz
Director
RUT: 5.853.136-7
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

6. Gonzalo Menéndez Duque*
Director
RUT: 5.569.043-K
Ingeniero Comercial,
Universidad de Chile

7. Hernán Büchi Buc*
Director
RUT: 5.718.666-6
Ingeniero Civil en Minas,
Universidad de Chile

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

** Miembro del Comité de Directores al 31 de diciembre de 2018.*

Administración

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

10. Rodrigo Hinzpeter Kirberg
Gerente Legal
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 7.016.591-0
Abogado,
Pontificia Universidad Católica de Chile

11. Diego Bacigalupo Aracena
Gerente de Desarrollo
(desde el 5 de junio de 2017)
RUT: 13.828.244-9
Ingeniero Civil Industrial
Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA, MIT Sloan School
of Management, EE.UU.

12. Luis Fernando Antúnez Bories
Gerente de Administración
y Finanzas y Recursos Humanos
(desde el 15 de julio de 1996)
RUT: 6.926.972-9
Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile,
MBA, Georgia State University, EE.UU.

13. Carolina García de la Huerta Aguirre
Gerente de Asuntos
Corporativos y Comunicaciones
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 7.474.129-0
Periodista,
Pontificia Universidad Católica de Chile

14. Pedro Marín Loyola
Gerente de Control
de Gestión y Auditor Interno
(desde el 1 de octubre de 1996)
RUT: 9.215.027-5
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile
M.Sc. Finance, London School of
Economics, Inglaterra

15. Andrea Tokman Ramos
Economista Jefe
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 16.654.432-7
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile
PhD en Economía, University of
California at Berkeley, EE.UU.

16. Alvaro Sapag Rajevic
Gerente de Sustentabilidad
(desde el 3 de abril de 2014)
RUT: 8.535.667-4
Abogado,
Universidad de Chile

17. Davor Domitrović Grubisic
Abogado Jefe y Encargado
de Prevención
(desde el 3 de abril de 2014 y 1 de junio
de 2016, respectivamente)
RUT: 8.847.317-5
Abogado,
Universidad de Chile

18. Pilar Rodríguez Alday
Gerente de Relaciones
con Inversionistas
(desde el 2 de junio de 2008)
RUT: 8.322.912-8
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

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

20. Mauricio Lob de la Carrera
Gerente de Asuntos Públicos
(desde el 1 de abril de 2014)
RUT: 12.863.754-0
Periodista,
Universidad Diego Portales

21. Valerie de la Harpe Zubiaur
Gerente de Desarrollo Organizacional
(desde el 14 de mayo de 2018)
RUT: 12.240.193-6
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

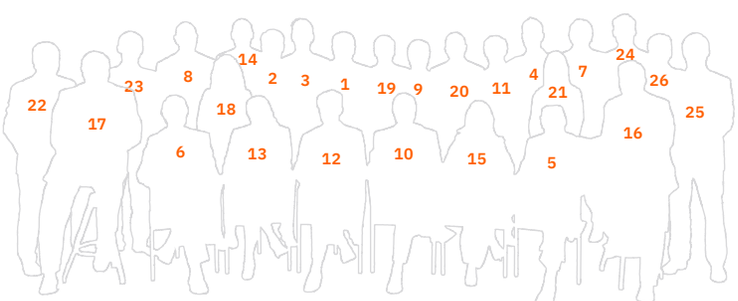
22. Raúl Requena Martínez
Gerente de Relaciones
Laborales
(desde el 4 de enero de 2016)
RUT: 6.970.542-1

23. Eduardo Garnham Léniz
Subgerente de Desarrollo
(desde el 6 de marzo de 2017)
RUT: 15.783.057-0
Ingeniero Civil de Industrias,
Pontificia Universidad Católica de Chile
M.Sc. in Sustainable Energy Futures
Imperial College London, Inglaterra

24. Georges de Bourguignon Covarrubias
Subgerente de Desarrollo
(desde el 17 de julio de 2017)
RUT: 16.656.286-4
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile
MBA y MIA, Columbia University, EE.UU.

25. Arturo Highet García
Subgerente de Control de Gestión
(desde el 1 de julio de 2016)
RUT: 15.381.600-K
Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile

26. Pablo Bauer Novoa
Abogado
(desde el 12 de junio de 2017)
RUT: 7.710.011-3
Abogado,
Pontificia Universidad Católica de Chile
Master of Laws, University of Chicago,
EE.UU.



Estrategia Corporativa

Quiñenco crea valor para sus accionistas y para la sociedad a través del desarrollo sustentable de las empresas en las cuales invierte.

La estrategia corporativa de Quiñenco busca mantener el liderazgo y la diversificación de sus inversiones en los sectores industrial y servicios financieros, fortaleciendo la capacidad de creación de valor de los negocios existentes, mientras analiza oportunidades de ingreso a nuevos mercados o sectores económicos.

Ejes



Fortalecer generación de valor de los principales negocios



Expansión controlada

Un objetivo clave de la estrategia corporativa es fortalecer las capacidades de generación de valor de los negocios existentes, mediante el trabajo en conjunto con la administración de sus compañías, apoyándolas en la definición de estrategias de largo plazo, estructuración de fusiones y adquisiciones significativas, adopción de mejores prácticas y supervisión de la gestión operacional y financiera.

Quiñenco mantiene un enfoque de expansión internacional controlado y gradual, teniendo como base la experiencia en la gestión de sus negocios y la posición ventajosa que le otorgan la localización de sus instalaciones y la fortaleza de sus productos, servicios y redes de distribución.



Formación de alianzas estratégicas

El grupo busca continuar formando, cuando resulte conveniente, alianzas con socios internacionales para capitalizar los beneficios obtenidos de las relaciones estratégicas. Las asociaciones actuales le han permitido potenciar sus negocios con el aporte de experiencia, conocimiento y otras ventajas competitivas aportadas al desarrollo de los negocios conjuntos.

Adquirir negocios para crear valor en el largo plazo

Al invertir, Quiñenco privilegia sociedades en las cuales el desarrollo de marcas y franquicias haga posible la generación de sinergias y economías de escala, mediante la complementación de líneas de negocios y redes de distribución. Entre sus criterios de inversión son relevantes también, la experiencia, el potencial de crecimiento, el tamaño de mercado y la posibilidad de establecer alianzas con socios de clase mundial, que aporten conocimientos y recursos al desarrollo de negocios conjuntos. Además, desde una perspectiva de largo plazo, se evalúan eventuales desinversiones, en la medida en que agreguen valor a sus accionistas.

Política de Sostenibilidad

Aportamos al progreso de Chile y el mundo

Trabajamos por el progreso, abiertos al mundo para seguir emprendiendo, descubrir nuevos horizontes y crear valor a las compañías, sus accionistas y sus colaboradores. Queremos hacer las cosas bien, siempre mejor, con una mirada de largo plazo.

Entendemos la sostenibilidad en sus tres dimensiones: económica, social y ambiental. Buscamos resultados, contribuyendo al crecimiento económico y al desarrollo de las personas, comunidades y territorios donde estamos presentes.

Esta política establece la visión de sostenibilidad de Quiñenco como eje central de su modelo de negocio. Determina las decisiones de los directores, gerentes, ejecutivos y trabajadores del Grupo, junto con inspirar la relación con sus empresas operativas. Pretende orientar a la compañía en la construcción de una sana convivencia entre empresa y sociedad.

Aportamos al progreso a través de cuatro pilares estratégicos: liderazgo, excelencia, desarrollo humano sostenible y compromiso país.



Liderazgo

- Somos accionistas activos con vocación de control y velamos por una buena gestión, siempre respetando la autonomía de cada una de las empresas en las que estamos presentes.
- Invertimos en compañías líderes dentro de su industria o que tienen el potencial para serlo.
- Desarrollamos alianzas estratégicas con socios de clase mundial, para generar valor a través de la cooperación y la transferencia de conocimiento.
- Buscamos a los mejores talentos para seguir forjando en ellos y con ellos nuestra identidad, permitiéndoles desarrollarse en una cultura de buenas prácticas y mejora continua.

¿A quiénes involucra o impacta?

Directores / Ejecutivos / Trabajadores / Accionistas e Inversionistas / Competidores / Socios Estratégicos



Excelencia

- Gestionamos empresas con altos estándares, buscando ser los mejores, orientados a los resultados; actuamos de forma íntegra, obedeciendo nuestros estatutos, respetando los valores establecidos en nuestro Código de Ética y cautelando un estricto cumplimiento de la ley en su letra y espíritu.
- Nuestras prácticas de gobierno corporativo buscan hacer las cosas bien, siempre mejor, con integridad, resguardando los intereses de todos nuestros accionistas, en especial de los minoritarios.
- Promovemos que nuestras empresas operativas, en el ejercicio de su autonomía, impulsen las mejores prácticas en su relación con los clientes, proveedores, inversionistas y accionistas.
- Buscamos soluciones innovadoras y creativas para el desarrollo de nuestros negocios.
- Velamos por una gestión ambiental de vanguardia, consciente de los impactos y los riesgos que generan las actividades de nuestras empresas operativas.

¿A quiénes involucra o impacta?

Ejecutivos / Trabajadores / Socios Estratégicos / Reguladores / Autoridad / Futuras generaciones / Comunidades / Inversionistas y Accionistas



Desarrollo Humano Sostenible

- Haciendo empresa contribuimos al progreso y al bienestar de las personas, estableciendo una relación de aprendizaje y de beneficio mutuo.
- Propendemos a generar relaciones y condiciones laborales de altos estándares, convencidos de que las personas son el factor determinante del progreso y del éxito de las empresas en que participamos.
- La salud y seguridad de nuestros colaboradores es prioridad para nuestro trabajo y el de nuestras compañías.
- Velamos porque el talento y el esfuerzo profesional sean reconocidos y generen oportunidades de desarrollo. Valoramos y respetamos la diversidad e inclusión.

¿A quiénes involucra o impacta?

Trabajadores / Socios Estratégicos / Proveedores / Contratistas / Comunidades

Compromiso País

- Conscientes de que las empresas son actores relevantes de la sociedad, trabajamos activamente para que las prácticas del sector privado y las políticas públicas aporten al progreso del país y al desarrollo de todos sus habitantes.
- Reconocemos la importancia de nuestros grupos de interés y establecemos una relación recíproca con ellos, a través de una comunicación abierta, oportuna y transparente.
- Buscamos ser los mejores embajadores del emprendimiento chileno en el mercado mundial. Sabemos que nuestras decisiones contribuyen e impactan en la reputación del país y en las oportunidades de nuestros compatriotas.
- Contribuimos a generar un clima de confianza, asumiendo nuestros desafíos y trabajando por cumplir los objetivos que nos hemos propuesto. Queremos ser un referente de buenas prácticas para Chile.

¿A quiénes involucra o impacta?

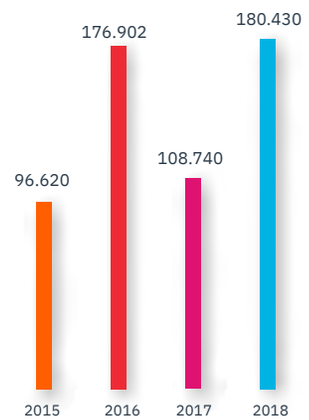
Sociedad / Líderes de Opinión / Medios de Información / Asociaciones Gremiales / Comunidades / Autoridades

Resultados 2018

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

Quiñenco incluye los resultados de aproximadamente 40 empresas en sus estados financieros durante cada período. Aunque consolida sus operaciones con la mayoría de sus inversiones, tales como Banco de Chile, Banchile Vida, CSAV, SM SAAM, Invexans y Enex, las utilidades y pérdidas de otras inversiones relevantes para Quiñenco en términos de tamaño e impacto sobre sus resultados financieros, como CCU, Nexans y Hapag-Lloyd, no se consolidan con la Sociedad. En esos casos, la participación proporcional de Quiñenco en la utilidad o pérdida se incluye en los resultados no operacionales.

Ganancia neta
MM$



Ganancia neta de Quiñenco en 2018
MILLONES DE $

180.430

Ingresos consolidados* en 2018
MILLONES DE $

4.392.178

* Corresponden a los Ingresos de actividades ordinarias del sector industrial más Total ingreso operacional neto del sector bancario.

Contribución a las ganancias por segmento

Quiñenco obtuvo una ganancia neta de $180.430 millones en el año 2018, un 65,9% superior a la del año anterior. Esta positiva variación se atribuye principalmente a una pérdida no recurrente contable en el sector Transporte en 2017 y a una ganancia asociada a una transacción realizada por CCU en el ejercicio 2018.

En el segmento Transporte, la pérdida contable registrada por CSAV en 2017, por la dilución de su participación en Hapag-Lloyd derivada de la fusión con UASC, neta de la ganancia contable por la adquisición de una mayor participación durante el último trimestre de 2017, implicó una pérdida de $57.200 millones para Quiñenco en ese año. Hapag-Lloyd por su parte, registró un alza en su resultado, desde US$30 millones reportados en 2017 a US$43,5 millones en 2018, impulsado por un crecimiento de 21% en los volúmenes transportados, gracias a la fusión con UASC. Los mayores costos derivados del alza en el precio del combustible durante el período fueron mitigados por las sinergias de la integración, que alcanzaron US$435 millones al cierre de 2018. A nivel de CSAV, este incremento fue en parte compensado por un menor ajuste positivo por la valorización a valor justo en el período actual.

El resultado de CCU, incluido en el segmento Otros, registró un incremento significativo al anotar una utilidad de $306.891 millones, reflejando la ganancia no recurrente asociada al término anticipado de la licencia de Budweiser en Argentina, que ascendió a $157.359 millones. Adicionalmente, en términos operacionales, los segmentos Negocios Internacionales y Chile registraron un buen desempeño, destacándose el crecimiento de 23% en los volúmenes vendidos en Negocios Internacionales, seguido por un alza de 5,6% en el segmento Chile, lo cual compensó un menor resultado del segmento Vinos, afectado principalmente por un mayor costo del vino.

Contribución a las ganancias por segmento

	Cifras en MM$	
	2018	**2017**
Segmento Manufacturero		
Invexans	(9.041)	23.611
Techpack	(20.068)	(1.527)
Ganancia / Pérdida neta Segmento Manufacturero	**(29.109)**	**22.084**
Segmento Financiero		
LQIF holding	(6.857)	(6.604)
Sector bancario	128.129	125.899
Ganancia neta Segmento Financiero	**121.273**	**119.295**
Segmento Energía		
Enex	19.277	8.774
Ganancia neta Segmento Energía	**19.277**	**8.774**
Segmento Transporte		
CSAV	6.009	(71.203)
Ganancia / Pérdida neta Segmento Transporte	**6.009**	**(71.203)**
Segmento Servicios Portuarios		
SM SAAM	15.333	19.818
Ganancia neta Segmento Servicios Portuarios	**15.333**	**19.818**
Segmento Otros		
IRSA	90.165	36.879
Quiñenco y otros	(42.517)	(26.907)
Ganancia neta Segmento Otros	**47.648**	**9.972**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**180.430**	**108.740**

Sin embargo, en el segmento Manufacturero, Nexans experimentó una disminución en sus ganancias, desde €125 millones en 2017 a €14 millones en 2018. Esta caída se explica principalmente por una reducción de 30,9% en su resultado operacional, reflejando primordialmente un menor desempeño en el segmento de Alto

Voltaje y Proyectos, y en menor medida de Telecomunicaciones, además de una pérdida por el efecto de las variaciones de precio de materias primas sobre inventarios. Techpack, por su parte, disminuyó su resultado primordialmente debido a gastos y ajuste de precio asociados a la transacción de Amcor.

En el segmento Energía, el resultado de Enex creció significativamente, basado en un buen desempeño operacional, impulsado por mejores márgenes unitarios en el canal estaciones de servicio y en lubricantes junto a crecientes volúmenes comercializados, y menores gastos en provisiones. El volumen de ventas aumentó 3,4%, mientras el EBITDA creció un 9,8% alcanzando $50.301 millones en 2018.

En el segmento Servicios Portuarios, SM SAAM reportó una disminución de 18,1% en su resultado, mayormente debido a la ganancia no recurrente por la venta de su participación de 35% en Tramarsa (Perú) en 2017, la cual fue compensada en gran medida por los buenos resultados en 2018 del segmento Terminales Portuarios, reflejando mayor actividad en la mayoría de los terminales, y una recuperación en Logística, producto de reducciones de costos y gastos. El segmento Remolcadores, en cambio, fue afectado principalmente por un menor desempeño en Brasil, asociado a menor actividad.

Banchile Vida, por su parte, también incluido en el segmento Otros, registró un incremento de 2,6% en sus resultados con una ganancia de $12.569 millones, principalmente debido a un mejor resultado operacional, reflejando un incremento en la prima directa, basado en gran parte en el crecimiento de la cartera de desgravámenes de créditos hipotecarios licitados.

A nivel corporativo, también reflejado en el segmento Otros, se registró una mayor pérdida por unidades de reajuste y, en menor medida, mayores costos financieros netos.

En el segmento Financiero, Banco de Chile reportó un incremento de 3,3% en su utilidad, basado principalmente en el crecimiento de los ingresos, tanto asociados a clientes como los no asociados a clientes, debido a un contexto de mayor inflación, lo cual compensó mayores gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito, principalmente no recurrentes, y un mayor gasto por impuesto a las ganancias. LQIF holding, por su parte, aumentó su pérdida en 3,8% a $13.713 millones, principalmente por el efecto desfavorable de un mayor nivel de inflación sobre pasivos reajustables, parcialmente compensado por una menor amortización de intangibles.

Contribución a las ganancias por sector

	Cifras en MM$	
	2018	2017
Resultados negocios no bancarios		
Ingresos de actividades ordinarias	2.798.851	2.381.154
Resultado de actividades operacionales	65.307	78.987
Resultado no operacional	34.322	(65.240)
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.585)	(65.053)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(17.676)	(3.925)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	**74.369**	**(55.231)**
Resultados servicios bancarios		
Ingresos operacionales	1.874.738	1.710.443
Resultado operacional	744.966	685.804
Resultado no operacional	(72.279)	(67.010)
Impuesto a la renta	(156.609)	(115.128)
Ganancia consolidada servicios bancarios	**516.078**	**503.667**
Ganancia consolidada	**590.447**	**448.436**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	**410.016**	**339.696**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**180.430**	**108.740**

Sector Industrial

Quiñenco informó ingresos consolidados del sector industrial por $2.798.851 millones en 2018, creciendo un 17,5% respecto del año anterior, como resultado primordialmente de mayores ingresos de Enex, debido al alza en los niveles de precios de combustibles, y, en menor medida, mayores ingresos de SM SAAM y Banchile Vida. Estos incrementos fueron en parte compensados por una disminución en los ingresos de CSAV.

La ganancia de actividades operacionales del sector industrial fue de $65.307 millones en 2018, un 17,3% menor a los $78.987 millones registrados en el año anterior, reflejando mayormente el menor resultado reportado por SM SAAM, atribuible principalmente a la ganancia no recurrente de aproximadamente $47.000 millones por la venta de su participación de 35% en Tramarsa en 2017. Esta variación también es atribuible a una mayor pérdida operacional a nivel de Quiñenco corporativo y de Invexans, explicadas principalmente por efectos no recurrentes favorables en el año anterior. Estas variaciones desfavorables fueron en parte compensadas por un mayor resultado operacional de Enex, impulsado por mejores márgenes unitarios en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes, junto a un mayor volumen de ventas, además de un menor gasto en provisiones, compensando mayores gastos de transporte, de las estaciones de

servicio y de las tiendas, así como gastos asociados a la adquisición de Road Ranger en EE.UU. LQIF holding también reportó una menor pérdida operacional reflejando una menor amortización de intangibles. Finalmente, el resultado operacional de CSAV también mejoró, debido principalmente a una ganancia no recurrente por la venta de propiedades de inversión.

El aporte de IRSA se incrementó significativamente, producto principalmente del crecimiento de 136,8% en la ganancia neta de CCU en el año, impulsada por la ganancia asociada al término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina.

El sector industrial registró una ganancia consolidada de $74.369 millones en 2018, versus la pérdida consolidada de $55.231 millones en 2017, debido principalmente al efecto contable desfavorable registrado por CSAV en el período anterior, producto de su dilución en Hapag-Lloyd tras la fusión con UASC, y por la mayor ganancia alcanzada por IRSA en 2018, reflejando la ganancia no recurrente asociada a la transacción por el término anticipado de la licencia de Budweiser en Argentina reportada por CCU. Enex también contribuyó con un incremento significativo en su ganancia neta, atribuible al aumento en el resultado operacional. Estos efectos favorables fueron en parte contrarrestados por un menor resultado de Nexans, tanto operacional como no operacional, mayores pérdidas de operaciones discontinuadas de Techpack, una mayor pérdida de Quiñenco a nivel corporativo y, en menor medida, un menor resultado de SM SAAM, principalmente por la ganancia no recurrente por la venta de Tramarsa reconocida en 2017, parcialmente compensado por un mejor desempeño de Terminales Portuarios y de Logística.

Sector Bancario

En 2018 los ingresos operacionales del sector bancario, que corresponden primordialmente al Banco de Chile, alcanzaron los $1.874.738 millones, un 9,6% superior al 2017. Esta variación es explicada principalmente por mayores ingresos no asociados a clientes, primordialmente debido al efecto favorable de un mayor nivel de inflación, como también por crecimiento en los ingresos asociados a clientes, impulsado por un alza en el margen de depósitos vista y en el de colocaciones, junto a mayores ingresos por comisiones netas.

El resultado operacional del sector bancario registró un aumento de 8,6%. El aumento en los ingresos compensó un incremento de 19,8% en las provisiones por riesgo de crédito, primordialmente debido a la actualización de modelos de riesgo, afectando mayormente al segmento Minorista, y al impacto negativo de la depreciación del peso respecto del dólar sobre las provisiones asociadas a colocaciones denominadas en dólares. Los gastos operacionales, por su parte, aumentaron un 7,4%, debido a mayores gastos en remuneraciones y de administración, principalmente no recurrentes.

En relación al resultado no operacional, cabe mencionar un aumento de 7,9% en la pérdida, principalmente producto de mayores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile, más que compensando un mejor resultado de inversiones en sociedades.

El sector bancario registró una ganancia consolidada de $516.078 millones en 2018, creciendo 2,5% respecto del año anterior, producto de mayores ingresos operacionales, que compensaron alzas en gastos operacionales, provisiones de riesgo de crédito y gasto por impuesto a la renta.

Dividendos

El flujo de dividendos percibidos a nivel corporativo de sus filiales LQIF (Banco de Chile), IRSA (CCU), SM SAAM y Banchile Vida, fue de $80.133 millones, un 22,4% superior a los $65.449 millones percibidos en el período anterior. En 2018, el Banco mantuvo su razón de pago de dividendos en 60% de la utilidad líquida. El flujo de dividendos sostenido y los fondos obtenidos por las eventuales ventas de inversiones han permitido mantener un bajo nivel de endeudamiento y una sólida posición financiera para Quiñenco, con una deuda a nivel corporativo que asciende a $834.168 millones.

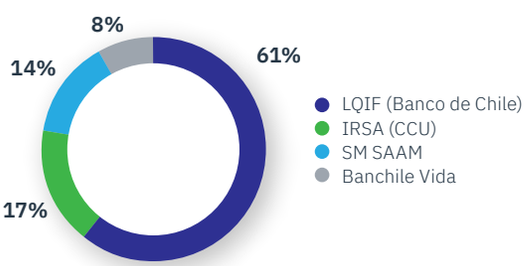
Composición de la deuda del sector industrial

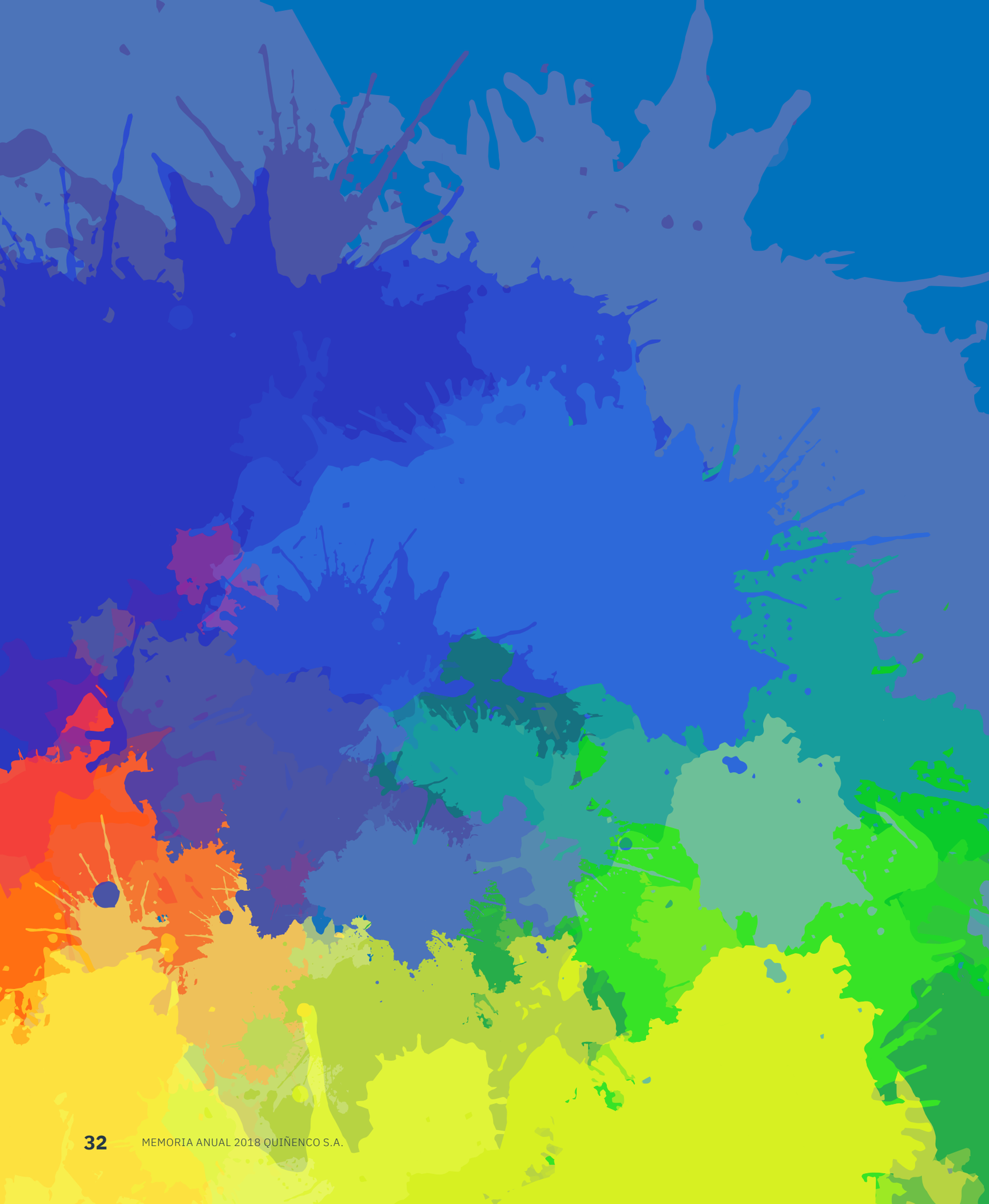
Sector Industrial	Cifras en MM$	
	2018	2017
Nivel corporativo(1)	834.168	650.515
Invexans	6.988	6.161
LQIF holding	193.665	187.964
Enex	218.249	94.075
CSAV	65.973	58.079
SM SAAM	201.881	199.322
Total deuda sector industrial	1.520.923	1.196.117

(1) No incluye deuda de la sociedad IRSA de MM$55.836 en 2018 (MM$65.137 en 2017), en la cual Quiñenco participa con un 50% de la propiedad.

Dividendos Percibidos

MM$ 80.133 (a nivel corporativo)





Actividades y Negocios




Banco de Chile
UN VIAJE DE AMOR
POR LOS NIÑOS DE LA TELETÓN
Teleton
EL REGALO DE TODOS
#QueremosaChile
E
EXCLUSIVO CLIENTES BCO. CHILE
6968
Banco de Chile
Altura máxima 2,40 mt.
Ingreso solo clientes con tarjeta CHILECARD
LOS ESPERAMOS 40 AÑOS
DB BB 29



Servicios Financieros

Banco de Chile: 40 años junto a la Teletón

Más de nueve mil voluntarios del Banco de Chile mantuvieron operativos los servicios de recaudación del Banco durante las 27 horas de la campaña Teletón, que en 2018 cumplió 40 años, superando la meta establecida para esta versión. El Banco ha apoyado desde sus comienzos esta iniciativa, que reúne fondos para la rehabilitación integral y la inclusión en la sociedad de niños y jóvenes con discapacidad.

En 2018, la campaña recaudó $37.954 millones. El 74% de los aportes lo realizaron personas naturales; el 48% de las donaciones fue entregado en las sucursales; y el 18% aportado mediante los canales digitales del Banco.



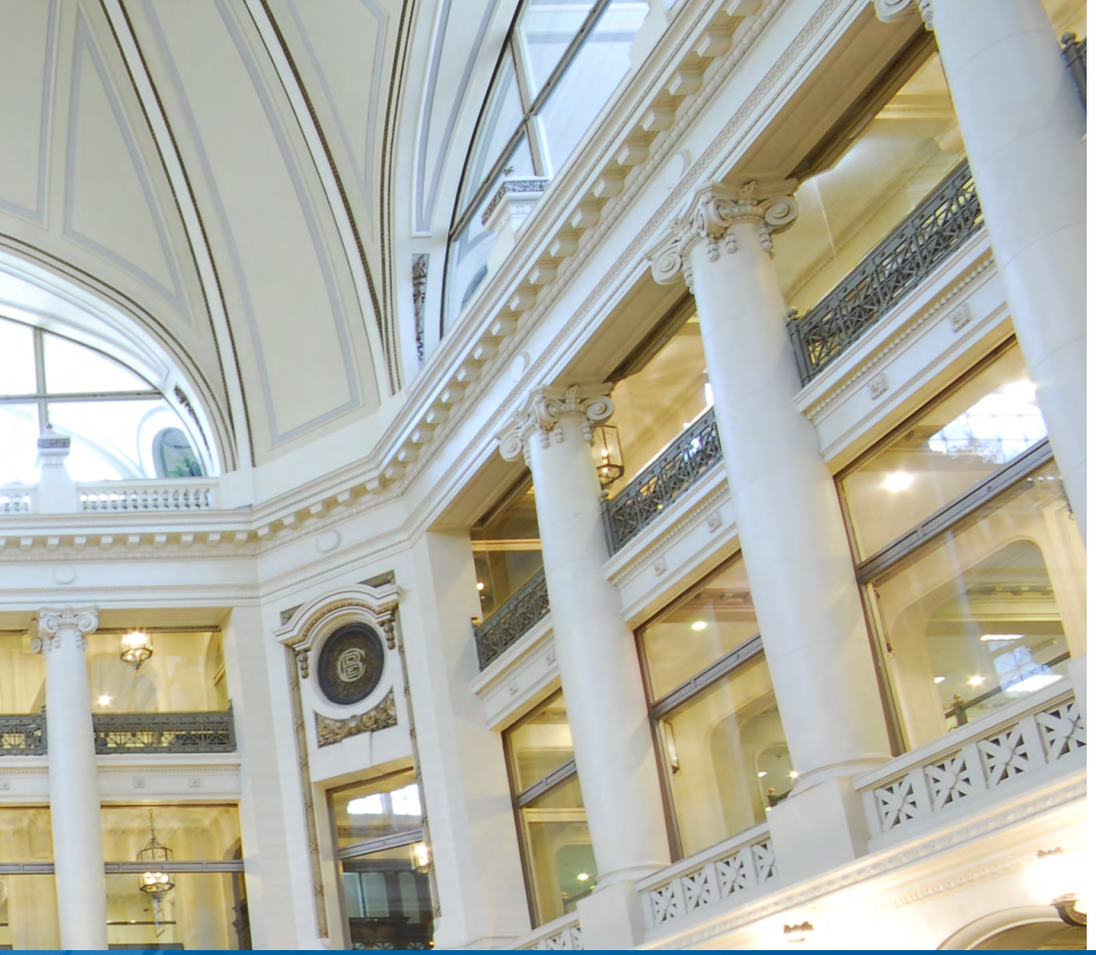
LQ INVERSIONES FINANCIERAS

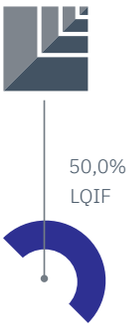
LQ Inversiones Financieras S.A. (LQIF) es la sociedad a través de la cual Quiñenco canaliza sus inversiones en el sector financiero. Es una sociedad anónima cerrada, constituida en el año 2000 como filial de Quiñenco. Desde 2001, su principal activo es su participación en Banco de Chile, que al cierre de 2018 correspondía al 51,2% de los derechos a voto y al 34,1% de los derechos económicos de esta entidad financiera.

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

En marzo de 2013 Banco de Chile completó exitosamente un aumento de capital por US$530 millones. El Directorio de LQIF acordó ejercer su derecho de suscripción preferente en el período de oferta ordinario de acciones del Banco de Chile y renunciar a las opciones de suscripción que le correspondían por su participación en SAOS, disminuyendo levemente su participación en el Banco a un 58,4% a diciembre de 2013.

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





Participación de LQIF en el Banco de Chile

Al 31 de diciembre	2018
Derechos a voto	51,2%
Derechos económicos	34,1%
Propiedad	
SM Chile	58,2%
Banco de Chile	27,5%

propiedad. De esa forma, la participación de LQIF se redujo a aproximadamente 51%.

Durante el 2017 LQIF adquirió cerca de 200 millones de acciones del Banco de Chile en el mercado, incrementando levemente su participación, que alcanzó un 51,2% al cierre del año.

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

Resultados 2018

LQIF registró una ganancia neta de $242.545 millones en 2018, un 1,7% superior al resultado obtenido el año anterior. Esta variación se debe principalmente al incremento de 3,3% en los resultados del Banco de Chile durante el período, parcialmente compensado por un incremento en los intereses de la Deuda Subordinada. El crecimiento en el resultado del Banco es atribuible mayormente al incremento en los ingresos, tanto de clientes como no asociados a clientes, en un contexto de mayor inflación, que compensaron mayores gastos operacionales y por provisiones por riesgo de crédito, principalmente no recurrentes, y un mayor gasto por impuestos a la renta. LQIF holding, por su parte, reportó una pérdida un 3,8% superior a la del año anterior, reflejando principalmente el efecto desfavorable de un mayor nivel de inflación en 2018 sobre pasivos reajustables, compensado por una menor amortización de intangibles.

LQIF
LQ INVERSIONES FINANCIERAS

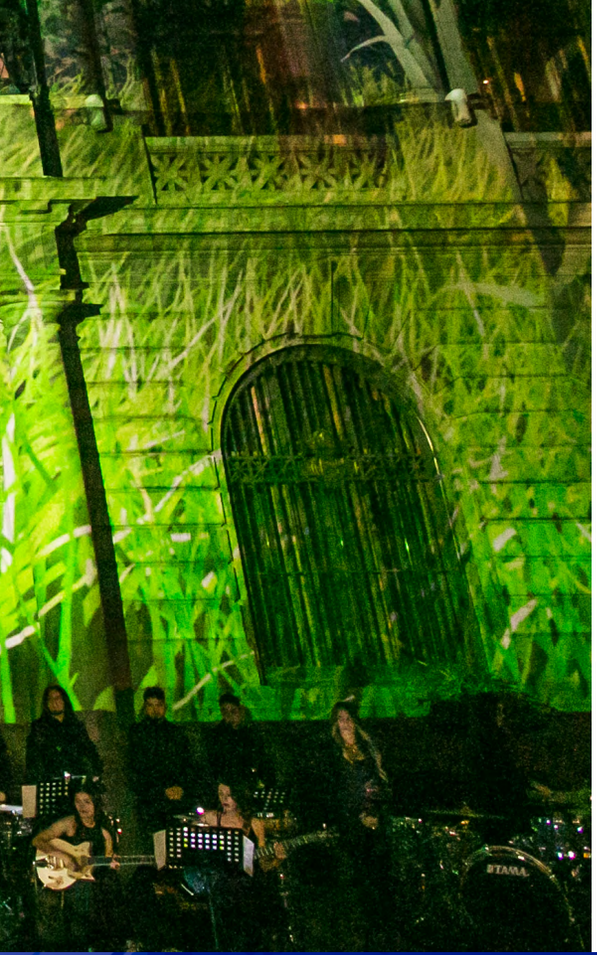


BANCO DE CHILE

En 2018, Banco de Chile cumplió 125 años de historia y confirmó su liderazgo en la industria, alcanzando una vez más la mayor utilidad del sistema. En esta oportunidad, con una utilidad neta de $595 mil millones, cifra que representa un incremento de 3,3% en comparación con 2017 y una rentabilidad sobre capital y reservas promedio de 19,3%. La utilidad líquida distribuible –una vez deducido el monto equivalente a la corrección monetaria que el Banco retiene cada año para mantener el valor real de su capital y reservas– totalizó $509 mil millones. Los dividendos distribuidos con cargo a este resultado harán posible que SM-Chile S.A. –accionista del Banco– pague el saldo total de la deuda subordinada que su filial SAOS S.A. mantiene con el Banco Central de Chile. Así, la positiva trayectoria de generación de valor del Banco permitirá extinguir esta deuda en un plazo de 23 años en lugar de los 40 previstos inicialmente.

La extinción de la deuda subordinada traerá consigo un importante cambio en la presencia bursátil de la acción de Banco de Chile. La disolución de SM-Chile y la posterior distribución de acciones del Banco de propiedad de SM-Chile y SAOS S.A., incrementaría el *free float* desde un 28% al cierre de 2018 a aproximadamente un 44%, lo cual elevaría la ponderación de la acción en los principales índices de referencia locales y extranjeros, posicionándolo como una de las empresas chilenas más relevantes en el mercado.

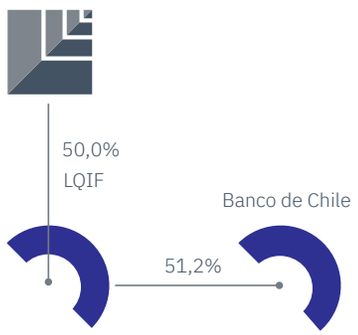
Banco de Chile transa sus acciones en las bolsas de Santiago y Electrónica en Chile. Además, se encuentra listada en la Bolsa de Nueva York bajo el programa





Banco de Chile

- Establecido en 1893
- Rating A (S&P) y A1 (Moody's)
- Listado en Chile y Estados Unidos (NYSE)
- 1.213.177 clientes con colocaciones
- 916.015 clientes con cuenta corriente
- 13.831 empleados
- 390 sucursales y 1.485 cajeros automáticos
- Capitalización bursátil: US$14.400 millones a diciembre de 2018



de American Depositary Receipts (ADR), donde un American Depositary Share (ADS) equivale a 200 acciones locales (hasta noviembre de 2018 esta relación era de 1 a 600).

Considerando el precio de cierre de 2018, la acción de Banco de Chile, ajustada por eventos de capital, ha rentado significativamente más que los índices IPSA y MSCI LATAM durante los últimos cinco años. Con una capitalización bursátil equivalente a US$14.400 millones al término del año, Banco de Chile se posicionó nuevamente como la institución financiera de mayor valor del país.

En 2018 la acción de Banco de Chile fue nuevamente incluida en el Dow Jones Sustainability Chile Index (DJSI Chile),

Segmentos de negocios

Minorista
- Personas naturales, pequeñas y medianas empresas en todo el país.

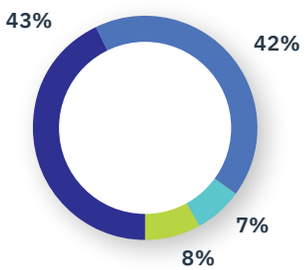
Mayorista
- Corporaciones y grandes empresas, locales y multinacionales, de todos los rubros económicos presentes en Chile.

Filiales
- Productos y servicios que complementan la oferta del Banco a personas y empresas.

Tesorería
- Productos y servicios entre los que se cuentan *forwards, swaps* de tasas de interés, pactos y productos de inversión.
- Gestión de los descalces de monedas, plazos y tasas de interés con el fin de mantener adecuados niveles de liquidez y rentabilizar la cartera de inversiones del Banco.



Contribución al resultado por segmentos de negocios*



** Antes de impuestos*

índice que está compuesto por empresas líderes en sostenibilidad, de acuerdo con el puntaje obtenido en la encuesta anual aplicada por RobecoSAM.

Desde 2015, Banco de Chile está desarrollando una estrategia estructurada en tres ejes: el cliente en el centro de todas las decisiones; búsqueda permanente de mayores niveles de eficiencia y productividad; y un fuerte compromiso con Chile y su desarrollo.

Gestión anual

En 2018, el Banco de Chile alcanzó un alto índice de recomendación neta de clientes de 71 puntos y 100 mil nuevos cuenta correntistas, producto de mejoras en su propuesta de valor y fortalecimiento del programa de lealtad. Además se sumaron nuevas funcionalidades a algunas de las aplicaciones móviles, lo cual reforzó su posición como el mejor banco digital del país. Estos avances impulsaron las transacciones por canales digitales, que crecieron 30% en relación con el año anterior, llegando a representar más del 60% del total.

Para seguir avanzando en eficiencia y productividad, durante 2018 el Banco de Chile agregó funcionalidades a su plataforma comercial que permiten a los ejecutivos reasignar tiempo desde labores operativas hacia el relacionamiento con los clientes. Además, a través de un mejor uso de la información e implementación de nuevos modelos, amplió de manera relevante la oferta de créditos pre-aprobados, que han demostrado tener una excelente relación riesgo retorno. La venta de estos créditos creció 71% en 2018.

El 24 de mayo de 2018, el Banco fue víctima de un ciberataque de origen



internacional, inédito en el país. Aun cuando los fondos de sus clientes no fueron afectados, reforzó las medidas adoptadas para hacer frente a esta amenaza global. Entre éstas destaca la creación de la División de Ciberseguridad, cambios en sistemas y plataformas, fortalecimiento de las actividades de monitoreo y realización de capacitaciones internas y de difusión hacia sus clientes, con el fin de comunicar la importancia de la conducta de las personas en la ciberseguridad.

Entre las acciones relacionadas con el eje estratégico de sostenibilidad, además de confirmar su compromiso de 40 años con la Teletón, destacan la realización del Tercer Concurso Desafío Emprendedor, con más de 30.000 microempresarios inscritos y la entrega de asesorías presenciales y a distancia a más de 10.000 microempresarios durante el año.

Los logros del Banco fueron reconocidos por prestigiosas entidades internacionales. En 2018 recibió las distinciones: Mejor Banca Móvil (Global Banking and Finance); Mejor Banca Digital (Global Finance); Mejor Banca de Inversión (Latin Finance) y el banco con mayor capacidad para atraer y retener talento (Merco Talento Chile). Asimismo, destacó por poseer la marca más valiosa de Chile (Brand of the Year) y el mejor nivel de recordación de marca, de acuerdo a mediciones realizadas por Adimark.

Resultados 2018

Banco de Chile reportó una ganancia neta de $594.872 millones en 2018, siendo la mayor utilidad del sistema financiero con una participación de 25% en las utilidades y un retorno sobre capital promedio de 19%. Este resultado es 3,3% superior al del año anterior, producto de un sostenido crecimiento en los ingresos, tanto de clientes como no asociados a clientes, en un contexto de mayor inflación. Durante el año hubo, sin embargo, mayores gastos operacionales y por provisiones por riesgo de crédito, principalmente no recurrentes, y un mayor gasto por impuestos a la renta.

Banco de Chile

Hitos 2018

- **Generación de utilidad que permitirá a SM Chile extinguir la deuda subordinada, 17 años antes del vencimiento del plazo.**
- **Aniversario 125, liderando en utilidad y captación de nuevos clientes.**
- **Aumento en más de 20% en la venta de cuentas corrientes, con 100 mil nuevos cuenta correntistas.**
- **Incremento de cerca de 30% en transacciones por canales digitales, avanzando en la transformación digital.**
- **Seleccionado, por segunda vez, para integrar el Dow Jones Sustainability Chile Index.**



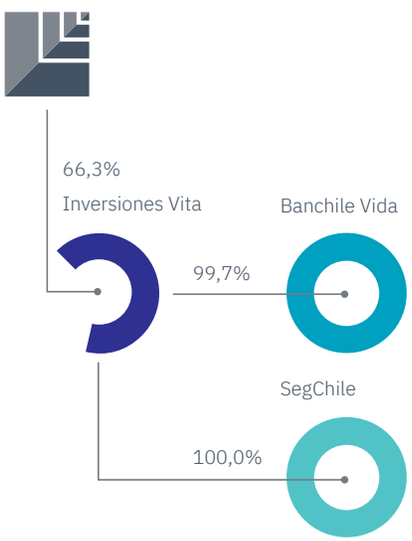
BANCHILE VIDA – SEGCHILE

Hitos 2018

- **Inicio del proyecto de transformación digital de la experiencia de clientes.**
- **Comienzo de la venta online de seguros individuales directamente al cliente final.**
- **Desarrollo de una billetera virtual para hacer cobros mensuales de la prima del seguro.**
- **Aumento de los canales de distribución de SegChile.**

Inversiones Vita S.A., filial de Quiñenco, participa en las áreas de seguros de vida, a través de Banchile Seguros de Vida desde el año 2000, y de seguros generales, desde 2017, mediante SegChile Seguros Generales.

Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida) tiene como misión satisfacer de manera integral las necesidades de protección de las personas y sus familias, ofreciéndoles pólizas individuales y colectivas, a través de distintos canales de distribución, como bancos, cooperativas de ahorro y crédito, cajas de compensación, empresas eléctricas, empresas de financiamiento agrícola y retailers. Una de sus principales fortalezas es la aplicación de un modelo de gestión eficiente y flexible, basado en procesos altamente digitales y confiables.



Banchile Vida mantiene contratos de reaseguros con compañías que cuentan con altos ratings de clasificación de riesgo: Hannover Re (AA-), Scor (AA-), General Re (AA+), RGA RE (A). A su vez, ha mantenido en los últimos años un rating AA. En 2018 estas calificaciones fueron asignadas por las clasificadoras de riesgo ICR Chile y Feller Rate.

SegChile Seguros Generales S.A., constituida en 2016, inició sus operaciones comerciales en marzo de 2017, compartiendo algunas funciones administrativas y la plataforma tecnológica de Banchile Vida. Esto le permitió contar desde el principio con la capacidad de entregar servicios diferenciadores a sus canales de distribución y asegurados y efectuar la gestión de riesgos en todos sus procesos.

En los procesos de evaluación de 2018, las obligaciones de la compañía fueron confirmadas en la clasificación AA- por Humphreys e ICR.

Gestión anual

Durante 2018 las compañías iniciaron un proyecto de transformación digital en la experiencia de cliente en las etapas de venta y posventa.

La estrategia de ambas aseguradoras ha estado enfocada en la construcción de un modelo de servicio tecnológico para sus socios comerciales (más de 76 canales de distribución) y para más de 2,6 millones de clientes asegurados, a nivel nacional. El modelo de servicio consta de un desarrollo sistémico con diferentes módulos para gestionar los procesos de venta y posventa, tales como: diseño y parametrización de productos, cotización, venta, cobranza, recaudación, denuncio de beneficios, cálculo de reserva y reaseguros, seguimiento online de consultas de clientes, confección de documentos digitales, emisión e impresión online de certificados de cobertura de pólizas, capacitación de redes comerciales, informes de gestión y un módulo para corredores de seguros que les permite autogestionar sus seguros colectivos, entre otros.

En 2018 concluyeron proyectos emblemáticos para las compañías: módulo de venta y autogestión de seguros colectivos para corredores de seguros, desarrollo de un nuevo sitio privado para clientes y la generación de una plataforma para venta digital B2C, basados en la identificación de mejores prácticas del mercado y marketing digital. Adicionalmente a estos proyectos, el área de tecnología e informática trabajó permanentemente en la ampliación de la integración transaccional con sus canales de distribución y en la optimización de procesos digitales operacionales. Las tareas

de modernización del año 2018 abarcaron la actualización y migración de la base de datos corporativa, la renovación de equipos dentro de la política de obsolescencia de los mismos y la ampliación de ciberseguridad Endpoint e incorporación de nuevos equipos de ciberseguridad.

En este contexto, SegChile inició la venta online de seguros individuales directamente al cliente final, aun cuando sigue desarrollando el canal de corredores de seguros. El proyecto, que incluyó además la creación del área de Marketing Digital, abarcó el estudio de las mejores prácticas vigentes, la implementación de productos específicos para este tipo de venta, la creación de una plataforma tecnológica apropiada, un sitio privado de auto atención para los clientes y nuevos flujos de venta, operaciones y siniestros. Al cierre de 2018, el proyecto de venta digital B2C incorpora seguros de viaje y accidentes personales, siendo estos últimos los más innovadores, al incluir el desarrollo de una "billetera virtual" para hacer cobros mensuales de la prima del seguro.

En paralelo, la propuesta comercial tradicional de la compañía siguió avanzando y al término del año, ya contaba con dieciséis canales de distribución de seguros masivos, entre cooperativas de ahorro y crédito y *retailers*, a los que se han ido sumando paulatinamente corredores de seguros, a raíz del nuevo proyecto dirigido a seguros colectivos de accidentes personales y a la adecuación del proyecto de venta directa digital.

Resultados 2018

Banchile Vida reportó una ganancia neta de $12.569 millones en el año 2018, aumentando un 2,6% respecto del año anterior, principalmente debido a un mayor resultado operacional, impulsado en gran parte por un aumento de 10,5% en la prima directa, producto, fundamentalmente, del incremento en la cartera de desgravámenes de créditos hipotecarios licitados.

SegChile reportó una pérdida de $142 millones en el año 2018, levemente menor al período anterior, destacando un alza de 71,5% en la prima directa.

Banchile Vida

- Inició sus operaciones en 2000, con el nombre Banedwards Compañía de Seguros de Vida S.A.
- Prima directa 2018: $149.611 millones
- Clasificación de riesgo: AA (ICR y Feller Rate)
- 76 canales de distribución
- 2,6 millones de asegurados

SegChile Seguros Generales

- Inició sus operaciones en 2017
- Clasificación de riesgo: AA- (ICR y Humphreys)
- Prima directa 2018: $1.541 millones
- 16 canales de distribución
- 18.000 asegurados vigentes

Áreas de negocio

BANCHILE VIDA

Pólizas

- Oferta de productos que incluye pólizas de seguros colectivas e individuales de vida, accidentes personales y salud.

Gestión de procesos

- Provee a los canales de distribución herramientas de autogestión y control en línea para los procesos involucrados en la venta y posventa realizada por las redes comerciales y de información a los clientes.

Distribución

- Opera a través de más de 76 canales de distribución: bancos, cooperativas de ahorro y crédito, cajas de compensación, empresas eléctricas y *retailers*.

SEGCHILE

Pólizas

- Oferta de productos que incluye pólizas de seguros colectivas de desempleo, accidentes personales, asistencia en viaje y salud.

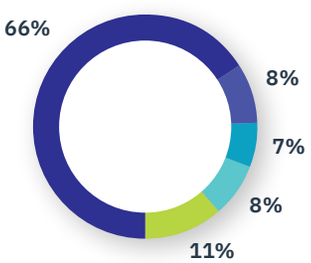
Gestión de procesos

- Provee a los canales de distribución herramientas de autogestión y control en línea para los procesos involucrados en la venta y posventa realizada por las redes comerciales y de información a los clientes.

Distribución

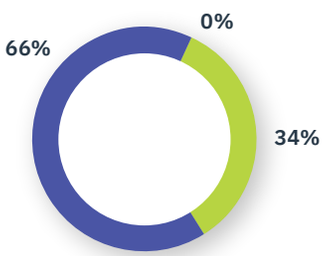
- Opera a través de 16 canales de distribución: cooperativas de ahorro y crédito, cajas de compensación y *retailers*.

Banchile Vida
Segmentos de operación
(Total prima directa 2018: MM$149.611)



- SEGUROS DE DESGRAVAMEN
- SEGUROS DE VIDA
- SEGUROS DE INVALIDEZ
- SEGUROS DE SALUD
- SEGUROS DE ACCIDENTES

SegChile
Segmentos de operación
(Total prima directa 2018: MM$1.541)



- SEGUROS DE CESANTÍA
- SEGUROS DE SALUD
- SEGUROS DE ACCIDENTES



Bebidas y Alimentos

CCU / VSPT: proyecto con comunidad mapuche



Desde 2015, las familias Curín y Huentecona, de la comunidad mapuche de Buchahueico, en la Región de la Araucanía, están trabajando sus tierras para producir uvas Pinot Noir. Esta es la primera vez que una comunidad mapuche se dedica a la vitivinicultura, y lo hace apoyada por VSPT Wine Group, filial de CCU, en colaboración con Indap y la Comisión Nacional de Riego.

Las familias han recibido permanentemente capacitación y asesoría técnica de VSPT, además de los insumos necesarios para plantar y mantener sus 10 hectáreas de viñedos. En abril de 2018 lograron su primera cosecha.

Esta iniciativa hizo merecedor a VSPT Wine Group del premio internacional Compañía Ética del Año en los Green Awards 2018, otorgados por The Drinks Business. Asimismo, fue reconocida como la mejor práctica en la categoría de Derechos Humanos del Estudio SIPP 2018 de Red Pacto Global Chile, de las Naciones Unidas.



CCU

CCU se ha consolidado como una compañía multicategoría de bebestibles, con especial foco en cervezas y bebidas no alcohólicas, presente en siete países de Latinoamérica. En 2018 concluyó el plan estratégico diseñado con este propósito y estableció nuevas metas para el período 2019-2021. Basado en los mismos tres pilares –rentabilidad, crecimiento y sustentabilidad–, el nuevo plan establece objetivos en seis áreas: crecimiento rentable de sus unidades de negocios; fortalecimiento de sus marcas; innovación; plan de eficiencia ExCCelencia CCU; desarrollo integral de sus trabajadores; e implementación de su Visión Medioambiental 2030.

Al cierre de 2018, la compañía mantiene acuerdos de licencia y/o distribución con Heineken, PepsiCo, Seven-up, Schweppes, Nestlé S.A., Pernod Ricard, Promarca S.A. (Watt´s) y Coors.

Gestión anual

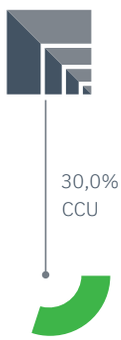
En mayo de 2018, CCU y AB InBev pusieron término anticipado al contrato de licencia en Argentina de la marca Budweiser y, como parte de este acuerdo, AB InBev transfirió a CCU la propiedad de las marcas Isenbeck, Diosa, Norte, Iguana y Báltica y al mismo tiempo se obtuvieron las licencias de las marcas Warsteiner y Grolsch en el territorio argentino. Este intercambio implica también pagos a CCU por hasta US$400 millones antes de impuestos en un período de tres años, incluyendo un pago inicial en efectivo de US$316 millones efectuado en 2018. Esta transacción, además de aportar recursos extraordinarios relevantes, permitió a CCU continuar con igual fuerza en el mercado de cervezas de Argentina.





Compañía Cervecerías Unidas

- Listada en las bolsas de Chile, desde 1920, y Nueva York (NYSE), desde 1999
- Tradición cervecera desde 1850
- Operaciones en Chile, Argentina, Bolivia, Colombia, Perú, Uruguay y Paraguay
- Capitalización de mercado: US$4.700 millones al cierre de 2018
- Ventas totales de 28,5 millones de hectolitros en 2018



En línea con el propósito de crecer en categorías y países que estableció el plan estratégico 2016-2018, en agosto del último año CCU consolidó su posición en Bebidas Bolivianas BBO S.A. (BBO), al ejercer la opción de compra que le permitió elevar su participación de 34% a 51% en la propiedad de esta empresa de bebestibles multicategoría. Asimismo, en Chile, la compañía agregó una nueva categoría al portafolio de la filial Compañía Pisquera de Chile, con el lanzamiento de CYGAN, una sidra en base a manzanas verdes y rojas, de baja graduación alcohólica (4,5°), que representa una innovación en el mercado local y potencial de exportación a Estados Unidos y Gran Bretaña.

En Colombia, donde CCU está asociada con el grupo local Postobón en Central Cervecera de Colombia (CCC), la nueva planta de tres millones de hectolitros construida por ambos produjo Andina, la primera cerveza nacional de CCC. Lanzada al mercado en febrero de 2019, se sumó al portafolio de cervezas internacionales, principalmente importadas, que representaron ventas por más de 0,5 millones de hectolitros en 2018 (33,5% superiores a las de 2017).

A comienzos de año, CCU concluyó con éxito la Oferta Pública de Adquisición de

Segmentos de operación

Chile

- Uno de los principales actores en el mercado de bebestibles en cada una de las categorías en que participa: cerveza, gaseosas, aguas (mineral, purificada y saborizada), bebidas energéticas y deportivas, té frío, jugos en polvo, néctares y jugos, pisco y otros licores.

Negocios Internacionales

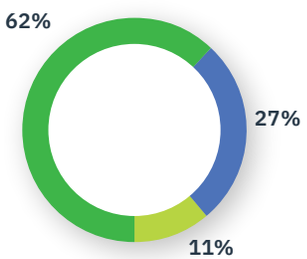
- Argentina: cerveza (segundo mayor productor), sidra y licores.
- Uruguay: cerveza, agua mineral y saborizada, néctares, gaseosas y bebidas energéticas y deportivas.
- Paraguay: cerveza, agua mineral y saborizada, jugos, néctares, gaseosas y bebidas deportivas.
- Bolivia: cerveza, malta, aguas, jugos y gaseosas.

Vinos

- Segundo mayor productor y exportador de vino chileno, con envíos a más de 80 países. (CCU participa a través del grupo VSPT, conformado en Chile por las viñas San Pedro, Tarapacá, Santa Helena, Misiones de Rengo, Leyda, Viña Mar y Casa Rivas).
- En el mercado doméstico chileno del vino, tiene una posición de liderazgo en volumen y valor.
- En Argentina, participa también en el mercado del vino con las marcas La Celia y Tamarí.

Segmentos de operación

Distribución de los ingresos consolidados*
(Total 2018: MM$1.783.282)



(*) Porcentajes calculados sobre ingresos excluyendo Otros/Eliminaciones

acciones de Viña San Pedro Tarapacá (VSPT) iniciada en 2017, aumentando de esta forma su participación desde 67,22% a 83,01%, con una inversión total de US$81,9 millones. En diciembre de 2018, a través de VSPT, la compañía suscribió un acuerdo para adquirir parte del negocio vitivinícola de Pernod Ricard en Argentina. Esta operación, sujeta a las aprobaciones correspondientes, comprende las marcas Graffigna, Colón y Santa Silvia, que suman un volumen de alrededor de 1.500.000 de cajas de 9 litros anuales.

En Chile, la compañía está desarrollando el Proyecto CCU Renca, al que destinará US$380 millones. Este contempla un nuevo centro de distribución –inaugurado en 2018– y una nueva planta productiva para bebidas no alcohólicas, cuya construcción se iniciará en 2019. El centro de distribución, que representó una inversión de US$33 millones, cuenta con una bodega de 22.500 m^2 de superficie –la más grande de la compañía– y funciona con equipos móviles 100% eléctricos, lo que implica cero emisiones y baja contaminación acústica. Además, es una operación de cero residuos a relleno sanitario desde sus inicios.

Entre las iniciativas medioambientales consideradas en su plan al 2020, destacan en el último año el logro de un 98,5% de valorización de los residuos industriales a nivel consolidado (la meta es de 100%) y la incorporación a su flota del primer camión de alto tonelaje 100% eléctrico operando en el país.

En septiembre de 2018, CCU, junto a otras 29 compañías en Chile, firmó el Acuerdo de Producción Limpia (APL) de cero residuos a relleno sanitario, en conjunto con el Gobierno chileno, la Agencia de Sustentabilidad y Cambio

Participación de mercado

por segmentos de operación	2016	2017	2018
Total[1][2]	28,1%	28,1%	29,4%
Chile[3]	42,3%	42,7%	43,4%
Negocios Internacionales[4][2]	14,0%	14,7%	20,0%
Vinos[5]	18,0%	18,2%	17,7%

(1) Promedio ponderado de todas las categorías en donde CCU participa basados en las participaciones de mercado de cada categoría y ponderados por las estimaciones internas de los tamaños de mercado (febrero 2019). Fuente de Market share: Nielsen diciembre 2018 para Chile y vinos domésticos. Nielsen para Argentina hasta año 2017, para el 2018 fuente Ernst & Young (EY). ID Retail para Uruguay. CCR para Paraguay. Asociación de Viñas de Chile para vinos de exportación. Actualizados anualmente.
(2) Incorporando Bolivia (CIES Mori) en las mediciones de 2018: Participación de mercado total es 27,2% y para Negocios Internacionales es 15,8%.
(3) Excluye HOD y jugos en polvo.
(4) Incluye cervezas y sidras en Argentina, bebidas carbonatadas, néctares, aguas minerales y saborizadas en Uruguay, cervezas, gaseosas, néctares y agua mineral en Paraguay.
(5) Incluye vinos domésticos en Chile y exportación. Tamaño de mercado del segmento exportación son los reportados por la Asociación de Viñas de Chile. Excluye vino granel.

Principales asociadas y negocios conjuntos

- Colombia: CCU y la sociedad colombiana Postobón son dueños por partes iguales de Central Cervecera de Colombia S.A.S. (“CCC”), empresa dedicada a la elaboración, comercialización y distribución de cervezas y maltas en dicho país.
- Austral: CCU participa en un 50% de Cervecería Austral S.A., a través de un acuerdo con Malterías Unidas para producir, vender y distribuir conjuntamente cerveza Austral en Chile.



Climático (ASCC) y la Asociación Nacional de Reciclaje Industrial (ANRI). En este acuerdo, las empresas participantes se comprometieron a reducir a cero los residuos que son enviados a los rellenos sanitarios en un período de dos años.

En el último año, CCU fue incluido por primera vez en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) Chile, indicador que selecciona a las compañías basándose en el análisis de su desempeño medioambiental, social y de gobierno corporativo.

Resultados 2018

CCU obtuvo una ganancia neta de $306.891 millones en 2018, significativamente superior al año anterior, reflejando primordialmente la ganancia no recurrente de $157.359 millones generada por la transacción por el término anticipado de la licencia Budweiser en Argentina. Adicionalmente, los segmentos de operación Chile y Negocios Internacionales registraron un buen desempeño operacional en el año.

Los ingresos crecieron un 5,0%, basado en un alza de 9,6% en los volúmenes consolidados, que anotaron un récord de 28,5 millones de hectolitros. Todos los segmentos contribuyeron a este crecimiento, destacándose los segmentos Negocios Internacionales y Chile. El EBITDA aumentó 71,8%, impulsado por el impacto favorable de la transacción, además del positivo desempeño de los segmentos Negocios Internacionales y Chile, parcialmente compensado por una disminución en Vinos, mayormente debido a un mayor costo del vino. Cabe destacar que las iniciativas relacionadas al Plan ExCCelencia CCU contribuyeron a mayores eficiencias en todos los segmentos.

Hitos 2018

- **Intercambio de marcas con AB InBev en Argentina.**
- **Inauguración de centro de distribución en Renca.**
- **Aumento de participación en la propiedad de Viña San Pedro Tarapacá.**
- **Acuerdo para adquirir parte del negocio vitivinícola de Pernod Ricard en Argentina.**
- **Consolidación en Bebidas Bolivianas BBO S.A. (BBO), al acceder al 51% de la propiedad.**
- **Incorporación del primer camión de alto tonelaje 100% eléctrico en Chile.**
- **Índice de 98,5% de valorización de los residuos industriales a nivel consolidado.**
- **Inclusión de CCU en el Dow Jones Sustainability Chile Index.**
- **Firma de Acuerdo de Producción Limpia (APL) para reducir a cero, en dos años, el envío de residuos a rellenos sanitarios.**


exans



Manufacturero

Nexans: simplificando la electromovilidad

Para facilitar el despliegue de la infraestructura de carga de vehículos eléctricos, públicos y privados, Nexans lanzó en junio de 2018, en París, su línea AGICITY®. Esta es una solución completa, que incluye sistemas de supervisión y diagnóstico en tiempo real y estaciones de carga que ofrecen distintas opciones de pago y permiten el uso compartido de automóviles.

Este desarrollo de Nexans contribuye a la implementación de un modelo destinado a reducir el costo de la movilidad a cargo de las comunidades locales y los residentes en áreas suburbanas y rurales. Incluye servicios específicamente diseñados para ayudar a las empresas y organizaciones a realizar sin problemas la transición hacia la movilidad eléctrica.



INVEXANS

A través de Invexans, Quiñenco es el principal accionista de Nexans, una de las mayores productoras de cables en el mundo. Al 31 de diciembre de 2018, Invexans posee el 28,55%(1) de Nexans. A esta participación, el grupo suma el 0,53% mantenido por Tech Pack S.A. y con ello alcanza el 29,08%.

Invexans participa en la multinacional francesa desde 2008, tras recibir el 8,9% de la propiedad de Nexans en el marco de la operación de venta del negocio regional de cables de Madeco, la sociedad que es su origen.

Al cierre de 2018, Invexans cuenta con tres representantes en el Directorio de Nexans y dos de ellos participan en sus tres comités de directores (Contabilidad y Auditoría; Estrategia; y Designaciones, Compensaciones y Gobierno Corporativo).

El 9 de abril de 2018, Invexans constituyó una filial en el Reino Unido, Invexans Ltd (Invexans UK), dedicada a la prospección, análisis y desarrollo de nuevos negocios y a la ejecución y seguimiento de inversiones ya existentes fuera del país. Consolidar inversiones en un solo vehículo radicado en la capital inglesa otorga flexibilidad y ventajas administrativas, como la disminución de viajes y reuniones en distintos países, además de eficiencias financieras.

En ese contexto, durante 2018 fueron transferidas a Invexans UK todas las acciones de Nexans que poseía directamente Invexans.

Nexans

Nexans provee una amplia gama de productos, desde redes de transmisión y

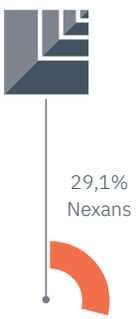
(1) No considera acciones de Nexans en cartera propia





Nexans

- Multinacional francesa, con más de 120 años de tradición
- Uno de los principales actores en la industria de cables mundial
- 27.058 empleados
- Plantas productivas en 34 países en 5 continentes
- Ventas por 6.490 millones de euros en 2018
- Cotiza en Euronext Paris
- Capitalización de mercado equivalente a US$1.200 millones



distribución eléctrica hasta arneses para la industria automotriz. La compañía emplea más de 27 mil personas y posee instalaciones productivas en 34 países.

En noviembre de 2018, Nexans anunció un plan de transformación elaborado a partir de las tendencias que cambiarán los futuros ciclos de crecimiento de la industria. Esta nueva hoja de ruta ayudará a construir un posicionamiento único para Nexans e impulsar el valor para los clientes y accionistas. La administración se centrará inicialmente en la renovación de su modelo operativo para reducir la complejidad de la organización.

En este marco, la compañía modificó su estructura de gobierno corporativo. Creó un nuevo Comité Ejecutivo de 12 personas que reemplaza a los dos órganos de gobierno anteriores, compuestos por 22 miembros. El nuevo Comité Ejecutivo se enfocará en mejorar la competitividad de Nexans, asegurando un crecimiento sostenible y rentable, a través de la asignación estratégica de recursos y un plan de recuperación para actividades de bajo rendimiento. El nuevo Comité Ejecutivo es liderado por el gerente general. Esta nueva organización contará con cinco vicepresidentes ejecutivos. Entre ellos, un ex subgerente de Desarrollo de

Segmentos de negocio

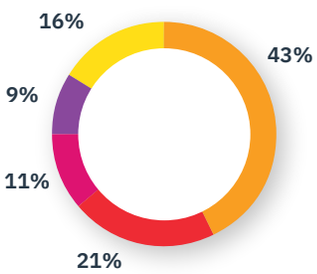
Construcción
- Suministro de cables eléctricos al mercado de la construcción y reparación, a través de intermediarios o directamente con clientes finales.
- Cables para el mercado de distribución de energía eléctrica.

Industria y Soluciones
- Soluciones de cableado y conectividad de energía eléctrica, transmisión de datos y automatización de clientes de los sectores de recursos naturales (minería, energías renovables, petróleo y gas), transporte (aeronáutico, ferroviario, marítimo) y mercado automotriz, entre otros.

Alto Voltaje y Proyectos
- Soluciones de conexión eléctrica de alta tensión, uniendo los puntos de generación y consumo. Entre éstas se encuentra el diseño, manufactura e instalación de cables de transmisión submarina y terrestre.

Telecomunicaciones
- Cables a operadores de la industria de telecomunicaciones.
- Cables e insumos para sistemas y redes de transmisión de datos.

Contribución a los ingresos consolidados
(Total 2018: €6.490 millones)





Quiñenco, designado como vicepresidente corporativo de Estrategia y Fusiones y Adquisiciones.

Gestión anual

En el sector de infraestructura energética, Nexans logró varios contratos importantes durante 2018. Entre estos, el suministro de cables para los parques eólicos Borssele 1 y 2 de Ørsted, frente a la costa de los Países Bajos; la interconexión de energía submarina en el archipiélago Cícladas de Grecia y el parque eólico Hornsea 2 en el Reino Unido.

El grupo fortaleció su enfoque en los servicios de Inspección, Mantenimiento y Reparación (IMR), mediante la conformación de un equipo dedicado de expertos en esta área, que respalda los proyectos de conectividad y cableado submarino de alta tensión en todo el mundo.

En el segmento de Telecomunicaciones, el gobierno sueco adjudicó a Nexans un contrato de 65 millones de euros para el suministro de soluciones de cable de fibra óptica que mejorarán los sistemas de comunicación que sirven a la red ferroviaria de Suecia. El ayuntamiento de Atenas, Grecia, eligió a Nexans para proporcionar la mejor infraestructura de red *Fiber To The Office* (FTTO) de su clase (ofrece ahorros de energía de hasta 45%).

Nexans también logró un contrato marco con uno de los proveedores públicos de servicios de datos en la nube e internet



de China. La compañía suministrará soluciones de cableado de fibra óptica y cobre para los proyectos de centros de datos de hiperescala del cliente en China y en el extranjero en 2019.

En el segmento industrial, Nexans y una subsidiaria del Grupo Tesmec, se asociaron en un consorcio para proporcionar un servicio completo de cable colector para el parque eólico terrestre más grande de Australia, en Stockyard Hill. Este parque tendrá una potencia de 530 MW con 149 turbinas capaces de producir electricidad suficiente para alimentar alrededor de 390.000 hogares, al mismo tiempo que ayudará a reducir las emisiones de CO2 en alrededor de dos millones de toneladas al año.

Las iniciativas de responsabilidad social corporativa de Nexans fueron reconocidas durante el año, a través de las mejoras de calificación anunciadas por agencias como Carbon Disclosure Project (CDP), ISS Oekom, Sustainalytics y MSCI. Además, la compañía fue distinguida con el premio Pensamiento Integrado 2018, que otorgan organizaciones europeas, entre las cuales se cuenta el Instituto de Capitalismo Responsable.

Resultados 2018

Invexans registró una pérdida neta de $9.162 millones en 2018, lo cual se compara desfavorablemente con la ganancia de $23.927 millones alcanzada el año anterior, principalmente debido al menor resultado de su asociada en el período. En 2018 Nexans registró una ganancia de €14 millones, significativamente menor a la ganancia de €125 millones obtenida en 2017, reflejando principalmente un menor resultado operacional, explicado por los segmentos Alto Voltaje y Proyectos, y Telecomunicaciones, además de una pérdida por efecto de variaciones en los precios de materias primas sobre inventarios no cubiertos.

Invexans, por su parte, registró un incremento en sus gastos de administración, atribuibles a la constitución de su filial en Londres y prospección de nuevas inversiones.

INVEXANS

Hitos 2018

- **Constitución de la filial Invexans Limited, en el Reino Unido, para desarrollar inversiones internacionales; especialmente en Europa.**
- **Aporte de todas las acciones de Invexans en la compañía francesa Nexans a la nueva filial.**
- **Lanzamiento del plan estratégico 2019-2021, orientado a rediseñar la cadena de valor de Nexans.**
- **Nueva estructura de gobierno corporativo de Nexans, para impulsar plan estratégico.**
- **Premio Pensamiento Integrado 2018 a Nexans, otorgado por el centro de investigación europeo Instituto de Capitalismo Responsable, entre otras organizaciones.**



Energía

Enex apoya a Escuela Budeo en Antofagasta



A través de la práctica del bodyboard, la Escuela Budeo –apoyada por Enex– desarrolla el liderazgo positivo de jóvenes, el aprecio por el territorio y el cuidado del medioambiente. Las clases se realizan en la playa Las Petroleras, cercana a instalaciones de la compañía en Antofagasta.

Además, la escuela está abierta a la comunidad durante todo el año; ofrece clases y organiza campeonatos internacionales de este deporte.

Enex ha aportado recursos para construir instalaciones destinadas a proteger de la radiación solar a los alumnos y otorgar servicios básicos con sistemas ecoeficientes.



ENEX

Enex es una de las principales distribuidoras de combustibles y lubricantes de Chile. Cuenta con una red de 451 estaciones de servicio que operan bajo una licencia de marca Shell y participa en otras áreas de negocio, como la operación de tiendas de conveniencia, la venta de combustibles industriales y la distribución de lubricantes, asfaltos y productos químicos.

Enex es el segundo mayor distribuidor en el país, con una participación de mercado de 22,1% en el volumen total de combustibles despachado en 2018 y de 24,3% en el segmento de estaciones de servicio. También es un actor relevante en el mercado de lubricantes, donde opera como distribuidor de Shell en el país, complementando su oferta con otros productos, tales como los aceites de grado alimenticio Rhenus y repuestos ACDelco, entre otros.

En 2018, Enex inició su expansión internacional con la compra de Road Ranger, la cuarta red más grande de *travel centers* de carretera de Estados Unidos.

La empresa tiene, además, una participación de 14,9% en la propiedad de la Sociedad Nacional de Oleoductos (Sonacol), compañía que presta servicios de transporte de combustibles, a través de oleoductos en la zona central del país. También participa en la propiedad de 14 plantas de almacenamiento de combustibles, en algunos casos

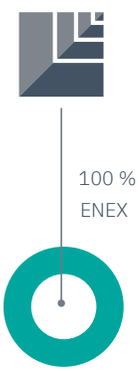




Empresa Nacional de Energía Enex S.A.

- Sociedad anónima cerrada, adquirida por Quiñenco en 2011
- Segundo mayor distribuidor de combustibles y lubricantes de Chile
- Red de 451 estaciones de servicio y 161 tiendas de conveniencia en Chile
- Red de 38 *travel centers* en Estados Unidos, a través de Road Ranger
- 3.726 empleados (784 de ellos en Estados Unidos).

.



en conjunto con otros operadores de la industria, y posee un 33,3% de la Sociedad de Inversiones de Aviación (SIAV), empresa que presta servicios de almacenamiento de combustible de aviación en el aeropuerto internacional de Santiago. Asimismo, es propietaria del 50% de Asfaltos Conosur S.A., dueña de terminales de almacenamiento y despacho de asfaltos ubicados en Puchuncaví y Mejillones, y de un 20% de DASA, empresa que opera una planta de almacenamiento y despacho de asfaltos situada en la Refinería de Petróleos Aconcagua, en Concón.

Áreas de negocio

Retail: estaciones de servicio y *travel centers*

- Distribución minorista de combustibles en Chile, bajo la licencia Shell.
- Distribución minorista de combustibles a automovilistas y transportistas en Estados Unidos en la red de *travel centers* Road Ranger.
- Operación de tiendas de conveniencia en distintos formatos, correspondientes a las marcas upa! y up¡ta en Chile y Road Ranger en Estados Unidos.
- Operación de franquicias de comida y otros servicios, tales como baños y duchas, juegos de azar y pesaje de camiones, en la red Road Ranger.

Combustibles industria

- Suministro a clientes de los segmentos industrial, transporte, minería, aviación y generación eléctrica, entre otros.

Lubricantes

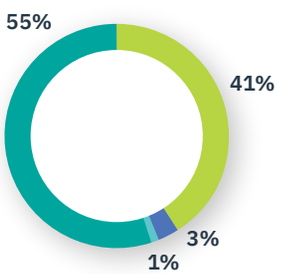
- Distribuidor de lubricantes Shell en Chile.

Otros segmentos

- Asfaltos (bitumen para pavimentación de autopistas, caminos urbanos y rurales, y aeropuertos).
- Gas Licuado de Petróleo (GLP).

Distribución de los ingresos

(Total 2018: MM$ 2.276.314)





Gestión anual

La compra de Road Ranger por parte de Enex se concretó en noviembre de 2018 e implicó una inversión de US$289 millones. Road Ranger posee 38 *travel centers* que se ubican en las principales carreteras interestatales entre Texas y el medio oeste norteamericano, con presencia en los estados de Illinois, Iowa, Indiana, Missouri y Wisconsin. Siendo este uno de los corredores de mayor flujo de carga de Estados Unidos, esta adquisición representa una oportunidad para capitalizar la tendencia de fuerte crecimiento de la demanda en esta modalidad de transporte en ese país.

Dentro de la amplia gama de servicios disponibles en la red Road Ranger se cuentan las tiendas de conveniencia, franquicias de comida rápida como Subway, Church´s, Chester´s, Cinabbon, Dickie's Barbecue Pit, McDonald´s y Burger King, además de baños y duchas, juegos de azar y pesaje de camiones, entre otros.

En Chile, durante 2018 Enex inauguró ocho estaciones de servicio; cuatro de ellas en carretera. Entre estas últimas se incluye la estación Puente Maipo Poniente, cuarta estación de servicio abierta por la compañía en Autopista Central, la carretera urbana con mayor flujo vehicular del país.

En su construcción y diseño, la estación Puente Maipo Poniente obtuvo la certificación LEED (Leadership in Energy & Environmental Design), sello internacional que evalúa el uso eficiente de la energía y el agua, la correcta utilización de materiales, el manejo de desechos en la construcción y la calidad del ambiente interior en las edificaciones.

La compañía también continuó con el plan de expansión de su red de tiendas de conveniencia, inaugurando 13 tiendas upa! y up¡ta, algunas de las cuales son operadas directamente y otras mediante franquicias. Como parte de esta expansión, Enex instaló en la comuna de Las Condes, en Santiago, la primera tienda upa!

stand-alone (emplazada fuera de una estación de servicio). Esta es, además, la primera tienda *foodvenience* de la empresa, formato nuevo en el país que incluye espacios de trabajo y wifi gratuitos, además de bebidas y comida gourmet. La compañía proyecta continuar desarrollando este nuevo concepto, abriendo otras cuatro tiendas de este tipo durante 2019.

El desarrollo y la optimización de su red de distribución minorista, junto con el foco en brindar una experiencia superior a sus clientes, permitieron a Enex prestar un servicio que fue reconocido en el último año por el Premio Nacional de Satisfacción de Clientes ProCalidad 2018 en dos categorías: en Minimarket, con sus tiendas upa! y en Estaciones de servicio, con su red Shell.

En el mercado industrial, Enex accedió a abastecer una parte significativa del consumo de la aerolínea Latam en Santiago, lo que se tradujo en un crecimiento anual de 85% en el volumen despachado en el segmento de aviación. Asimismo, durante 2018 Enex continuó fortaleciendo su oferta de productos y servicios de valor agregado, logrando crecimientos significativos en segmentos relevantes tales como la tarjeta de suministro para flotas ShellCard Empresa y el servicio de abastecimiento de combustible Fuel Express (FEX), que atiende directamente a instalaciones, equipos y maquinaria en faenas agrícolas, forestales, de construcción u otras.

En el área de lubricantes, Enex renovó el contrato de suministro a las faenas de Codelco, manteniendo su liderazgo en el segmento de Minería. Asimismo, mantuvo su foco en el desarrollo del canal de distribución B2C de lubricantes, desarrollando acuerdos con clientes tales como Andes Motor, representante de Foton y Maxus, con quien comprometió la exclusividad en el suministro de lubricantes Shell con tecnología GTL (*Gas to Liquid*) para ambas marcas. Esta innovación, que convierte el gas natural en una base lubricante totalmente cristalina, con una pureza de 99,8%, cubre las necesidades de lubricación tanto del mercado de vehículos livianos como del transporte pesado.

El desempeño alcanzado en 2018 le permitió a Enex ser nuevamente reconocido por Shell como Top Macro Distribuidor en los Global Commercial Competition Awards. Asimismo, Shell Helix fue elegida, por segundo año consecutivo, como la marca más valorada por los chilenos en la categoría de aceites de motor, de acuerdo al estudio sobre marcas y estilos de vida de los chilenos, Chile 3D 2018, de GFK Adimark.

En diciembre de 2018, la compañía suscribió un compromiso público-privado para impulsar la electromovilidad en Chile, junto a otras 38 compañías e instituciones de la industria, los ministerios de Energía, Medio Ambiente y Transportes y la Corfo. Enex se comprometió a seguir desarrollando su red de electrolineras, complementando las ya existentes en sus estaciones de servicio de carretera.

Resultados 2018

En 2018 Enex obtuvo una ganancia neta de $19.277 millones, significativamente superior a la ganancia de $8.774 millones en el año anterior, reflejando un mejor desempeño operacional, impulsado por crecientes volúmenes comercializados junto a mejores márgenes unitarios en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes, y menores gastos en provisiones. El volumen total despachado en 2018 fue de 3.856 miles de metros cúbicos, un 3,4% superior al año anterior, de los cuales un 98,0% corresponde a combustibles.

Hitos 2018

- **Adquisición de Road Ranger, la cuarta red de *travel centers* más grande de Estados Unidos.**
- **Inauguración de ocho estaciones de servicio. Entre estas, Puente Maipo Poniente, cuya construcción obtuvo certificación LEED.**
- **Apertura de 13 tiendas upa! y up¡ta, incluyendo la primera tienda upa! independiente de una estación de servicio.**
- **Premio Nacional de Satisfacción de Clientes ProCalidad en las categorías de Minimarket y Estaciones de Servicio.**
- **Suscripción de acuerdo público-privado para promover el desarrollo de la electromovilidad en Chile.**





Transporte

Hapag-Lloyd: reduciendo los impactos

Hapag-Lloyd está implementando una nueva tecnología para reducir el impacto ambiental de las grandes embarcaciones. Es la primera de la industria naviera a nivel mundial que convierte el sistema de propulsión de un buque portacontenedores de gran tamaño a gas natural licuado (GNL). En astilleros en China, su nave Sajir, de 15.000 TEU, está siendo adaptada para usar GNL o combustible de bajo contenido de azufre, como respaldo.

Con este proyecto piloto, la compañía espera allanar el camino para que las grandes naves puedan reequiparse para usar este combustible alternativo. Se estima que el uso de GNL en la industria naviera podría reducir sus emisiones de CO_2 entre 15 y 30% y el dióxido de azufre y las partículas, en más de 90%, en relación con los combustibles actuales.



CSAV

Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (CSAV) es, con el 25,9% del capital social, el mayor accionista de la compañía alemana Hapag-Lloyd AG (Hapag-Lloyd), quinta naviera a nivel mundial en el transporte de carga en contenedores.

CSAV forma parte del pacto de accionistas que controla aproximadamente el 65% de la propiedad de Hapag-Lloyd, por lo cual tiene influencia significativa. Al 31 de diciembre de 2018, la inversión en Hapag-Lloyd representa el 85,9% de los activos consolidados de la compañía.

Hapag-Lloyd mantiene un portafolio de servicios y una red logística altamente diversificada, operando una flota de 227 buques portacontenedores y una capacidad total de 1,6 millones de TEU. Adicionalmente, es el miembro principal de THE Alliance, una de las tres alianzas que concentran, en conjunto, más del 90% de la capacidad mundial de transporte en las rutas este-oeste.

En forma directa, CSAV ofrece servicios de transporte marítimo de vehículos desde Asia, Europa, Norteamérica y la costa este de Sudamérica hacia mercados de la costa oeste de Sudamérica, operando regularmente una capacidad equivalente de alrededor de cuatro naves arrendadas.





Compañía Sud Americana de Vapores

- Fundada en 1872
- Listada en la Bolsa de Comercio de Santiago desde 1893
- Capitalización de mercado: US$1.000 millones al cierre de 2018
- Mayor accionista de la naviera alemana Hapag-Lloyd AG

Hapag - Lloyd

- Fundada en 1847
- 227 naves con capacidad total de transporte de 1,6 millones de TEU
- Presencia en 128 países (407 oficinas)
- 119 servicios de transporte en los cinco continentes
- 11,9 millones de TEU transportados en 2018



Áreas de negocios

Transporte en portacontenedores

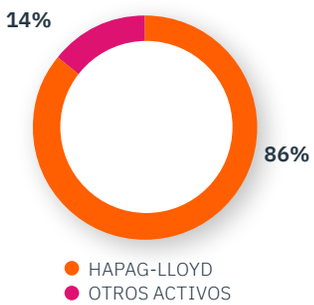
- Desarrollado a través de Hapag-Lloyd.

Transporte de vehículos

- Servicios desde Asia, Europa, Norteamérica y la costa este de Sudamérica hacia mercados de la costa oeste de esta región.
- Naves especializadas del tipo PCTC *(Pure Car and Truck Carrier).*

Participación en los activos totales

(Total 2018: MM$ 2.258)





Gestión anual

Durante el 2018, Hapag-Lloyd destacó en la industria naviera como una de las compañías más eficientes, gracias a las sinergias capturadas de su fusión, en 2017, con United Arab Shipping Company (UASC). En el reciente año, considerando como base comparable la inclusión de UASC en todo el 2017, Hapag-Lloyd logró un crecimiento anual de 6% en los volúmenes transportados, siendo incluso mayor al incremento global de la demanda, y una mejora de 2% en las tarifas de flete promedio. Al cierre de 2018, la compañía reportó la captura de la totalidad de las sinergias estimadas en US$435 millones anuales, adelantándose a los planes originales de este proceso.

Gracias a su mayor liquidez, la naviera alemana pudo reducir su deuda financiera neta en US$732 millones, lo que le valió una mejora en la calificación crediticia por parte de Moody's, desde B2 a B1.

La exitosa y rápida integración con UASC, la captura de las sinergias estimadas de esta fusión y las políticas de reducción de costos implementadas por la empresa, son las principales causas del buen desempeño de Hapag-Lloyd en el último año.

La compañía seguirá avanzando en esta línea y para ello inició en 2018 un plan de reducción de costos basado, principalmente, en eficiencias de su red logística y de abastecimiento, que se traducirían en ahorros de entre US$350 millones y

US$400 millones anuales alcanzables en 2021. Adicionalmente, estableció una estrategia de mayor alcance, que sumará a lo anterior, estrategias de diferenciación de mediano y largo plazo, apoyadas en mayores avances en digitalización y automatización, así como también, en una organización más ágil. Estos planes impulsarían una mejora del EBIT en US$900 millones para el 2023.

Entre los cambios esperados para los próximos años, destaca la aplicación de la norma ambiental IMO 2020 a partir del 1 de enero de 2020, para toda la industria naviera, que reduce de 3,5% a 0,5% el nivel máximo de azufre permitido en los combustibles que se utilizan en las embarcaciones. Esto podría implicar un mayor costo operacional o inversiones adicionales en las naves. Sin embargo, tras su fusión con UASC, Hapag-Lloyd cuenta con la flota de naves más joven y eficiente de la industria, situación que le permite reducir el impacto de estas medidas y potenciar su eficiencia operacional como una ventaja competitiva. Hapag-Lloyd mantiene una flota de 17 naves de 15 mil TEU convertibles a gas natural licuado, combustible que emite 90% menos de dióxido de azufre. En 2018 envió a conversión, como plan piloto, una de estas naves, hecho que marcó un hito en la industria, al ser la primera adaptación a GNL de una nave de gran escala.

En el segundo trimestre de 2018 CSAV incrementó su participación en Hapag-Lloyd en 0,4%, desde 25,5% a 25,9%, a través de compras en las bolsas de comercio de Alemania. Los fondos requeridos para esta inversión (US$28,4 millones), fueron cubiertos con un financiamiento puente, pagado posteriormente con los flujos obtenidos de la distribución de dividendos de Hapag-Lloyd, realizada en julio. Del total de €100 millones distribuidos a los accionistas de Hapag-Lloyd, CSAV recibió el equivalente a US$30,2 millones, correspondientes a su participación de 25,9%.

En el negocio de *Car Carrier*, CSAV reestructuró algunos servicios, reduciendo la operación de naves y adquiriendo acuerdos estructurales de compras de espacio. De esta forma, redujo la exposición al aumento en el precio del combustible y las tarifas de arriendo de naves, indicadores en alza durante el 2018, y logró un resultado positivo en el ejercicio en este segmento.

Resultados

CSAV reportó una ganancia neta de $13.846 millones en 2018 revirtiendo la pérdida reportada el año anterior, primordialmente atribuible a la pérdida contable por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd, derivada de la fusión de esta última con UASC. Adicionalmente, cabe destacar un mejor resultado de Hapag-Lloyd, principal activo de CSAV, durante 2018, con una ganancia de US$43,5 millones y EBITDA de US$1.345 millones. El buen desempeño fue impulsado por crecimiento en los volúmenes transportados, en gran medida producto de la fusión con UASC. Las sinergias captadas de la integración permitieron mitigar el impacto del alza en el precio de los combustibles registrado durante el año.

CSAV®
Compañía Sud Americana de Vapores S.A.

Hitos 2018

- **Logro del 100% de las sinergias estimadas por la fusión de Hapag-Lloyd y UASC.**
- **Reducción de la deuda financiera neta de Hapag-Lloyd en US$732 millones.**
- **Mejora en la calificación crediticia de Hapag-Lloyd.**
- **Lanzamiento de nueva estrategia hacia el 2023.**
- **Aumento de participación de CSAV en Hapag-Lloyd hasta 25,9%.**


sti
SPREADER SWL 65MT
HOOKBEAM SWL 100MT
ZPMC
MAERSK



Servicios Portuarios

SM SAAM: destacada regionalmente en sostenibilidad

En 2018, SM SAAM fue seleccionada para integrar al Dow Jones Sustainability Index MILA (Mercado Integrado Latinoamericano), índice regional que mide el desempeño de compañías chilenas, colombianas, mexicanas y peruanas en relación con criterios económicos, sociales y ambientales.
Además, por tercer año consecutivo, SM SAAM fue elegida para formar parte del Dow Jones Sustainability Chile Index. Ambos índices son construidos a partir de una evaluación realizada por RobecoSAM para elegir a las compañías que cumplen ciertos requisitos de sustentabilidad de mejor manera que sus pares dentro de la misma industria.



SM SAAM

SM SAAM, empresa multinacional basada en Chile, ofrece una amplia red de apoyo al comercio exterior, con presencia en trece países, cubriendo desde Prince Rupert, en Canadá, hasta Punta Arenas, en Chile. Más de tres mil personas trabajan en la compañía, sumándose a los más de cuatro mil colaboradores en sus asociadas operativas para entregar servicios de excelencia en movilización de carga a nivel internacional.

A través de su filial SAAM Ports, la empresa administra y opera cinco terminales en Chile (Iquique, Antofagasta, San Antonio, San Vicente y Corral) y los puertos de Guayaquil (Ecuador), Caldera (Costa Rica), Mazatlán (México), Port Everglades (EE. UU.) y Cartagena de Indias (Colombia). Estos terminales realizan todo tipo de operaciones de transferencia de carga (contenedores, cargas a granel, carga suelta y cargas de proyecto), almacenaje, servicios a contenedores vacíos y servicios logísticos complementarios como: consolidación y desconsolidación de contenedores, trinca y destrinca, aforo e inspecciones, tanto en la etapa de embarque como desembarque de la nave.

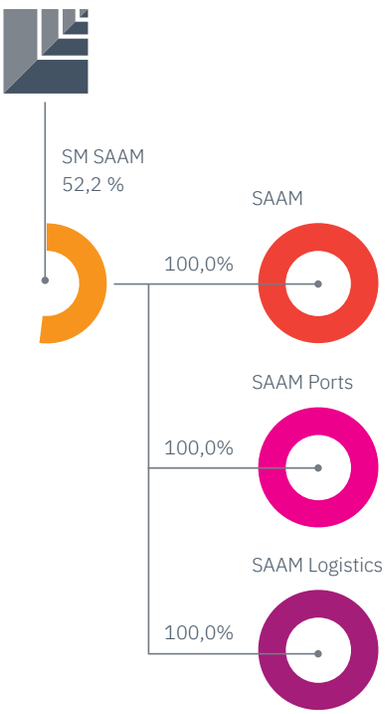
En el área de remolcadores, SAAM posee un liderazgo consolidado en el mercado regional. Afianzado como el mayor operador de remolcadores del continente, SAAM está presente en 10 países con 153 unidades, de las cuales el 80% es azimutal, de alta maniobrabilidad y capacidad de tiro. Estos prestan servicios de atraque y desatraque de naves, de asistencia, de salvataje y de remolcaje, además de servicios especializados





SM SAAM

- Operaciones en más de 70 puertos en 13 países de América
- Líder en servicios de remolcadores en América
- Quinto mayor operador portuario en América del Sur
- Capitalización de mercado: US$840 millones a diciembre de 2018
- 3.162 trabajadores



de atención a las naves en terminales *off-shore* y de posicionamiento y anclaje de plataformas petroleras y gasíferas, en los principales puertos de Chile, México, Brasil, Uruguay, Ecuador, Guatemala, Costa Rica, Honduras, Canadá y Panamá.

En el negocio de logística, SAAM ofrece soluciones de transporte, almacenamiento y servicios de valor agregado en Chile, Colombia, Ecuador y Uruguay. En Chile, destaca como el principal operador de almacenes extraportuarios, el cual conecta los puertos de San Antonio y Valparaíso con almacenes en Renca. A su vez, se ha posicionado como la compañía número uno en servicio de frigoríficos en Puerto Montt. A través de Aerosan presta servicios aeroportuarios a las importaciones, exportaciones, a pasajeros y a la aviación en ocho aeropuertos de Chile, Ecuador y Colombia.

Áreas de negocio

Terminales Portuarios

- Uno de los principales operadores portuarios de la región.
- 10 terminales portuarios.
- Operaciones en seis países: Chile, Estados Unidos, Ecuador, México, Colombia y Costa Rica.
- 39,4 millones de toneladas transferidas en 2018*.
- 3,4 millones de TEU transferidos en 2018*.

(*) Considera valores de filiales y coligadas al 100%.

Remolcadores

- Líder en servicios de remolcadores en el continente.
- 153 remolcadores*.
- 80% de los remolcadores del tipo azimutal.
- Operaciones en 10 países en 67 puertos.

(*) Considera valores de filiales y coligadas al 100%.

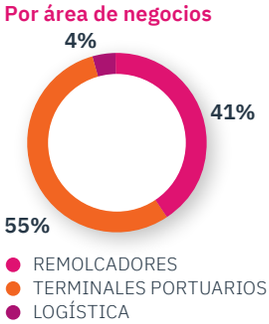
Logística

- Más de 125.000 m2 de gestión de bodegas.
- Operaciones en cuatro países.
- Tres almacenes extraportuarios.

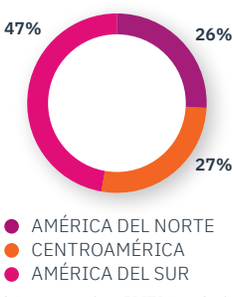
Distribución del EBITDA*

(Total 2018: US$146 millones)

Por área de negocios



Por mercado



** Corresponde a EBITDA a nivel consolidado.*



Gestión anual

En 2018 SM SAAM comenzó la transformación hacia un nuevo modelo operacional, que permitirá optimizar costos y tener un mayor control de los activos, además de un incremento de la productividad, teniendo la sostenibilidad y la excelencia como ejes de gestión. Este modelo tiene como objetivos: obtener sinergias a través de las divisiones de negocios y el área corporativa, a través, por ejemplo, del abastecimiento corporativo centralizado para las principales categorías de compra de bienes y servicios; centralizar decisiones de inversión y su respectivo seguimiento, por medio de un comité de inversiones en el que participan los principales ejecutivos; estandarizar y optimizar los procesos claves de recursos humanos, administración y finanzas, y tecnologías de la información, y consolidar un modelo único de gestión que permita a SM SAAM crecer en sus respectivas áreas de negocio y asegurar la eficiencia de las nuevas operaciones que se incorporen a futuro.

Los primeros resultados de este enfoque comenzaron a observarse en el reciente ejercicio. En la división de Terminales Portuarios en Chile, San Antonio Terminal Internacional (STI) superó por séptimo año consecutivo el millón de TEU transferidos, alcanzando 1,2 millones, 9% más que en 2017. En tanto, Iquique Terminal Internacional (ITI) registró un incremento histórico de carga boliviana en tránsito (32%), alcanzando 459.000 toneladas de las 2,3 millones de toneladas transferidas en total. Portuaria Corral, terminal ubicado en el sur de Chile y al servicio de la industria forestal, superó los 1,1 millones de toneladas transferidas. A nivel internacional, destaca el buen desempeño del Terminal Portuario Guayaquil (TPG, Ecuador) y de Puerto Caldera (Costa Rica). Ambos cerraron el año con récord de movimiento, de 825.170 y 310.151 TEU, respectivamente.

En Estados Unidos, SAAM concretó la modernización de Florida International Terminal (FIT), puerto que duplicó su capacidad de recepción de carga, con una inversión de US$5 millones. Otros US$5 millones se invirtieron en renovación de equipos.

También en Estados Unidos, una empresa conjunta de SAAM Puertos S.A. y Terminal Zárate S.A. (AutoMobile International Terminal) suscribió un memorando de entendimiento para desarrollar un terminal Ro-Ro *(Roll-on / Roll-off)* con capacidad para operar hasta 210.000 vehículos por año en el puerto de Mobile, en el Estado de Alabama.



En Costa Rica, Puerto Caldera inauguró un nuevo patio de contenedores refrigerados, al que se sumaron nuevos equipos de carga con el objetivo de continuar mejorando su eficiencia. Con una inversión cercana a los US$9,5 millones, se estima que de esta forma aumentará hasta en 30% los rendimientos. Durante 2019, SAAM avanzará en el proyecto de expansión de este puerto, presentado en diciembre de 2018 a las autoridades de Costa Rica. La compañía trabajará en una mesa técnica para cerrar la propuesta, que va de la mano de la extensión de la concesión, para así concretar una inversión con la cual podría quintuplicar la capacidad del terminal.

A comienzos de 2019 SM SAAM concretó la venta de su participación minoritaria de 15% en Terminal Puerto Arica, acordada durante 2018, al recibir las autorizaciones correspondientes.

La división Remolcadores sentó las bases para fortalecer su servicio con la firma del primer contrato regional de atraque y desatraque, que abarca las operaciones de una importante compañía naviera en seis países de América. Junto con ello, reforzó las flotas de Brasil y Canadá, con una inversión de US$49 millones, incorporando cuatro nuevos remolcadores azimutales.

En el área Logística, el foco estuvo en el desarrollo de soluciones a medida para cada cliente. SAAM se ha integrado a las cadenas de valor, a través de servicios logísticos inteligentes y soluciones adaptadas a las distintas necesidades de transporte y almacenamiento, y servicios de valor agregado en sus terminales de carga, extraportuarios y frigoríficos.

En el negocio de servicios aeroportuarios, a través de Aerosan, la compañía renovó la concesión de la bodega de importación del Aeropuerto de Santiago, que involucra la construcción de infraestructura por US$10 millones, como parte del proyecto Terminal Internacional 2020. Además, compró el 50% remanente de la propiedad de Transaéreo, empresa que presta amplios servicios aeroportuarios a los terminales aéreos de Bogotá, Medellín, San Andrés, Barranquilla, Cartagena y Pereira.

SM SAAM fue seleccionado en 2018 para integrar el índice de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index MILA (Mercado Integrado Lationamericano) y, por tercer año consecutivo, para formar parte del DJSI Chile.

Resultados 2018

En 2018 SM SAAM reportó una ganancia neta de $32.065 millones, un 18,1% menor al año anterior. El efecto de la ganancia no recurrente por la venta de su participación minoritaria en Tramarsa (Perú) en 2017, fue en gran medida compensado por el buen desempeño operacional en 2018, destacándose el segmento Terminales Portuarios, reflejando mayor actividad en la mayoría de los terminales, además de una recuperación en los resultados de Logística. El desempeño del segmento Remolcadores, en tanto, fue afectado por un menor nivel de actividad en Brasil.

Hitos 2018

- **Implementación de un nuevo modelo operacional.**
- **Récords de transferencia de carga en terminales portuarios de Guayaquil, Caldera, San Antonio y Corral.**
- **Firma de memorando de entendimiento para desarrollar un terminal Ro-Ro en el puerto de Mobile en EE.UU.**
- **Modernización de Florida Terminal Internacional, aumentando al doble su capacidad de recepción de carga.**
- **Inauguración de nuevo patio de contenedores refrigerados y equipos de carga en Puerto Caldera, en Costa Rica.**
- **Adjudicación del primer contrato regional de la División Remolcadores.**
- **Incorporación al DJSI Chile por tercer año consecutivo y, por primera vez, al Índice de Sostenibilidad del Mercado Integrado Latinoamericano (DJSI MILA).**

Información corporativa adicional

Política de dividendos

El Directorio de Quiñenco informará a la Junta Ordinaria de Accionistas a celebrarse el 29 de abril de 2019, su acuerdo de fijar como política de dividendos, la distribución como dividendo definitivo en dinero de a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

Dividendos pagados

Dividendo	Fecha	Dividendo por acción	Dividendo total	Correspondiente al ejercicio
N° 37 y 38	11-05-16	$23,24323	M$38.647.904	2015
N° 39 y 40	12-05-17	$31,91723	M$53.070.680	2016
N° 41 y 42	9-05-18	$32,69860	M$54.369.911	2017

Accionistas

Al cierre del ejercicio 2018, el capital suscrito y pagado se divide en 1.662.759.593 acciones. Los doce mayores accionistas al 31 de diciembre del 2018 son:

RUT	Accionista	N° de acciones	%
77.636.320-0	Andsberg Inversiones Ltda.*	686.536.676	41,29
59.039.730-k	Ruana Copper A.G. Agencia Chile*	279.819.030	16,83
78.306.560-6	Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A.*	179.938.251	10,82
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Ltda.*	140.971.280	8,48
97.004.000-5	Banco de Chile por cuenta de terceros no residentes	77.642.771	4,67
84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	55.636.381	3,35
76.884.110-1	Inversiones Río Claro Ltda.*	44.442.511	2,67
96.489.000-5	Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	40.998.772	2,47
96.871.750-2	Inversiones Salta SpA*	23.684.851	1,42
98.000.100-8	A.F.P. Habitat S.A.	21.226.641	1,28
76.327.982-0	Inversiones Alaska Ltda.*	20.041.305	1,21
97.023.000-9	Banco Itaú Corpbanca por cuenta de inversionistas extranjeros	16.957.227	1,02
	Totales	**1.587.895.696**	**95,51**

**Sociedades relacionadas con el grupo Luksic*

Otra información al 31 de diciembre de 2018	
N° de acciones suscritas y pagadas	1.662.759.593
N° de accionistas	1.004

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 82,9% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta SpA, 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.

Don Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta SpA. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Antonio Luksic Craig † (RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de 2018 el siguiente Director posee en forma directa acciones de la Sociedad:

Director	% de propiedad
Andrónico Luksic Lederer	0,00001%

Al 31 de diciembre de 2018 los siguientes Ejecutivos principales poseen acciones de la Sociedad:

Ejecutivo	% de propiedad
Francisco Pérez Mackenna	0,024%
Pedro Marín Loyola	0,001%
Luis Fernando Antúnez Bories	0,008%
Oscar Henríquez Vignes	0,002%

Información bursátil

La acción de Quiñenco se transa en Chile en la Bolsa de Comercio de Santiago y en la Bolsa Electrónica de Chile.

La siguiente tabla muestra una estadística trimestral de los montos transados, precio promedio y presencia bursátil durante el año 2018, en las bolsas de comercio de Chile.

2018	Acciones transadas N°	Monto total transado M$	Precio promedio $	Presencia bursátil %
1er Trimestre	10.288.857	20.539.175	1.996,25	80,00%
2° Trimestre	34.922.622	71.038.230	2.034,16	74,44%
3er Trimestre	5.898.252	11.529.396	1.954,71	66,67%
4° Trimestre	23.496.342	42.825.211	1.822,63	70,00%
2018	**74.606.073**	**145.932.013**	**1.956,03**	

Propiedad

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

Seguros

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

Política de inversión

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

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

Política de financiamiento

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

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

Factores de riesgo

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

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

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. Durante el año 2018 se estima que la economía chilena creció un 4,0%. 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 de la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas,

incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan en y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Colombia, Perú y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad.

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del negocio de transporte naviero, eventuales desequilibrios entre oferta y demanda, como ha ocurrido en el transporte de contenedores, que podría verse reflejado en una capacidad instalada superior a la demanda a nivel global, puede generar volatilidad en las tarifas. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco lo que, como resultado, podría afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios.

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

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

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

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

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

Comité de Directores

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

Este Comité se constituyó en la Sesión Ordinaria de Directorio N°230, celebrada el 4 de mayo de 2017, en que quedaron designados los siguientes directores para integrarlo:

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

Los directores señalados han integrado el Comité durante los tres últimos ejercicios, habiendo el señor Matko Koljatic Maroevic mantenido su calidad de director independiente y presidido el Comité en estos tres períodos.

Durante el ejercicio 2018 y en forma comparativa con el ejercicio anterior, los integrantes del Comité han percibido las siguientes remuneraciones:

Los directores Hernán Büchi Buc, Gonzalo Menéndez Duque, y Matko Koljatic Maroevic recibieron remuneraciones por concepto de honorarios por su servicio en el Comité de Directores en 2018 de M$35.461, M$35.461 y M$35.461 (en 2017 M$34.962, M$34.962 y M$34.962), respectivamente.

Durante el ejercicio 2018, el Comité se reunió cuatro veces. Normalmente, han asistido a sus sesiones, el Gerente General, don Francisco Pérez Mackenna y el Gerente de Administración y Finanzas, don Luis Fernando Antúnez Bories. Ofició como Secretario titular del Comité, el Gerente Legal, don Rodrigo Hinzpeter Kirberg.

En el pasado ejercicio 2018, el Comité se abocó a conocer las materias señaladas en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas, habiendo desarrollado las siguientes actividades:

1. Examinó los informes de los auditores externos independientes. En su Sesión N°151, del 29 de marzo de 2018, el Comité conoció el informe de los auditores externos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, el balance y demás estados financieros a dicha fecha, que le fueron presentados por la administración, respecto de los cuales se pronunció favorablemente en forma previa a su presentación a los accionistas para su aprobación. Asimismo, en su Sesión N°153, del 6 de septiembre de 2018, el Comité conoció el Informe de Revisión Limitada de los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Quiñenco S.A. y filiales al 30 de junio de 2018. Además, en su Sesión N°154, del 6 de diciembre de 2018, el Comité conoció el Informe de Control Interno, que los auditores independientes envían a la administración.
2. En su Sesión N° 151, del 29 de marzo de 2018, aprobó el informe de gestión del Comité de Directores por el ejercicio 2017.
3. En su Sesión N°152, de fecha 5 de abril de 2018, propuso al Directorio los auditores externos EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SpA, a objeto que examinaran la contabilidad, inventario, balance y otros estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2018 y expresaran su opinión profesional e independiente sobre los mismos. Asimismo, como alternativa a la propuesta anterior, propuso a la firma KPMG Auditores Consultores Limitada. En la misma Sesión, el Comité propuso también la contratación de las siguientes firmas de clasificadores de riesgo: (a) en el ámbito nacional, Feller-Rate Clasificadores de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada; y (b) en el ámbito internacional, a la firma Standard & Poor's.
4. En su Sesión N°153, de 6 de septiembre de 2018, informó favorablemente al Directorio la contratación de la empresa de auditores externos EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SpA, para la prestación de un servicio profesional que no forma parte de la auditoría externa, consistente en un análisis de las normas de retención aplicables a los intereses pagados a tenedores de bonos emitidos al amparo del nuevo artículo 104 de la Ley de Impuesto a la Renta, contenidas en el artículo 74 N° 7 y N° 8 de dicha Ley, por un honorario de UF 250.
5. En la Sesión N°154, de fecha 6 de diciembre de 2018, revisó la ejecución del plan de auditoría interna de la Sociedad entre los años 2009 y 2018, y examinó los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Sociedad.

Durante el ejercicio 2018 el Comité no contrató asesorías ni incurrió en gastos, y no estimó del caso presentar algún tipo de recomendación a los accionistas de la Sociedad.

Dotación de Quiñenco y Subsidiarias al 31 de Diciembre de 2018

Empresa	En Chile			En el extranjero			Total
	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	Gerentes y Ejecutivos Principales	Profesionales y Técnicos	Otros Trabajadores	
Quiñenco	15	28	26	-	-	-	69
LQIF y subsidiarias	840	7.947	5.046	1	1	-	13.835
Invexans	2	1	1	-	-	-	4
Techpack y subsidiarias	2	6	-	1	-	-	9
Enex y subsidiarias	15	678	2.249	16	34	734	3.726
CSAV y subsidiarias	4	38	0	-	-	-	42
SM SAAM y subsidiarias	38	599	523	58	618	1.326	3.162
Otras subsidiarias	8	65	24	-	-	-	97
Totales	**924**	**9.362**	**7.869**	**76**	**653**	**2.060**	**20.944**

Actividades de capacitación del Directorio

Durante el ejercicio 2018 se desarrollaron las siguientes actividades de capacitación del Directorio de Quiñenco:

1. **Capacitación sobre nueva normativa laboral.**
   El Directorio conoció los aspectos más relevantes sobre negociación colectiva reglada en la empresa, implementados tras la reforma laboral del año 2016, contenidos en la Ley N°20.940 y, en particular, sobre los procedimientos de negociación colectiva seguidos durante el primer cuatrimestre de 2018 y sus particularidades.

2. **Capacitación sobre modificaciones a la Institucionalidad Ambiental.**
   Durante el año 2018, el Directorio conoció el proyecto de ley que busca modernizar el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental ("SEIA") y la Institucionalidad Ambiental, enfocándose en la normativa que regula actualmente la materia y el funcionamiento del SEIA, junto con analizar los objetivos, ejes y alcances de la modernización propuesta.

Remuneraciones del Directorio

Conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, las sumas pagadas a los Directores en los años 2018 y 2017 por concepto de dietas, participaciones y otras remuneraciones, respectivamente, fueron las siguientes:

Andrónico Luksic Craig M$862, M$101.944 y M$904.163 en 2018 (M$1.410, M$100.204 y M$885.134 en 2017); Jean-Paul Luksic Fontbona M$1.147, M$101.944 y M$0 en 2018 (M$2.817, M$100.204 y M$0 en 2017); Hernán Büchi Buc M$3.714, M$101.944 y M$0 en 2018 (M$3.946, M$100.204 y M$0 en 2017); Gonzalo Menéndez Duque M$4.004, M$101.944 y M$0 en 2018 (M$3.946, M$100.204 y M$0 en 2017); Matko Koljatic Maroevic M$4.004, M$101.850 y M$0 en 2018 (M$3.664, M$100.204 y M$0 en 2017); Fernando Cañas Berkowitz M$4.004, M$101.944 y M$0 en 2018 (M$3.946, M$100.204 y M$0 en 2017); Nicolás Luksic Puga M$2.597, M$101.944 y M$0 en 2018 (M$3.663, M$100.204 y M$0 en 2017) y Andrónico Luksic Lederer M$2.854, M$101.944 y M$0 en 2018 (M$2.256, M$100.204 y M$0 en 2017).

Gastos por asesoría del Directorio

En el año 2018, los gastos por concepto de asesoría del Directorio totalizaron M$26.035.

Remuneraciones de los ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por los ejecutivos principales de la Sociedad en el ejercicio 2018 por concepto de remuneraciones y bonos de desempeño totalizaron M$6.553.508 (M$6.105.434 en 2017).

Plan de incentivo

Al 31 de diciembre del año 2018 no existe un plan de incentivo a largo plazo para los ejecutivos de la Sociedad.

Indemnización por años de servicio

En el año 2018 no hubo indemnizaciones pagadas por años de servicio a los ejecutivos principales de la Sociedad.

Información sobre diversidad

La distribución del Directorio, gerencias (gerencia general y gerencias que reportan al gerente general o al Directorio) y todo el personal de la sociedad, por género, nacionalidad, edad y antigüedad (en su cargo en el caso de los directores y en la sociedad en el caso de las gerencias y de la organización), al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Género	Hombres	Mujeres
Directorio	8	-
Gerencias	6	2
Organización	44	25

Nacionalidad	Chilenos	Extranjeros
Directorio	8	-
Gerencias	8	-
Organización	67	2

Edad	Menor a 30 años	Entre 30 y 40 años	Entre 41 y 50 años	Entre 51 y 60 años	Entre 61 y 70 años	Más de 70 años
Directorio	-	2	-	1	4	1
Gerencias	-	1	1	5	1	-
Organización	1	19	13	19	17	-

Antigüedad	Menos de 3 años	Entre 3 y 6 años	Más de 6 y menos de 9 años	Entre 9 y 12 años	Más de 12 años
Directorio	-	2	1	-	5
Gerencias	1	4	-	-	3
Organización	16	16	6	4	27

Brecha salarial

La brecha salarial por género en la Sociedad se presenta a continuación:

	Sueldo bruto base promedio de las mujeres / Sueldo bruto base promedio de los hombres (%)
Ejecutivos	109%
Trabajadores	101%

Información sobre hechos esenciales

Los hechos relevantes o esenciales informados por Quiñenco S.A. durante el ejercicio 2018 son los siguientes:

1. Con fecha 5 de abril de 2018, Quiñenco S.A. (indistintamente, la "Sociedad") informó a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), en carácter de hecho esencial, que por acuerdo del Directorio en Sesión celebrada en esa misma fecha, se habría acordado proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 27 de abril de 2018, el reparto de un dividendo definitivo de $54.369.910.828, correspondiente al 50% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2017 (la "utilidad líquida del ejercicio 2017"), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de $32.621.946.497, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2017 y (b) un dividendo adicional de $21.747.964.331, equivalente al 20% de la utilidad líquida del ejercicio 2017. Se informó asimismo, que el dividendo definitivo correspondería a la suma de $32,69860 por acción, el cual se propondría pagar a contar del día 9 de mayo de 2018, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha.

2. Con fecha 24 de agosto de 2018, Quiñenco S.A. informó a la CMF, en carácter de hecho esencial, que en virtud de un contrato de compraventa de valores celebrado con esa misma fecha, la filial Empresa Nacional de Energía Enex S.A. ("Enex") se habría obligado a adquirir indirectamente, a través de Enex Investments US, Inc., el 100% de los derechos sociales y acciones de las sociedades Road Ranger L.L.C, una sociedad de responsabilidad limitada y REOPCO, Inc., una sociedad anónima, ambas constituidas y existentes bajo las leyes del Estado de Illinois, de los Estados Unidos de América, además del 100% de los derechos sociales de otras siete sociedades de responsabilidad limitada, también constituidas y existentes bajo las leyes del Estado de Illinois, las cuales operan 38 *Travel Centers,* que incluyen estaciones de servicio y expendio de combustibles, tiendas de conveniencia, restaurantes de comida rápida y operaciones relacionadas, distribuidos en los Estados de Illinois, Indiana, Wisconsin, Missouri, Iowa y Texas, bajo la marca "Road Ranger". Asimismo, se informó que dicho contrato se encontraba sujeto al cumplimiento de las condiciones de cierre propias y habituales para este tipo de transacciones, tales como la notificación de libre competencia a la autoridad federal de los Estados Unidos de América y las aprobaciones de autoridades locales en cada Estado de ese país en que Road Ranger opera su negocio, como asimismo el consentimiento de terceros, esperándose que dichas condiciones de cierre se cumplieran a más tardar en diciembre de 2018. Además, se señaló que el monto total de la operación sería de US$289 millones (en base libre de deuda y caja) por la totalidad del negocio antes descrito. Finalmente, se indicó que la adquisición representaría una oportunidad significativa para la filial Enex, dado el atractivo posicionamiento geográfico de los *Travel Centers* que operan bajo la marca Road Ranger y su potencial como plataforma para futuros crecimientos de este negocio en los Estados Unidos de América, y que de materializarse la referida transacción, al ser una adquisición de nuevos negocios, inicialmente no se esperaba que tuviera efectos en los resultados de Quiñenco S.A. Finalmente, se hizo presente que con este hecho esencial se informaba a esa Comisión el cese del carácter de reservado de la comunicación efectuada por Quiñenco S.A. con fecha 5 de julio de 2018.

3. Con fecha 19 de noviembre de 2018, Quiñenco S.A. informó a la CMF, en carácter de hecho esencial, que complementando la información divulgada con fecha 24 de agosto de 2018, con esa misma fecha, se produjo el cierre de la operación de compraventa, en virtud de la cual, la filial Empresa Nacional de Energía Enex S.A. ("Enex") adquirió, a través de Enex Investments US, Inc., la totalidad de los respectivos derechos sociales y acciones de las sociedades estadounidenses mediante las cuales se operan 38 *Travel Centers* bajo la marca "Road Ranger". Asimismo, se indicó que el precio pagado por Enex al cierre de esta compraventa fue de US$289.090.902, el que se determinó conforme a lo estipulado en el respectivo contrato. Finalmente, se hizo presente que, tal como se anticipó en la comunicación efectuada el día 24 de agosto de 2018, la transacción, al ser una adquisición de nuevos negocios, no se esperaba que tuviera inicialmente efectos en los resultados de Quiñenco S.A., sin perjuicio de su atractivo como oportunidad de negocios, dado el segmento de mercado en que opera "Road Ranger" y de su potencial como plataforma para la expansión de este negocio en los Estados Unidos de América.

La propuesta de distribución de dividendo informada en el punto 1, fue aprobada por la Junta de Accionistas el día 27 de abril de 2018, por lo cual a contar del día 9 de mayo se procedió a pagar a los accionistas correspondientes. El dividendo total correspondió a la suma de $32.621.946.497 equivalente al 50% de la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2017, equivalente a $32,69860 por acción. La distribución de este dividendo, neto del monto provisionado, se rebajó de las ganancias acumuladas en el Patrimonio.

La adquisición por parte de la subsidiaria Enex de la red de *travel centers* Road Ranger en EE.UU., detallada en los puntos 2 y 3, no tuvo efectos relevantes en Quiñenco en el ejercicio 2018. Sin embargo, se espera que esta incursión de Enex en el mercado estadounidense pueda potenciar el crecimiento de dicha compañía, y servir como plataforma de expansión para este negocio en Estados Unidos.

Modelo de Prevención de Delitos Ley N°20.393

Quiñenco S.A. cuenta con un Modelo de Prevención respecto de la comisión de los delitos de Cohecho, Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Receptación, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley N°20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas en tales delitos. Este Modelo de Prevención fue certificado por primera vez el 5 de diciembre del año 2012, con vigencia de dos años, por la empresa BH Compliance, la cual se encuentra registrada al efecto ante la Comisión para el Mercado Financiero.

Dicha certificación se mantiene vigente, ya que ha sido renovada por BH Compliance con fechas 28 de noviembre de 2014, 25 de noviembre de 2016 y 23 de noviembre de 2018, cada vez por el plazo de dos años.

A partir de la dictación de las leyes N°21.121 (20 de noviembre de 2018) y N°21.132 (31 de enero de 2019), se han incorporado al Modelo de Prevención los delitos de Soborno entre Particulares, Administración Desleal, Apropiación Indebida, Negociación Incompatible y Contaminación de Aguas.

El Modelo de Prevención contempla especialmente un procedimiento para efectuar denuncias, las que pueden hacerse en forma anónima y sin formalidades especiales, tanto por un miembro del personal como por terceros ajenos y ser presentadas por escrito, directamente a las oficinas de la Sociedad, con atención al Encargado de Prevención o al correo electrónico encargadodeprevencion@lq.cl.

Información complementaria sobre actividades y negocios

TECHPACK

Tech Pack S.A. (Techpack) fue constituida a partir de la división de Madeco S.A. en 2013. Sus principales activos al momento de su creación fueron las actividades manufactureras de Madeco, que incluían las unidades productivas de envases flexibles, tubos y barras de cobre, y perfiles de aluminio y PVC.

A principios de 2014 sus accionistas acordaron reorganizar los activos de Techpack para concentrarse en el negocio de envases flexibles. Como parte de este nuevo enfoque, cambió su razón social de Madeco S.A. a Tech Pack S.A. En 2015 Techpack adquirió el 24% de Alusa S.A. a accionistas minoritarios, alcanzando el 100% de la propiedad de esta sociedad.

En mayo de 2016, Techpack concretó la venta de la totalidad de su negocio de envases flexibles a la compañía australiana Amcor, el principal productor de envases del mundo, en una operación que involucró un total de US$435 millones. Al 31 de diciembre de 2018 Quiñenco controla directa e indirectamente el 99,97% de Techpack y no existen contingencias materiales pendientes referentes a la venta de Alusa.

Techpack reportó una pérdida de $19.874 millones en 2018, que se compara desfavorablemente con la pérdida de $1.982 millones registrada en 2017. El resultado principalmente corresponde a gastos y ajuste de precio asociados a la transacción de Amcor. En menor medida, hubo una variación negativa del resultado no operacional, en parte compensado por menores gastos de administración.

Tech Pack S.A. es al 31 de diciembre de 2018 una sociedad anónima cerrada. En efecto, la Comisión para el Mercado Financiero por resolución exenta N°3585, de fecha 21 de agosto de 2018, acogiendo la solicitud formulada por la sociedad, canceló su inscripción N°1.108 y la de sus acciones en el Registro de Valores.

Proveedores y clientes

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

Segmento	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Portuario	Otros
N° de proveedores que representen al menos 10% de compras de un segmento	-	-	2	1	-	3
N° clientes que representen al menos 10% de los ingresos totales de un segmento	-	-	-	1	-	2

Principales marcas

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

Quiñenco: Quiñenco, Quinenco.

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

CCU: En Chile y el extranjero, CCU y sus filiales son titulares de diversas marcas registradas, bajo las cuales comercializan sus productos. En el mercado nacional, su portafolio de marcas en las categorías de cervezas está integrado, entre otras, por Cristal, Cristal CERO,0°, Escudo, Royal Guard, Morenita, Dorada, Andes, Stones, Bavaria, Kunstmann, Austral, D'olbek, Guayacán y Szot. En Argentina, cuenta con Schneider, Imperial, Palermo, Santa Fe, Salta y Córdoba. En Bolivia con Real, Capital y Cordillera. En Paraguay con Sajonia.

Dentro de bebidas no alcohólicas en Chile, en la categoría de gaseosas, CCU cuenta con las marcas: Bilz, Pap, Pop Candy, Kem, Kem Xtreme y Nobis. En la categoría aguas minerales en Chile posee las marcas Cachantun y Porvenir; en agua purificada posee la marca Nestlé Pure Life; en aguas saborizadas en distintos sabores es dueña de Mas y Mas Woman; en aguas purificadas, principalmente HOD, cuenta con la marca Manantial. En Uruguay, la compañía cuenta con las marcas Nativa y Nix para aguas minerales; en aguas saborizadas con la marca Nativa; en gaseosas, con la marca Nix; en néctares, con la marca Watt's; en bebidas isotónicas con la marca FullSport; y en bebidas energéticas con la marca Thor. Asimismo, en Paraguay posee las marcas Pulp para gaseosas, Puro Sol para jugos; La Fuente para

aguas; y Zuma para aguas saborizadas. En Bolivia, en la categoría de gaseosas cuenta con las marcas Mendocina, Free cola, Sinalco y Malta Real; en aguas también participa con la marca Mendocina; y en jugos con la marca Natur-All.

En vinos, CCU cuenta con un extenso portafolio de marcas de las nueve viñas que conforman su filial VSPT, tales como Altaïr, Cabo de Hornos, Sideral, 1865, Castillo de Molina, Épica, Gato y GatoNegro de Viña San Pedro; las líneas Reserva y Gran Reserva de la Viña Tarapacá en sus etiquetas Negra y Azul; Viña Leyda en sus series Reserva, Single Vineyard y Lot; Misiones de Rengo en sus series Cuvée, Reserva, Varietal y Sparkling; además de Alpaca, Reservado y Siglo de Oro Reserva de viña Santa Helena; en la categoría espumantes, Viñamar en sus expresiones Extra Brut, Brut y Rosé y, finalmente, Manquehuito en la categoría coolers. En Argentina a su vez, destacan las marcas La Celia y Bodega Tamarí.

En licores, en la categoría pisco, CCU cuenta con las marcas Mistral, Mistral Ice, Mojito Ice, Iceberg, Ruta Cocktail, Campanario, Control C, Tres Erres, Moai Tres Erres, La Serena, Espíritu de los Andes y Horcón Quemado. En la categoría ron, CCU cuenta con las marcas Sierra Morena y Cabo Viejo. También en el segmento licores, CCU cuenta con la marca Fehrenberg con sus variedades. En sidra cuenta con la marca Cygan. En Perú cuenta con la marca peruana BarSol. Además cuenta con la marcas Cusqueño Sour y Sol de Cuba.

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

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

CCU participó hasta el 17 de diciembre de 2018 en el negocio de los snacks dulces a través de Alimentos Nutrabien S.A., filial de su coligada Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (“Foods”), la cual produce galletas y productos horneados bajo la marca Nutra Bien. En dicha fecha se procedió a la venta del 100% de las acciones de Alimentos Nutrabien S.A. a Ideal S.A.

Invexans: Invexans.

Techpack: Techpack.

Enex: Enex, Shell, Road Ranger, upa!, up¡ta, Select, Helix, Shell V-Power, Shellcard, Rimula, Pennzoil, Gadus, Spirax, Tellus, Rhenus, ACDelco, Krynex. Enex tiene licencia y uso de la marca Shell en estaciones de servicio para la comercialización de combustibles hasta el 31 de mayo de 2023 y es el Macro Distribuidor de lubricantes Shell en Chile, contrato que vence en diciembre de 2019.

CSAV: La principal marca utilizada por la compañía es CSAV.

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

Banchile Vida: Banchile.

SegChile Seguros Generales: SegChile.

Licencias, franquicias, royalties o concesiones

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

Banco de Chile: Mantiene un convenio de uso de marca “Banchile”, autorizado por Banco de Chile a Banchile Seguros de Vida. Según este convenio, el Banco autoriza y faculta a la compañía durante toda la vigencia del convenio, para usar en forma exclusiva y no transferible a ningún título, el nombre BANCHILE, de propiedad registrada del Banco, en la promoción y venta de seguros de su ramo, especialmente para el desarrollo y explotación del negocio de Bancaseguros y la colocación de seguros de desgravamen a la cartera de deudores del Banco, como al mercado en general. El convenio rige desde el 1 de enero de 2016 hasta el 1 de enero de 2020. El Banco puede poner término a dicho convenio por incumplimiento o limitaciones a la compañía que impone el convenio, en cualquier momento bastando con dar aviso por escrito con 10 días de anticipación, donde la compañía tendrá 60 días para materializar el cambio de razón social.

Con fecha 22 de octubre de 2015, Banco de Chile y Citigroup Inc. celebraron un contrato de licencia de marcas, el cual ha sido objeto de diversas prórrogas siendo la última suscrita el 24 de agosto de 2017 y que empezó a regir el 1 de enero de 2018. En virtud de dicho contrato, Citigroup otorga a Banco de Chile el uso gratuito y no exclusivo de determinadas marcas registradas de Citigroup dentro del territorio chileno. Adicionalmente, Citigroup le concede el uso de determinados nombres de dominio de internet para determinados servicios en el territorio chileno. La vigencia del acuerdo se sujeta al plazo de duración del Contrato de Conectividad Global.

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

Licencia	Fecha de Expiración	Licenciante	Territorio
Aberlour, Absolut, Ballantine's, Beefeater, Blender´s Pride, Borzoi, Chivas Reagal, Cuvee MUMM, Dubonnet, Elyx, G.H. MUMM, Havana Club, Jameson, Kahlúa, Level, Long John, Longmorn, Malibu, Martell, Olmeca, Orloff, Passport, Pernod, Perrier Jouet, Ricard, Royale Salute, Sandeman, Scapa, Strathisla, The Glenlivet, Wyborowa, 100 Pipers, para Chile[1]	Junio 2019	Pernod Ricard Chile S.A.	Chile
Adrenaline, Adrenaline Rush[2]	Febrero 2028	South Beach Beverage C., Inc	Chile
Amstel para Argentina[3]	Julio 2022	Amstel Brouwerij B.V.	Argentina
Austral para Chile[4]	Julio 2020	Cervecería Austral S.A.	Chile
Blue Moon para Chile[5]	Diciembre 2021	Coors Brewing Company	Chile
Coors para Chile[6]	Diciembre 2025	Coors Brewing Company	Chile
Coors para Colombia[7]	Diciembre 2020	Coors Brewing Company	Colombia
Crush, Canada Dry (Ginger Ale, Agua Tónica y Limón Soda) para Chile[8]	Diciembre 2023	Schweppes Holding Limited	Chile
Frugo para Chile	Indefinida	Promarca S.A.	Chile
Gatorade para Chile[2]	Diciembre 2043	Stokely Van Camp Inc.	Chile
Grolsch para Argentina[9]	Mayo 2028	Asahi Premium Brands	Argentina
Heineken para Bolivia[10]	Diciembre 2024	Heineken Brouwerijen B.V.	Bolivia
Heineken para Chile y Argentina[11]	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile y Argentina
Heineken para Colombia[12]	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Heineken para Paraguay	Mayo 2023	Heineken Brouwerijen B.V.	Paraguay
Heineken para Uruguay[11]	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Uruguay
Miller para Argentina[12]	Diciembre 2026	Coors Brewing Company	Argentina
Miller y Miller Genuine Draft para Colombia[13]	Diciembre 2026	Coors Brewing Company	Colombia
Nestlé Pure Life para Chile[8]	Diciembre 2022	Nestlé S.A., Societé de Produits Nestlé S.A. y Nestec S.A.	Chile
Paulaner para Paraguay	Abril 2019	Paulaner Brauerei GmbH & Co. KG	Paraguay
Pepsi, Seven Up y Mirinda para Chile	Diciembre 2043	Pepsico Inc., Seven-Up International, a través de Bebidas CCU-PepsiCo SpA	Chile
Red Bull para Chile[14]	Indefinido	Red Bull Panamá S.A.	Chile
Schneider para Paraguay	Mayo 2023	Compañía Industrial Cervecera S.A.	Paraguay
Sol para Argentina[11]	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Argentina
Sol para Chile[11]	10 años renovables	Heineken Brouwerijen B.V.	Chile
Sol para Colombia[15]	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Sol para Paraguay	Enero 2023	Heineken Brouwerijen B.V.	Paraguay
Té Lipton para Chile	Marzo 2020	Pepsi Lipton International Limited	Chile
Tecate para Colombia[15]	Marzo 2028	Heineken Brouwerijen B.V.	Colombia
Warsteiner para Argentina[16]	Mayo 2028	Warsteiner Brauerei Haus Cramer KG	Argentina
Watt's para Uruguay	99 años	Promarca Internacional SpA	Uruguay
Watt's (néctares, bebidas en base a fruta y otros) en envases rígidos, excepto cartón para Chile	Indefinida	Promarca S.A.	Chile
Watt's para Paraguay[17]	Julio 2026	Promarca Internacional Paraguay SRL	Paraguay

1 Se modificó y ronovó el contrato por un período de 8 años, el cual entra en vigencia el 1 de julio de 2019.
2 Licencia se renovó por un período igual a la duración del Pacto de Accionistas de Bebidas CCU-PepsiCo SpA.
3 Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
4 Licencia renovable por períodos de 2 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
5 Una vez terminado el período inicial se renueva hasta diciembre de 2025 y se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
6 Luego del vencimiento inicial, licencia se renueva automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
7 Licencia se renueva por un período de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
8 Licencia se renueva por períodos de 5 años, sujeto al cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato.
9 Hasta mayo 2019, por cuenta y orden de CICSA será producida por Cervecería Argentina S.A. Isenbeck y comercializada por Cervecería y Maltería Quilmes S.A.
10 Licencia por 10 años, renovables automáticamente, por períodos de 5 años, salvo aviso de no renovación.
11 Licencia por 10 años, renovables automáticamente en idénticas condiciones (Rolling Contract), cada año por un período de 10 años, salvo aviso de no renovación.
12 Luego del vencimiento inicial, la licencia se renueva automáticamente cada año por un período de 5 años (Rolling Contract), salvo aviso de no renovación.
13 Comienzo de la distribución a partir de abril 2017 y se estima que la producción en planta comenzará a partir de octubre de 2019.
14 Contrato indefinido, aviso de término con 6 meses de anticipación, primera fecha de término no puede ser anterior al 31 de octubre de 2018.
15 El contrato se mantendrá vigente mientras se mantenga vigente el contrato de licencia de Heineken para Colombia.
16 Hasta mayo 2019 por cuenta y orden de CICSA será producida por Cervecería Argentina S.A. Isenbeck y comercializada por Cervecería y Maltería Quilmes S.A. Previo a la expiración del plazo, las partes negociarán su renovación por otros 5 años.
17 Sub-licencia se renueva automática y sucesivamente por dos períodos de 5 años cada uno, sujeto a los términos y condiciones estipulados en el contrato de Sub-licencia Internacional de 28 de diciembre de 2018 entre Promarca Internacional Paraguay S.R.L. y Bebidas del Paraguay S.A.

Enex: Tiene licencia y uso de la marca Shell en estaciones de servicio para la comercialización de combustibles vigente hasta el 31 de mayo de 2023. Adicionalmente Enex es Macro distribuidor de lubricantes Shell en Chile, contrato que vence en diciembre de 2019.

CSAV: La compañía no posee patentes, licencias, franquicias, royalties o concesiones. Cabe señalar que desde diciembre 2014, CSAV otorgó una licencia indefinida, sin regalías ni royalties asociados, para el uso de la marca CSAV a Hapag-Lloyd, como parte del negocio de portacontenedores transferido.

SM SAAM: Opera las siguientes concesiones portuarias:

Iquique Terminal Internacional (ITI – Chile)

Propiedad:	99,9% SAAM Puertos S.A. 0,1% SAAM Inversiones SpA
Volumen transferido 2018:	2.267.451 t / 259.833 TEU
Número de muelles:	2
Longitud de muelles:	624 m
Término de Concesión:	2030
Opción de extensión:	Extendida

Antofagasta Terminal Internacional (ATI – Chile)

Propiedad:	35% SAAM Puertos S.A. 35% Grupo Empresas Navieras S.A. 30% Inversiones Punta de Rieles Ltda.
Volumen transferido 2018:	2.586.004 t / 79.822 TEU
Número de muelles:	2
Longitud de muelles:	575 m
Término de Concesión:	2033
Opción de extensión:	Extendida

San Antonio Terminal Internacional (STI – Chile)

Propiedad:	50% SAAM Puertos S.A. 50% SSA Holding International Chile Ltda.
Volumen transferido 2018:	11.873.988 t / 1.173.160 TEU
Número de muelles:	3
Longitud de muelles:	930 m
Término de concesión:	2024
Opción de extensión:	+5 años

San Vicente Terminal Internacional (SVTI – Chile)

Propiedad:	50% SAAM Puertos S.A. 50% SSA Holding International Chile Ltda.
Volumen transferido 2018:	5.687.923 t / 455.873 TEU
Número de muelles:	5
Longitud de muelles:	1.084 m
Término de Concesión:	2029
Opción de extensión:	Extendida

Portuaria Corral (Corral- Chile)

Propiedad:	50% SAAM Puertos S.A. 50% Sociedad de Inversiones Portuarias Ltda.
Volumen transferido 2018:	1.095.272 t
Número de muelles:	1
Longitud de muelles:	146 m
Término de Concesión:	Propio

Florida International Terminal (FIT – EE.UU.)

Propiedad:	70% SAAM Florida Inc. 30% Agunsa Miami Inc.
Volumen transferido 2018:	1.725.583 t / 255.128 TEU
Número de muelles:	4
Longitud de muelles:	1.402 m
Término de Concesión:	2025
Opción de extensión:	+5 +5 años

Terminal Portuario Guayaquil (TPG - Ecuador)

Propiedad:	99,99% SAAM Puertos S.A. 0,01% Inversiones San Marcos Ltda.
Volumen transferido 2018:	6.439.451 t / 825.170 TEU
Número de muelles:	2
Longitud de muelles:	480 m
Término de Concesión:	2056

Puerto Caldera (Costa Rica)

Propiedad:	51% SAAM Puertos S.A. 21% Comercializadora R y S S.A. 19% Logística de Granos 9% M&R Inversiones S.A.S.
Volumen transferido 2018:	6.107.231 t / 310.151 TEU
Número de muelles:	4
Longitud de muelles:	800 m
Término de Concesión:	2026

Terminal Marítima Mazatlán (TMAZ - México)

Propiedad:	99,7% SAAM Puertos S.A. 0,3% SAAM S.A.
Volumen transferido 2018:	1.207.950 t / 48.199 TEU
Número de muelles:	6
Longitud de muelles:	1.296 m
Término de Concesión:	2032
Opción de extensión:	+12 años

Puerto Buenavista (PBV – Colombia)

Propiedad:	33,3% SAAM Puertos S.A. 33,3% Cía. de Puertos Asociados (COMPAS) 33,3% Yara Colombia S.A.
Volumen transferido 2018:	451.567 t
Número de muelles:	1
Longitud de muelles:	211 m
Término de Concesión:	2037
Opción de extensión:	Extendida

Estados Financieros Consolidados

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

ÍNDICE

Informe de los Auditores Independientes			88
Estados Financieros			
Estados de Situación Financiera Consolidados			90
Estados Consolidados de Resultados Integrales			92
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo			94
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto			97
Notas a los Estados Financieros Consolidados			
Nota 1.	Información Corporativa		98
Nota 2.	Principales Criterios Contables Aplicados		99
	2 (a)	Periodo Cubierto	99
	2 (b)	Bases de Preparación	100
	2 (c)	Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS	101
	2 (d)	Bases de Consolidación	102
	2 (e)	Uso de Estimaciones	104
	2 (f)	Presentación de estados financieros consolidados	105
	2 (g)	Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	105
	2 (h)	Inventarios	106
	2 (i)	Propiedades, planta y equipo	106
	2 (j)	Arrendamientos	108
	2 (k)	Propiedades de inversión	108
	2 (l)	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	108
	2 (m)	Reconocimiento de ingresos	108
	2 (n)	Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	109
	2 (o)	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	109
	2 (p)	Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	110
	2 (q)	Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior	110
	2 (r)	Impuestos a la renta y diferidos	114
	2 (s)	Activos Intangibles	115
	2 (t)	Deterioro de activos	117
	2 (u)	Provisiones	118
	2 (v)	Reservas técnicas y de siniestros por pagar	119
	2 (w)	Créditos y Préstamos que devengan interés	120
	2 (x)	Contratos de leasing	120
	2 (y)	Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	121
	2 (z)	Efectivo y equivalentes al efectivo	122
	2 (aa)	Ganancias por acción	122
	2 (bb)	Clasificación corriente y no corriente	123
	2 (cc)	Dividendo mínimo	123
	2 (dd)	Información por segmentos	123
		Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	124
	2 (ee)	Disposiciones legales	124
	2 (ff)	Bases de consolidación	124
	2 (gg)	Interés no controlador	127
	2 (hh)	Uso de estimaciones y juicios	127
	2 (ii)	Valorización de activos y pasivos	128
	2 (jj)	Moneda funcional	130
	2 (kk)	Transacciones en moneda extranjera	130
	2 (ll)	Segmentos de negocios	131
	2 (mm)	Estado de flujo de efectivo	131
	2 (nn)	Instrumentos para negociación	132
	2 (oo)	Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores	132
	2 (pp)	Contratos de derivados financieros	132
	2 (qq)	Créditos y cuentas por cobrar a clientes	134
	2 (rr)	Instrumentos de inversión	142
	2 (ss)	Intangibles	143
	2 (tt)	Activo fijo	143

2 (uu)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos	144
2 (vv)	Bienes recibidos en pago	144
2 (ww)	Propiedades de inversión	144
2 (xx)	Instrumentos de deuda emitidos	145
2 (yy)	Provisiones, activos y pasivos contingentes	145
2 (zz)	Provisión para dividendos mínimos	146
2 (aaa)	Beneficios del personal	147
2 (bbb)	Ingresos y gastos por intereses y reajustes	147
2 (ccc)	Ingresos y gastos por comisiones	148
2 (ddd)	Identificación y medición de deterioro	149
2 (eee)	Arrendamientos financieros y operativos	151
2 (fff)	Actividades fiduciarias	151
2 (ggg)	Programa de fidelización de clientes	151
2 (hhh)	Provisiones adicionales	152
2 (iii)	Reclasificaciones	152

Nota 3.	Cambio en políticas contables	153
Nota 4.	Efectivo y equivalentes al efectivo	154
Nota 5.	Otros activos financieros corrientes	155
Nota 6.	Otros activos no financieros corrientes	155
Nota 7.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	156
Nota 8.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	157
Nota 9.	Inventarios	159
Nota 10.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	160
Nota 11.	Otros activos financieros no corrientes	163
Nota 12.	Otros activos no financieros no corrientes	163
Nota 13.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	164
Nota 14.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	171
Nota 15.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	173
Nota 16.	Combinación de Negocios	174
Nota 17.	Operaciones con participaciones no controladoras	176
Nota 18.	Propiedades, planta y equipo	177
Nota 19.	Propiedades de Inversión	181
Nota 20.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	182
Nota 21.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	183
Nota 22.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	198
Nota 23.	Otras provisiones	199
Nota 24.	Provisiones por beneficios a los empleados	201
Nota 25.	Otros pasivos no financieros corrientes	206
Nota 26.	Otros pasivos no financieros no corrientes	206
Nota 27.	Clases de activos y pasivos financieros	207
Nota 28.	Patrimonio	209
Nota 29.	Ingresos y Gastos	211
Nota 30.	Gastos del Personal	213
Nota 31.	Ganancia por acción	213
Nota 32.	Medio Ambiente	214
Nota 33.	Política de administración del riesgo financiero	214
Nota 34.	Información por Segmentos	219
Nota 35.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	224
Nota 36.	Contingencias	228
Nota 37.	Cauciones	236
Nota 38.	Sanciones	236
Nota 39.	Hechos Posteriores	236
Nota 40.	Corrección ejercicios anteriores	236
Nota 41.	Notas Adicionales	237
Nota 42.	Hechos relevantes	349
Análisis Razonado		353

EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Las Condes, Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Building a better working world

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quiñenco S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero, descritas en Nota 2 b) a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados de las subsidiarias Invexans S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A., cuyos activos totales representan, en su conjunto, un 7,0% y 7,4% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, e ingresos ordinarios totales que representan un 13,9% y 15,7% de los ingresos ordinarios consolidados totales por los años terminados en esas fechas, respectivamente. No auditamos los estados financieros consolidados de la asociada Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. bajo el método de la participación, la cual representa un activo total de M$396.050.293 y M$336.115.364 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y una utilidad neta devengada de M$92.859.612 y M$44.115.364 por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias y asociadas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidado presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero descritas en Nota 2 b) a los estados financieros consolidados.

Otros Asuntos - Base de contabilización

La subsidiaria Banco de Chile (controlada a través de LQ Inversiones Financieras S.A.) es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), y en consideración a ello, debe aplicar las normas contables establecidas por este regulador para la preparación de sus estados financieros consolidados.

La Comisión para el Mercado Financiero ("CMF") ha instruido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, podrán utilizar para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión. De acuerdo a lo anterior, la Compañía ha optado por consolidar los estados financieros de la subsidiaria Banco de Chile sin realizar ningún ajuste de conversión.

Juan Francisco Martínez A. EY Audit SpA.

Santiago, 26 de marzo de 2019

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Activos	Nota	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	295.396.896	273.213.861
Otros activos financieros corrientes	5	236.544.547	184.393.213
Otros activos no financieros corrientes	6	40.984.707	24.820.045
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	222.385.740	225.010.317
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	8	28.197.643	20.177.672
Inventarios corrientes	9	99.026.213	99.512.693
Activos por impuestos corrientes		30.519.798	24.741.506
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		**953.055.544**	**851.869.307**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	20.935.421	24.239.308
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**20.935.421**	**24.239.308**
Total activos corrientes		**973.990.965**	**876.108.615**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	11	153.130.987	141.623.230
Otros activos no financieros no corrientes	12	44.925.544	42.234.878
Cuentas por cobrar no corrientes	7	10.999.599	12.239.058
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	8	-	-
Inventarios, no corrientes	9	733.677	670.692
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	2.242.318.214	1.996.861.146
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	391.964.158	359.670.452
Plusvalía	15	932.633.285	853.376.498
Propiedades, planta y equipo	18	789.370.490	651.863.303
Propiedades de inversión	19	17.518.281	16.716.958
Activos por impuestos no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	20	252.002.572	206.871.313
Total activos no corrientes		**4.835.596.807**	**4.282.127.528**
Total activos de servicios no bancarios		**5.809.587.772**	**5.158.236.143**
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	41.5	880.080.172	1.057.392.323
Operaciones con liquidación en curso	41.5	580.334.542	521.809.799
Instrumentos para negociación	41.6	1.745.365.732	1.616.646.913
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	41.7	97.289.292	91.640.532
Contratos de derivados financieros	41.8	1.513.945.145	1.247.827.782
Adeudado por bancos	41.9	1.494.306.248	759.700.003
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	41.10	27.307.226.427	24.881.350.507
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	41.11	1.043.441.782	1.516.063.821
Inversiones en sociedades	41.12	44.560.291	38.041.019
Intangibles	41.13	52.061.347	39.044.811
Propiedades, plantas y equipos	41.14	215.872.914	216.259.419
Impuestos corrientes	41.15	713.054	23.031.694
Impuestos diferidos	41.15	277.922.067	267.399.999
Otros activos	41.16	673.375.797	547.975.070
Total activos servicios bancarios		**35.926.494.810**	**32.824.183.692**
Total activos		**41.736.082.582**	**37.982.419.835**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Pasivos	Nota	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	21	93.079.425	108.299.282
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22	209.074.376	206.029.556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	8	592.412	1.385.069
Otras provisiones a corto plazo	23	22.709.784	31.485.869
Pasivos por impuestos corrientes		10.702.500	25.767.179
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	19.790.235	14.724.179
Otros pasivos no financieros corrientes	25	66.649.765	43.359.918
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**422.598.497**	**431.051.052**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10	568.605	1.312.645
Total Pasivos corrientes		**423.167.102**	**432.363.697**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	21	1.458.620.744	1.105.696.636
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8	-	-
Otras provisiones a largo plazo	23	37.627.205	33.639.034
Pasivo por impuestos diferidos	20	178.420.857	153.116.179
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	24	18.858.578	19.851.486
Otros pasivos no financieros no corrientes	26	79.866.410	69.610.987
Total pasivos no corrientes		**1.773.393.794**	**1.381.914.322**
Total pasivos de servicios no bancarios		**2.196.560.896**	**1.814.278.019**
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	41.17	9.511.759.294	8.869.351.742
Operaciones con liquidación en curso	41.5	335.575.444	295.712.878
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	41.7	303.820.010	195.391.862
Depósitos y otras captaciones a plazo	41.18	10.650.349.355	10.063.709.881
Contratos de derivados financieros	41.8	1.528.356.656	1.414.237.086
Obligaciones con bancos	41.19	1.516.759.351	1.195.026.483
Instrumentos de deuda emitidos	41.20	7.471.613.552	6.488.975.414
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		60.393.272	133.789.325
Otras obligaciones financieras	41.21	118.013.419	137.162.845
Impuestos corrientes	41.15	20.939.159	3.457.816
Impuestos diferidos	41.15	-	-
Provisiones	41.22	487.653.617	508.337.923
Otros pasivos	41.23	413.246.148	310.198.093
Total pasivos servicios bancarios		**32.418.479.277**	**29.615.351.348**
Total pasivos		**34.615.040.173**	**31.429.629.367**
Patrimonio			
Capital emitido	28	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.461.989.026	1.363.473.367
Primas de emisión	28	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	28	496.154.031	345.031.599
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**3.213.351.221**	**2.963.713.130**
Participaciones no controladoras		3.907.691.188	3.589.077.338
Total patrimonio		**7.121.042.409**	**6.552.790.468**
Total de pasivos y patrimonio		**41.736.082.582**	**37.982.419.835**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de resultados	Nota	01/01/2018 31/12/2018 M$	01/01/2017 31/12/2017 M$
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	29 a)	2.798.851.007	2.381.154.111
Costo de ventas		(2.393.381.689)	(2.025.851.455)
Ganancia bruta		**405.469.318**	**355.302.656**
Otros ingresos por función		14.455.098	17.489.615
Gasto de administración		(360.205.052)	(323.360.953)
Otros gastos por función	29 b)	(4.772.507)	(10.056.584)
Otras ganancias (pérdidas)	29 c)	10.360.562	39.612.420
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**65.307.419**	**78.987.154**
Ingresos financieros		15.692.492	14.737.473
Costos financieros	29 d)	(55.932.328)	(51.575.508)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	110.851.193	(17.497.581)
Diferencias de cambio		(10.470.177)	3.205.782
Resultado por unidades de reajuste		(25.818.871)	(14.110.425)
Ganancia antes de impuestos		**99.629.728**	**13.746.895**
Gasto por impuestos a las ganancias	20	(7.584.543)	(65.052.606)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		**92.045.185**	**(51.305.711)**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	10	(17.676.333)	(3.924.796)
Ganancia de negocios no bancarios		**74.368.852**	**(55.230.507)**
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes	41.25	1.999.548.082	1.881.442.221
Gastos por intereses y reajustes	41.25	(678.184.501)	(650.830.630)
Ingresos netos por intereses y reajustes		1.321.363.581	1.230.611.591
Ingresos por comisiones	41.26	505.116.077	471.701.546
Gastos por comisiones	41.26	(145.159.664)	(124.028.458)
Ingresos netos por comisiones	41.26	359.956.413	347.673.088
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	41.27	139.854.304	(8.249.277)
Ganancia (pérdida) de cambio neta	41.28	2.702.069	104.874.720
Otros ingresos operacionales	41.33	50.861.321	35.532.921
Provisión por riesgo de crédito	41.29	(281.410.249)	(234.982.925)
Total ingreso operacional neto		**1.593.327.439**	**1.475.460.118**
Remuneraciones y gastos del personal	41.30	(442.893.421)	(409.552.445)
Gastos de administración	41.31	(331.477.121)	(311.455.303)
Depreciaciones y amortizaciones	41.32	(37.680.934)	(35.250.416)
Deterioros	41.32	(333.798)	(166.411)
Otros gastos operacionales	41.34	(35.976.027)	(33.231.446)
Total gastos operacionales		**(848.361.301)**	**(789.656.021)**
Resultado operacional		**744.966.138**	**685.804.097**
Resultado por inversiones en sociedades	41.12	7.255.066	6.057.093
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(79.534.161)	(73.066.743)
Resultado antes de impuesto a la renta		**672.687.043**	**618.794.447**
Impuesto a la renta	41.15	(156.609.295)	(115.127.836)
Resultado de operaciones continuas		**516.077.748**	**503.666.611**
Ganancia servicios bancarios		**516.077.748**	**503.666.611**
Ganancia consolidada		**590.446.600**	**448.436.104**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		**180.430.410**	**108.739.810**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		410.016.190	339.696.294
Ganancia Consolidada		**590.446.600**	**448.436.104**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado del Resultado Integral	01/01/2018 31/12/2018 M$	01/01/2017 31/12/2017 M$
Ganancia	590.446.600	448.436.104
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	45.009	(1.240.130)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del ejercicio	1.747.515	1.478.272
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio	**1.792.524**	**238.142**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	168.795.945	(106.764.172)
Otro resultado integral, diferencias de cambio por conversión	168.795.945	(106.764.172)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	(4.341.533)	184.346
Otro resultado integral, activos financieros disponibles para la venta	(4.341.533)	184.346
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	(18.940.176)	6.443.042
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo	(18.940.176)	6.443.042
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del ejercicio	**145.514.236**	**(100.136.784)**
Otros componentes de otro resultado integral	147.306.760	(99.898.642)
Resultado integral total	**737.753.360**	**348.537.462**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	327.737.170	8.841.168
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	410.016.190	339.696.294
Resultado integral total	**737.753.360**	**348.537.462**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de flujos de efectivo	Nota	01/01/2018 31/12/2018 M$	01/01/2017 31/12/2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Servicios no bancarios			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.088.735.903	2.486.786.649
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		85.051.000	81.351.663
Otros cobros por actividades de operación		7.025.193	7.751.021
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.868.843.063)	(2.259.254.958)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(166.201.488)	(147.217.428)
Otros pagos por actividades de operación		(53.909.335)	(97.229.670)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		**91.858.210**	**72.187.277**
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(13.539.224)	(10.797.597)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.585.390	221.843
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		**79.904.376**	**61.611.523**
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del ejercicio		515.116.759	502.486.155
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		38.014.732	35.416.826
Provisiones por riesgo de crédito		341.988.831	284.461.573
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		(663.288)	1.614.762
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(6.810.724)	(5.510.958)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(8.778.709)	(6.211.584)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(3.631.885)	(623.855)
Castigos de activos recibidos en pago		6.637.593	7.550.213
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		(120.020.543)	37.895.290
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		161.168.898	(54.294.009)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		(734.330.442)	413.571.714
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(2.687.964.262)	(464.747.910)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		275.224.661	36.398.338
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		689.024.254	589.216.059
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		98.569.902	(20.473.599)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		579.827.247	(441.172.734)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		(255.546.514)	(990.148)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(8.752.897)	(44.937.877)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		-	2.873
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(564)	(5.238)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		1.799.976.656	357.616.671
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(1.223.795.472)	(202.074.990)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		14.560	8.036
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(9.813.708)	(3.349.149)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		79.534.161	73.066.743
Otros		(7.818.968)	14.577.071
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		**(482.829.722)**	**1.109.490.273**
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(402.925.346)**	**1.171.101.796**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01/01/2018 31/12/2018 M$	01/01/2017 31/12/2017 M$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	369.666	(1.106.584)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(155.099.977)	(31.285.957)
Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones no controladoras	-	85.260.078
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(7.478.532)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	2.111.734.457	1.425.240.072
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(2.255.116.819)	(1.479.430.823)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	64.780
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(17.525.076)	(185.109.982)
Préstamos a entidades relacionadas	-	(831.554)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	15.400.485	17.073.230
Compras de propiedades, planta y equipo	(68.437.072)	(96.958.098)
Compras de activos intangibles	(5.494.929)	(4.565.745)
Cobros a entidades relacionadas	2.139.988	819.746
Dividendos recibidos	58.606.805	45.375.057
Intereses recibidos	13.580.174	13.283.466
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.306.481)	(41.425.203)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	**(310.148.779)**	**(261.076.049)**
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	463.557.542	(1.139.029.475)
Compras de propiedades, planta y equipo	(28.064.910)	(23.224.059)
Ventas de propiedades, planta y equipo	3.640.326	651.679
Inversiones en sociedades	(30.440)	-
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	855.363	1.030.248
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	31.402.591	17.949.944
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(162.958.050)	41.513.535
Otros	(23.512.306)	(18.778.601)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	**284.890.116**	**(1.119.886.729)**
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(25.258.663)**	**(1.380.962.778)**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	01/01/2018 31/12/2018 M$	01/01/2017 31/12/2017 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	79.215.517
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		(2.115.964)	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		377.442.429	166.436.130
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		192.587.879	767.001.252
Total importes procedentes de préstamos		**570.030.308**	**933.437.382**
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(301.295.465)	(912.179.009)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.627.752)	(1.686.666)
Dividendos pagados		(121.876.296)	(108.977.919)
Intereses pagados		(44.976.916)	(41.893.531)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.089.456)	(895.851)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		**97.048.459**	**(52.980.077)**
Servicios bancarios			
Rescate de letras de crédito		(4.387.569)	(5.818.269)
Emisión de bonos		2.157.586.801	1.399.000.505
Pago de bonos		(1.436.231.653)	(1.024.758.172)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile		(152.930.211)	(142.003.347)
Dividendos pagados		(114.854.550)	(104.481.355)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios		**449.182.818**	**121.939.362**
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**546.231.277**	**68.959.285**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		118.047.268	(140.901.697)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		142.523.495	(63.964.316)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		260.570.763	(204.866.013)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio [1]		2.355.437.655	2.557.781.366
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**4 c)**	**2.616.008.418**	**2.352.915.353**

(1) El saldo inicial año 2018, considera el monto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo correspondiente a la adquisición de la empresa Road Ranger LLC en M$ 2.494.573, la cual no formaba parte de los estados financieros consolidados al cierre del ejercicio 2017.

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

por los años terminados al 31 de diciembre de 208 y 2017

	Acciones Ordinarias		Otras reservas									
	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 remedición 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	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/18	**1.223.669.810**	**31.538.354**	**1.031.342**	**(57.596.526)**	**10.009.120**	**19.209.765**	**372.377.898**	**345.031.599**	**1.363.473.367**	**2.963.713.130**	**3.589.077.338**	**6.552.790.468**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables (nota 3)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.644.900)	(3.644.900)	(190.102)	(3.835.002)
Incremento (disminucion) por correcciones ejercicios anteriores (nota 40)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.471.900)	(2.471.900)	(2.263.651)	(4.735.551)
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	(57.596.526)	10.009.120	19.209.765	372.377.898	345.031.599	1.357.356.567	2.957.596.330	3.586.623.585	6.544.219.915
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	180.430.410	180.430.410	410.016.190	590.446.600
Otro resultado integral	-	-	-	168.795.945	(18.940.176)	(4.341.533)	1.792.524	147.306.760	-	147.306.760	-	147.306.760
Resultado integral	-	-	-	168.795.945	(18.940.176)	(4.341.533)	1.792.524	147.306.760	180.430.410	327.737.170	410.016.190	737.753.360
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(75.877.091)	(75.877.091)	-	(75.877.091)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control (Nota 17)	-	-	-	-	-	-	(10.682.296)	(10.682.296)	-	(10.682.296)	10.682.296	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	44.883	-	-	14.453.085	14.497.968	79.140	14.577.108	(99.630.883)	(85.053.775)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**168.840.828**	**(18.940.176)**	**(4.341.533)**	**5.563.313**	**151.122.432**	**104.632.459**	**255.754.891**	**321.067.603**	**576.822.494**
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/18	**1.223.669.810**	**31.538.354**	**1.031.342**	**111.244.302**	**(8.931.056)**	**14.868.232**	**377.941.211**	**496.154.031**	**1.461.989.026**	**3.213.351.221**	**3.907.691.188**	**7.121.042.409**
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/17	**1.223.669.810**	**31.538.354**	**1.031.342**	**49.198.381**	**3.566.078**	**19.025.419**	**383.148.402**	**455.969.622**	**1.287.450.213**	**2.998.627.999**	**3.393.752.723**	**6.392.380.722**
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	108.739.810	108.739.810	339.696.294	448.436.104
Otro resultado integral	-	-	-	(106.764.172)	6.443.042	184.346	238.142	(99.898.642)	-	(99.898.642)	-	(99.898.642)
Resultado integral	-	-	-	(106.764.172)	6.443.042	184.346	238.142	(99.898.642)	108.739.810	8.841.168	339.696.294	348.537.462
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.621.947)	(32.621.947)	-	(32.621.947)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(14.297.477)	(14.297.477)	-	(14.297.477)	14.297.477	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(30.735)	-	-	3.288.831	3.258.096	(94.709)	3.163.387	(158.669.156)	(155.505.769)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**(106.794.907)**	**6.443.042**	**184.346**	**(10.770.504)**	**(110.938.023)**	**76.023.154**	**(34.914.869)**	**195.324.615**	**160.409.746**
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/17	**1.223.669.810**	**31.538.354**	**1.031.342**	**(57.596.526)**	**10.009.120**	**19.209.765**	**372.377.898**	**345.031.599**	**1.363.473.367**	**2.963.713.130**	**3.589.077.338**	**6.552.790.468**

Las notas adjuntas números 1 a 42 forman parte integral de los presentes estados financieros consolidados.

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

Quiñenco S.A., (en adelante indistintamente "Quiñenco" o "la Sociedad") es una sociedad anónima abierta, Rut: 91.705.000-7, cuyo domicilio está ubicado en calle Enrique Foster Sur N°20, Las Condes, Santiago. La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0597 y sujeta a la fiscalización de la ex Superintendencia de Valores y Seguros "SVS", actual Comisión para el Mercado Financiero "CMF"[1].

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 26 de marzo de 2019.

(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 registrada bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; participa en la manufactura de cables a través de la subsidiaria Invexans S.A. (en adelante "Invexans"); participa en la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes a través de la subsidiaria Enex S.A. (en adelante "Enex"); además participa en el negocio de transporte marítimo de carga, y de servicios portuarios a través de las subsidiarias Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y Sociedad Matriz SAAM S.A. (en adelante "SM SAAM") respectivamente.

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

Servicios Financieros: Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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. Banco de Chile cotiza en Chile y en la bolsa de Estados Unidos de Norte América (NYSE).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, LQIF es propietaria en forma directa de un 27,18% y de un 26,88% respectivamente, de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 del Banco en un 12,02% (12,21% al 31 de diciembre de 2017) directo y de un 28,31% (28,75% al 31 de diciembre de 2017) 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 el Banco que en su conjunto alcanza a un 51,15% y 51,20% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 34,10% y 33,88% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Bebidas y Alimentos: La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (en adelante "IRSA"). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. ("Heineken"). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60,00% de la propiedad de CCU al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

[1] Con fecha 23 de febrero de 2017 fue dictada la Ley que crea la Comisión para el Mercado Financiero, que tiene entrada en vigencia diferida respecto de sus distintas disposiciones y en virtud de la cual, a partir del 14 de diciembre de 2017, corresponde a ese Servicio la fiscalización de las entidades de los mercados de valores y de seguros. La Superintendencia de Valores y Seguros quedó suprimida a partir del día 15 de enero de 2018.

Nota 1 – Información corporativa (continuación)

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

Manufacturero: Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Invexans de 98,68%, al 31 de diciembre 2018 y 2017, siendo su activo más relevante una participación de 28,55% en la sociedad francesa Nexans. Adicionalmente, Quiñenco posee una participación indirecta de 0,53% en Nexans a través de su subsidiaria Tech Pack. 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 34 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además una participación en la subsidiaria Tech Pack, de 99,97% y 100% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

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. La sociedad comercializa sus productos a través de la marca Shell.

Transportes: Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 56,17% al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 25,86% en la naviera Hapag-Lloyd A.G..

Servicios Portuarios: Quiñenco posee una participación en la subsidiaria SM SAAM S.A. de 52,20% al 31 de diciembre de 2018 y 2017. La subsidiaria SM SAAM S.A. desarrolla su negocio prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.

(c) Empleados

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

Número de empleados	**31-12-2018**	**31-12-2017**
Quiñenco	69	71
LQIF y subsidiarias	13.835	14.028
SM SAAM	3.162	4.478
Enex y subsidiarias	3.726	3.190
Tech Pack y subsidiarias	9	8
CSAV	42	63
Invexans	4	4
Otras subsidiarias	97	74
Total empleados	**20.944**	**21.916**

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estados de situación financiera consolidada: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de resultados integrales consolidados: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.
- Estados de flujos de efectivo consolidado y cambios en el patrimonio neto: por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad para los ejercicios 2018 y 2017 las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF") que consideran la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS") emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), con las siguientes excepciones, según lo establece la Comisión para el Mercado Financiero y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para la preparación de los estados financieros de la sociedad.

El Banco de Chile y SM-Chile, subsidiarias[2] de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"). La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

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

Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las IFRS mediante la aplicación del Compendio de Normas Contables ("Compendio de Normas") emitido por la SBIF generando las siguientes desviaciones:

- Provisiones por riesgo de crédito: El Banco actualmente, considera en su modelo de provisiones tanto pérdidas estimadas como pérdidas incurridas, de acuerdo a lo establecido por la SBIF. En este sentido, el modelo establecido por la SBIF difiere de IFRS, dado que IFRS sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles ajustes por este concepto.
- Créditos Deteriorados: El tratamiento actual de la SBIF establece que se debe dejar de reconocer ingresos por intereses sobre base devengada en resultados. Bajo IFRS, el activo financiero no se castiga, se provisiona por concepto de deterioro, y se genera intereses basados en la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de caja, por lo cual no considera el concepto de suspensión de reconocimiento de ingresos.
- Bienes Recibidos en Pago ("BRP"): El tratamiento actual considera el menor valor entre su valor inicial más sus adiciones si hubieren, y el valor realizable neto. Los bienes que no han sido enajenados dentro del plazo de un año, se castigan gradualmente en un plazo adicional establecido por la SBIF. Bajo IFRS no se considera el castigo de los bienes, mientras tengan un valor económico.
- Combinaciones de negocios - Goodwill: De acuerdo a lo establecido por la SBIF, para los activos que se originaron hasta el 31 de diciembre de 2008 por concepto de goodwill, se mantendrá el criterio original de valorización que se utilizó en el año 2008, es decir, se amortizará hasta su extinción. Del mismo modo, no se reingresarán al activo aquellos goodwill que ya fueron extinguidos.
- Instrumentos financieros (IFRS 9): Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilización del deterioro y cambios en la contabilidad de coberturas. La aplicación de esta norma es obligatoria a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, para efectos de los presentes estados financieros consolidados, esta normativa aún no ha sido aprobada por la SBIF, evento que es requerido para su aplicación por parte de la subsidiaria bancaria.

[2] Para efectos de las IFRS, subsidiaria es cualquier sociedad en la cual la sociedad matriz tiene la capacidad e intención de ejercer control, el cual generalmente se obtiene cuando se posee más del 50% del capital con derecho a voto, o del capital, o poder 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)

(b) Bases de preparación (continuación)

La sociedad se ha acogido a lo descrito en el Oficio Circular N° 506 emitido con fecha 13 de febrero de 2009 por la Comisión para el Mercado Financiero, que permite a las sociedades con inversiones en entidades bancarias, efectuar el registro y valorización de estas entidades en base a los estados financieros preparados de acuerdo a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sin ser objetos de ajustes de conversión a IFRS. En Nota 2 ee) y siguientes se revelan los criterios contables aplicados en la preparación de los estados financieros de las entidades bancarias.

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 2017, que no afectan de forma significativa la interpretación de los mismos.

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

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas con entrada en vigencia el 1 de enero de 2018, se encuentran detalladas a continuación.

Para IFRS 9, la fecha de aplicación obligatoria es a partir del ***1 de enero de 2018***. Sin embargo, para efectos de los presentes estados financieros, esta normativa aún no ha sido aprobada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, evento que es requerido para su aplicación local en la filial bancaria.

El efecto originado por la aplicación de estas nuevas normas contables se revela en Nota 3 - Cambios en Políticas Contables.

Con respecto a las normas, mejoras y modificaciones a IFRS que tienen vigencia a contar del 1 de enero de 2019, la Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar su aplicación. En el caso de IFRS 16, se ha estimado preliminarmente un incremento en activos y pasivos por concepto de arrendamientos operativos de aproximadamente 1% del total de activos consolidados.

	Normas e interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018

	Mejoras y/o Modificaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 1	Adopción IFRS por primera vez	1 de Enero de 2018
IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
IFRS 4	Contratos de seguros	1 de Enero de 2018
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Enero de 2018

	Nuevas Normas e interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
IFRIC 23	Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de Enero de 2019
Marco Conceptual	Marco Conceptual (revisado)	1 de enero de 2020
IFRS 17	Contratos de seguro	1 de Enero de 2021

	Nuevas Mejoras y/o Modificaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2019
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2019
IFRS 11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2019
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
IAS 23	Costo sobre préstamos	1 de enero de 2019
IAS 28	Inversiones en asociadas	1 de enero de 2019
IAS 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2019

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31/12/2018			31/12/2017
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9576	27,9769	99,9345	99,9266
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	98,1122	0,0000	98,1122	98,0913
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.892.490-7	Protección y Seguridad S.A.	Chile	CLP	-	100,0000	100,0000	-
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	80,7634	19,2078	99,9712	100,0000
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	20,4150	35,7599	56,1749	56,1749
76.196.715-5	Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	15,6396	36,5592	52,1988	52,1988
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,4082	23,2719	98,6801	98,6801
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,1801	99,1801	99,1801
96.635.350-3	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.912.450-5	Inversiones Vita S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
96.917.990-3	Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
76.620.816.9	Segchile Seguros Generales S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.467.400-8	Dicomac Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.376.573-3	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.896.773-3	Enex Investments Chile SpA	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	-
0-E	Enex Investments US, Inc.	USA	USD	0,0000	100,0000	100,0000	-
0-E	Road Ranger, LLC	USA	USD	0,0000	100,0000	100,0000	-
96.999.360-0	Inversiones LQ-SM Limitada	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.805.890-8	SM-Chile S.A.	Chile	CLP	0,0000	58,2400	58,2400	58,2400
96.803.910-5	Soc. Administradora de la Obligación Subordinada SAOS	Chile	CLP	0,0000	58,9200	58,9200	58,9200
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	0,0000	51,1500	51,1500	51,2000
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9600	99,9600	99,9600
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación (Continuación)

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31/12/2018			31/12/2017
				Directo	Indirecto	Total	Total
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Invexans Limited	Inglaterra	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Optel Brasil Ltda. - Brasil	Brasil	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
91.524.000-3	Inmobiliaria Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	99,9700	99,9700	99,9700
94.262.000-4	Soinmad S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.619.180-5	Logística Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Inmobiliaria Flexa S.A.S	Colombia	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	H.B. San Luis S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Metacab S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Norgistics (China) Ltd. (AHenzhen)	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.838.050-7	Compañía Naviera Río Blanco S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Germany Container Holding GmbH	Alemania	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Corvina Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Tollo Shipping Co. S.A. y Subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.758-k	Norgistics Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Norgistics México S.A. de C.V.	México	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd. (Hong Kong)	China	HKD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Perú S.A.C.	Perú	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
92.048.000-4	SAAM S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.729.932-k	SAAM Logistics S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.757.003-1	SAAM Ports S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.973.180-0	SAAM Internacional S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A.y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda. y Subsidiaria	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.479.537-7	SAAM Inversiones SpA	Chile	USD	0.0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda. y Subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V. y Subsidiarias	México	USD	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Ecuaestibas S.A.	Ecuador	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S	Colombia	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Alaria S.A. II	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Saam Remolcadores Panamá S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación (continuación)

Las subsidiarias Invexans, LQIF, CSAV y Sociedad Matriz SAAM, se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251, 730, 76 y 1091, respectivamente y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

La sociedad controla una subsidiaria sí y solo sí, la sociedad tiene:
- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición o derechos a los rendimientos variables derivados de su involucramiento en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Las subsidiarias Banchile Vida y SegChile Seguros Generales, incluidas en los Estados financieros consolidados de Quiñenco, se encuentran sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, y se incluyen en la consolidación de la sociedad Inversiones Río Bravo S.A..

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

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

(e) Uso de estimaciones

En la preparación de los presentes Estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de Quiñenco y de las respectivas subsidiarias, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:
- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y el valor residual de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles distintos de la Plusvalía.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros y derivados.
- Las hipótesis empleadas para calcular 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 ejercicio en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el ejercicio 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 monto de la realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(f) Presentación de estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera

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

(f1) Quiñenco, sus subsidiarias no bancarias y principales asociadas, operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero, combustibles y lubricantes, transportes, y servicios portuarios, 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.

De acuerdo a lo anterior, se presentan por separado los activos y pasivos de la actividad no bancaria y bancaria.

Estados de Resultados Integrales

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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 consolidados. 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 (UF, unidad monetaria chilena indexada al índice de inflación) son valorizados al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera consolidado, publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

El tipo de cambio para el Dólar Estadounidense y la Unidad de Fomento respecto del peso chileno al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	30-diciembre-18	31-diciembre-17
Dólar Estadounidense (USD)	694,77	614,75
Unidad de Fomento (UF)	27.565,79	26.798,14

(h) Inventarios

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

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

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

Los repuestos son valorados al costo histórico de adquisición y reconocidos en resultados mediante el método FIFO. Los repuestos de baja rotación, principalmente aquellos que son utilizados en la reparación y mantención de los principales activos, remolcadores y grúas, constituyen inventarios estratégicos, y dada su demanda impredecible, se clasifican en el rubro Inventario no corriente.

Las sociedades subsidiarias realizan una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación (deterioro) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, planta y equipo (continuación)

(i1) Costo (continuación)

Los elementos de las propiedades, planta y equipo que son construidas (Obras en curso), durante el ejercicio 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 ejercicio.

(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:

	Años de Vida Útil Estimada
Grupo de activos	
Construcciones e infraestructura	20 a 100
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Buques	16 a 25
Naves, remolcadores, barcazas y lanchas	10 a 30
Equipos de transporte	3 a 10
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10
Infraestructura de terminales portuarios	Período de concesión
Instalaciones y mejoras en propiedad arrendada	Período de arrendamiento

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.

La Infraestructura de terminales portuarios, incluye activos no controlables por la entidad que otorga la concesión, las vidas útiles de estos activos pueden exceder el período de concesión cuando el activo sea trasladable a otras operaciones.

La estimación de vidas útiles es revisada anualmente y cualquier cambio en la estimación es reconocida en forma prospectiva.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento vigentes que transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, se reconoce un activo por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del contrato de arrendamiento. Las cuotas se componen del gasto financiero y la amortización del capital. Las cuotas de arrendamiento operativo, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento financiero son presentados en el rubro pasivos financieros que devengan intereses corrientes y no corrientes. La Compañía y sus subsidiarias no mantienen arrendamientos implícitos en contratos que requieran ser separados.

(k) 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 del giro 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.

(l) 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.

(m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de actividades ordinarias describen la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes, a cambio de un valor que refleje la contraprestación a la cual se espera tener derecho en el intercambio por estos bienes o servicios.

Los ingresos se reconocen, solo cuando se cumplan todos los siguientes criterios:

Etapa 1: identificar el contrato con el cliente
Etapa 2: identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
Etapa 3: determinar el precio de la transacción
Etapa 4: asignar el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato
Etapa 5: reconocer los ingresos ordinarios cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

Los ingresos financieros están compuestos por intereses generados por activos financieros. Los ingresos por intereses se devengan aplicando el método de la tasa de interés efectivo.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Reconocimiento de Ingresos (continuación)

Los ingresos son las entradas brutas de beneficios económicos, provenientes de las actividades ordinarias durante un período, siempre que originen un aumento del patrimonio, que no esté relacionado con los aportes de los accionistas. Los ingresos son reconocidos al valor razonable cuando es probable que el beneficio económico asociado a una transacción fluya hacia la empresa y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

(n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

Las combinaciones de negocios son registradas 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.

(o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas[3] 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 consolidado 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.

Los resultados en asociadas se reconocen sobre base devengada de acuerdo al porcentaje de participación sobre el resultado generado por la asociada. En caso de que la asociada presente patrimonio negativo se reconocerá un pasivo en la medida que exista la intención de seguir financiando a la compañía asociada. Los dividendos recibidos de asociadas se reconocen como una disminución en la inversión, sin afectar resultados.

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(p) 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.

(q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(q.1) Activos financieros no derivados

Invexans S.A. y sus subsidiarias clasifican sus activos financieros no derivados, ya sean permanentes o temporales, excluidas las inversiones contabilizadas por el método de participación y los activos no corrientes mantenidos para la venta, en tres categorías:

(q.1.1) Costo amortizado

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones: (i) el modelo de negocio que lo sustenta tiene como objetivo mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas específicas únicamente a flujos de efectivo compuestos por pagos de principal e intereses (criterio SPPI).

Los activos financieros que cumplen con las condiciones establecidas en NIIF 9, para ser valorizadas al costo amortizado en el Grupo son: equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, y préstamos. Estos activos se registran a costo amortizado, correspondiendo éste al valor razonable inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero (o de un grupo de activos o pasivos financieros) y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el monto neto en libros del activo o pasivo financiero.

(q.1.2) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros que cumplan las siguientes condiciones: (i) se clasifican dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener los activos financieros tanto para cobrar los flujos de efectivo contractuales como para venderlos y, a su vez, (ii) las condiciones contractuales cumplen con el criterio SPPI.

Estas inversiones se reconocen en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas o que tienen muy poca liquidez, normalmente el valor razonable no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro.

Las variaciones del valor razonable, netas de su efecto fiscal, se registran en el estado de resultados integrales consolidado: "Otros resultados integrales", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro es imputado íntegramente en la ganancia o pérdida del ejercicio.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q.1) Activos financieros no derivados (continuación)

(q.1.3) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados

Se incluye en esta categoría la cartera de negociación, aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable y los activos financieros que no cumplen con las condiciones para ser clasificados en las dos categorías anteriores.

Se valorizan en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

(q.2) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

Bajo este rubro del estado de situación financiera consolidado se registra el efectivo en caja, saldos en bancos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, (igual o inferior a 90 días desde la fecha de inversión), de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que tienen un bajo riesgo de cambios de su valor.

(q.3) Deterioro de valor de los activos financieros

Siguiendo los requerimientos de NIIF 9, la Sociedad y sus subsidiarias aplican un modelo deterioro de valor que se basa en pérdidas crediticias esperadas. Este modelo se aplica a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral, excepto por las inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las provisiones por deterioro se miden en base a:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o

- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros consolidados se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

La Sociedad y sus subsidiarias aplican un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

(q.4) Pasivos financieros excepto derivados

La Sociedad y sus subsidiarias clasifican sus pasivos financieros en las siguientes categorías: valor razonable con cambios en resultados, derivados designados como instrumentos de coberturas efectivas y costo amortizado.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial. Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como baja contable del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos en libros es reconocida en el estado de resultados. Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable y en el caso de préstamos, incluyen costos directamente atribuibles a la transacción.

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación:

(q.4.1) Costo amortizado

Los otros pasivos financieros son valorados posteriormente en su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado tomando en cuenta cualquier prima o descuento de la adquisición e incluye costos de transacciones que son parte integral de la tasa de interés efectiva. Esta categoría incluye Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar y los préstamos incluidos en Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q.4) Pasivos financieros excepto derivados (continuación)

(q.4.2) A Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los pasivos financieros son clasificados a la categoría de pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados. Las ganancias y pérdidas de pasivos mantenidos para negociar se reconocen en resultados. Esta categoría incluye los instrumentos derivados no designados para la contabilidad de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han designado pasivos financieros a valor razonable a través de resultados.

(q.5) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura

La Sociedad y sus subsidiarias usan instrumentos financieros derivados tales como contratos swaps de tasa de interés, swaps de moneda y forwards de moneda para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés y tipo de cambio.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante del cambio en el valor razonable depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como coberturas del valor razonable y coberturas de flujo de caja.

La Sociedad y sus subsidiarias documentan al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. La Sociedad y sus subsidiarias también documentan su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

(q.5.1) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado de resultados consolidado, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

(q.5.2) Coberturas de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en Otras Reservas. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados dentro de “Costos financieros” o “Diferencias de cambio”, según su naturaleza. Los importes acumulados en Otras reservas se llevan al estado de resultados consolidado en los ejercicios en que la partida cubierta afecta al resultado. En el caso de las coberturas de tasas de interés, esto significa que los importes reconocidos en el patrimonio se reclasifican a resultados en “Costos financieros“ a medida que se devengan los intereses de las deudas asociadas. En el caso de las coberturas de tasa de interés y moneda (cross currency swap), los importes reconocidos en Otras reservas se reclasifican a resultados en “Costos financieros” a medida que se devengan los intereses y a “Diferencias de cambio” producto de la valorización de las deudas a tipos de cambio de cierre. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando cumpla con los requerimientos de la NIIF 9. Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en “Otras reservas“ hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado de resultados consolidado. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado de resultados consolidado dentro de “Costo financiero” o “Diferencias de cambio”, según su naturaleza.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q.5) Instrumentos Financieros Derivados y Actividades de Cobertura (continuación)

(q.5.3) Derivados que no son Registrados como Contabilidad de Cobertura

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como instrumentos a valor razonable con cambios en resultados. Los cambios en el valor razonable de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

(q.5.4) Derivados Implícitos

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté clasificado como un activo o un pasivo a valor razonable con cambios en resultados. En caso de no estar estrechamente relacionados, los derivados implícitos estarán separados del contrato principal y registrados a su valor razonable con las variaciones de este valor reconocido inmediatamente en el estado de resultados consolidado.

(q.6) Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los activos han vencido o se han transferido o, aun reteniéndolos, se han asumido obligaciones contractuales que determinan el pago de dichos flujos a uno o más receptores.

- El Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad o, si no los ha cedido ni retenido de manera sustancial, cuando no retenga el control de activo.

Las transacciones en las que el Grupo retiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios, que son inherentes a la propiedad de un activo financiero cedido, se registran como un pasivo de la contraprestación recibida. Los gastos de la transacción se registran en resultados siguiendo el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada, cancelada o bien haya expirado.

(q.7) Compensación de activos y pasivos financieros

El Grupo compensa activos y pasivos financieros, y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera consolidado, solo cuando:

- existe un derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos; y

- existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Estos derechos sólo pueden ser legalmente exigibles dentro del curso normal del negocio, o bien en caso de incumplimiento, de insolvencia o de quiebra, de una o de todas las contrapartes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q.8) Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo, en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición.

La medición a valor razonable asume que la transacción para vender un activo o transferir un pasivo tiene lugar en el mercado principal, es decir, el mercado de mayor volumen y nivel de actividad para el activo o pasivo. En ausencia de un mercado principal, se asume que la transacción se lleva a cabo en el mercado más ventajoso al cual tenga acceso la entidad, es decir, el mercado que maximiza la cantidad que sería recibido para vender el activo o minimiza la cantidad que sería pagado para transferir el pasivo.

Para la determinación del valor razonable, el Grupo utiliza las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes para realizar la medición, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

En consideración a la jerarquía de los datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración, los activos y pasivos medidos a valor razonable pueden ser clasificados en los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio). Los métodos y las hipótesis utilizadas para determinar los valores razonables de nivel 2, por clase de activos financieros o pasivos financieros, tienen en consideración la estimación de los flujos de caja futuros.
- Nivel 3: Inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

(q.9) 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 N° 27 Clases de Activos y Pasivos Financieros.

(r) Impuestos a la renta y diferidos

(r1) Impuesto a la renta

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y anterior 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 consolidado.

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.

(r2) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(r2) Impuestos diferidos (continuación)

- 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:

(i) No es una combinación de negocios, y,

(ii) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

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

A la fecha del estado de situación financiera consolidado 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.

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.

(s) Activos Intangibles

(s1) Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

La plusvalía (menor valor de inversiones o goodwill) 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Activos Intangibles (continuación)

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 consolidado.

De acuerdo a lo permitido por IFRS 1, la subsidiaria LQIF al momento de la primera aplicación de IFRS efectuó una remedición 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. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en ejercicios futuros.

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

(s2) Concesiones portuarias

La subsidiaria SM SAAM mantiene activos por concesiones portuarias que se reconocen bajo IFRIC12. Se registran como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en el contrato de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato, por lo anterior se registra un pasivo financiero a valor actual equivalente al valor del activo intangible reconocido.

Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en sus subsidiarias indirectas Iquique Terminal Internacional S.A., Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V., Sociedad Portuaria Caldera S.A. y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A..

(s3) Relación con clientes

En la subsidiaria SM SAAM, los activos intangibles denominados “Relación con Clientes” generados en las combinaciones de negocios realizadas, se amortizan en el plazo estimado de retorno de los beneficios asociados a la cartera de clientes vigentes en cada sociedad a la fecha de adquisición. Estos activos se amortizan a contar del 1 de julio de 2014, fecha en la cual se realizaron estas operaciones.

(s4) 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. Dichos activos son evaluados por deterioro anualmente.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Deterioro de activos

(t1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

A la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado, 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.

(t2) Activos 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.

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Deterioro de activos (continuación)

(t3) 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 ejercicios futuros.

(t4) 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.

(t5) 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.

(u) Provisiones

(u1) 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 consolidado 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(u) Provisiones (continuación)

(u2) Provisiones por beneficios a los empleados - Indemnizaciones por años de servicios

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.

SM SAAM y subsidiarias, tiene 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.

(u3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado "Aggregate Funding", efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 1,93% anual, que corresponde a la tasa a la cual se transan los instrumentos financieros de largo plazo reajustables.

(u4) 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.

(u5) 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 sobre base devengada.

(u6) Provisiones por retiro de estanques

Enex mantiene provisionados en sus estados financieros, los costos por retiro de estanques, según obligación legal de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, los cuales son medidos de acuerdo al valor presente del costo de retiro de estanques, según su capacidad, aplicando una tasa de descuento, de acuerdo a la vida útil económica por uso del activo.

(v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

Las subsidiarias indirectas Banchile Vida y Segchile Seguros Generales, determinan 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 Comisión para el Mercado Financiero y las tablas de mortalidad establecidas por esa Comisión. Segchile Seguros Generales, por corresponder a seguros generales no presenta reserva matemática.
- Reserva de siniestros por pagar: es cargada a resultados en el ejercicio 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.

Las Reservas antes señaladas son determinadas de conformidad a las instrucciones específicas impartidas por la Comisión para el Mercado Financieros.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(w) 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.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo a dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el rubro "Costos financieros" del estado de resultados consolidado.

(x) Contratos de leasing

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

(a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;

(b) Se ejerce una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;

(c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo especifico; o

(d) Existe un cambio sustancial en el activo.

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

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

Los activos en leasing capitalizados son depreciados linealmente 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La sociedad matriz y sus subsidiarias 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 consolidado.

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.

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, la sociedad matriz y sus subsidiarias 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.

(y1) 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 consolidados.

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 consolidado. Los cambios en el valor justo de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados integrales consolidado.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(y2) 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 ejercicio 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.

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 consolidado. 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.

(y3) 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 21 - Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(z) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

- Flujo de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

- Actividades de inversión: son las actividades 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: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(aa) Ganancias por acción

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bb) Clasificación corriente y no corriente

Excepto por las filiales bancaria, 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.

(cc) 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 de pago de dividendos mínimos 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.

(dd) 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 seis segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transportes, Servicios portuarios, y Otros (Quiñenco y otros). La asociada CCU y las subsidiarias Banchile Seguros de Vida y Segchile Seguros Generales se presentan dentro del segmento Otros.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

A continuación se presentan las principales políticas contables utilizadas por las Instituciones Financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en la preparación de sus estados financieros.

Tal como se indica en Nota 2 b), la Sociedad se ha acogido a lo descrito en el Oficio Circular N° 506 de la CMF, la cual permite que las sociedades con inversiones en entidades bancarias consoliden los estados financieros de estas entidades sin efectuar ajustes de conversión a IFRS.

(ee) Disposiciones legales

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

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables (los cuales difieren en ciertos aspectos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) o "IFRS" por su sigla en inglés) y en todo aquello que no sea tratado por ella si no se contrapone con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., coincidentes con las NIIF 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.

(ff) Bases de consolidación

Los estados financieros de SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido consolidados con los de sus subsidiarias mediante el método de integración global (línea a línea). Estos comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM-Chile S.A., y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por la Sociedad. Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

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

(ff1) Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados". El control se obtiene cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad tiene poder sobre la participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada.

Cuando la entidad no tiene la mayoría de los derechos de voto sobre una participada, pero dichos derechos de voto son suficientes para tener la capacidad factible de dirigir unilateralmente las actividades relevantes, entonces se concluirá que la Sociedad tiene el control. La Sociedad considera todos los factores y circunstancias relevantes en la evaluación si los derechos de voto son suficientes para obtener el control, estos incluyen:

- La cuantía de los derechos a voto que posee la Sociedad en relación a la cuantía y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes;
- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales;
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff1) Subsidiarias (continuación)

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2018 %	2017 %	2018 %	2017 %	2018 %	2017 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$	12,02	12,21	28,31	28,75	40,32	40,95
96.803.910-5	Soc. Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2018 %	2017 %	2018 %	2017 %	2018 %	2017 %
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	$	99,96	99,96	—	—	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	$	99,01	99,01	0,99	0,99	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco o Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria Banco de Chile y que es la generadora principal de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la actividad bancaria que se muestran en los presentes Estados Financieros Consolidados.

(ff2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos

(ff2.1) Asociadas

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos (continuación)

(ff2.2) Acuerdos conjuntos

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

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

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

Una participación clasificada como un "Negocio conjunto", se contabilizará utilizando el método de la participación.

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

- Artikos S.A.
- Servipag Ltda.

(ff3) Acciones o derechos en otras sociedades

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

(ff4) Entidades de cometido especial

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

(ff5) Administración de fondos

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff5) Administración de fondos (continuación)

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

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

El Banco y sus subsidiarias gestionan en nombre y a beneficio de los inversionistas, actuando en dicha relación sólo como Agente. Bajo dicha categoría, y según lo dispone en la norma ya mencionada, no controlan dichos fondos cuando ejercen su autoridad para tomar decisiones. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 en su rol de agente, no consolidan ningún fondo.

(gg) Interés no controlador

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

(hh) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere que la Administración de Banco de Chile realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estas estimaciones realizadas se refieren a:

1. Provisión por riesgo de crédito (Notas N°41.9, N°41.10 y N°41.29);
2. Vida útil de los intangibles y activos fijos (Notas N°41.13 y N°41.14);
3. Impuestos corrientes e impuestos diferidos (Nota N°41.15);
4. Provisiones (Nota N°41.22);
5. Contingencias y compromisos (Nota N°41.24);
6. Valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota N°41.36).

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 ejercicio en que la estimación es revisada.

No se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas distintas a las reveladas en Nota N°41.2 “Cambios Contables”.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos:

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

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

(ii1) Reconocimiento inicial

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

(ii2) Clasificación

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

(ii3) Baja de activos y pasivos financieros

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

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

(a) Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualquier derecho y obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii3) Baja de activos y pasivos financieros (continuación)

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

(ii4) Compensación

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

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

(ii5) Valorización del costo amortizado

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

(ii6) Medición de valor razonable

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii6) Medición de valor razonable (continuación)

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda valorizar de mejor forma, mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables. Sin embargo, cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente al precio de la transacción y cualquier diferencia entre este precio y el valor obtenido inicialmente del modelo de valuación es reconocida posteriormente en resultado.

Por otro lado, cabe señalar que el Banco mantiene activos y pasivos financieros que compensan riesgos de mercado entre sí, a partir de lo cual se usan precios medios de mercado como base para la determinación de su valor razonable.

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

Las revelaciones de valor razonable del Banco, están incluidas en la Nota N°41.36.

(jj) Moneda funcional

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

(kk) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera, y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera Consolidado. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(kk) Transacciones en moneda extranjera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco y sus subsidiarias aplicaron el tipo de cambio de representación contable según instrucciones de la SBIF, por lo que los activos en dólares se muestran a su valor equivalente en pesos calculados al tipo de cambio de mercado $693,60 por US$1 ($615,43 por US$1 en 2017).

El saldo de M$2.702.069 correspondiente a la utilidad de cambio neta (M$104.874.720 en 2017) que se muestra en el Estado de Resultado Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio del Banco y sus subsidiarias.

(ll) Segmentos de negocios

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

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

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

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

(mm) Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(nn) Instrumentos para negociación

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

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

(oo) Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores

Se efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos, se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro "Contratos de retrocompra y préstamos de valores", los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto a través del método del costo amortizado. De acuerdo con la normativa vigente, el Banco no registra como cartera propia aquellos papeles comprados con pactos de retroventa.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen operaciones correspondientes a préstamos de valores.

(pp) Contratos de derivados financieros

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

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

Adicionalmente, el Banco incluye en la valorización de los derivados el "Ajuste por Valuación de Contraparte" (Credit valuation adjustment o "CVA", en su denominación en inglés) para reflejar el riesgo de contraparte en la determinación del valor razonable y el riesgo de crédito propio del Banco, conocido como "Debit valuation adjustment" (DVA).

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Contratos de derivados financieros (continuación)

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

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

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

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

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

Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura derivado, designado como cobertura de valor razonable, son reconocidos en resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto. La partida cubierta también es presentada al valor razonable en relación al riesgo que está siendo cubierto; las ganancias o pérdidas atribuibles al riesgo cubierto son reconocidas en resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y ajustan el valor en libros de la partida objeto de la cobertura.

Cobertura de los flujos efectivo: Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura designado como una cobertura de flujo de efectivo son registrados en “Cuentas de valoración” incluidas en Otros Resultados Integrales Consolidados, en la medida que la cobertura sea efectiva y se reclasifica a resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, cuando la partida cubierta afecte los resultados del Banco producto del “riesgo de tipo de interés” o “riesgo de tipo de cambio”, respectivamente. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura de flujos efectivo, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecen ahí hasta que ocurran las transacciones proyectadas, momento en el que se registrará en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto), salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto).

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

(qq.1) Método de valorización

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

(qq.2) Contratos de leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro "Créditos y cuentas por cobrar a clientes", corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

(qq.3) Operaciones de factoring

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

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

(qq.4) Cartera deteriorada

La cartera deteriorada está conformada por los siguientes activos, según lo dispuesto en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF:

a) En el caso de deudores sujetos a evaluación individual, incluye los créditos de la "Cartera en Incumplimiento" y aquellos que deben encasillarse en las categorías B3 y B4 de la "Cartera Subestándar" definida en letra qq.5.1.
b) Al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, comprende todos los créditos de la "Cartera en Incumplimiento" definida en letra qq.5.2.

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual

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

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

Para efectos de constituir las provisiones, los bancos deben primeramente evaluar la calidad crediticia y clasificar a los deudores y sus operaciones referidas a colocaciones y créditos contingentes, en las categorías que le correspondan, previa asignación a uno de los siguientes tres estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento.

(qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar (continuación)

Provisiones sobre cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar

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

La exposición afecta a provisiones corresponde a las colocaciones más los créditos contingentes, menos los importes que se recuperarían por la vía de la ejecución de las garantías financieras o reales que respalden las operaciones. También, en casos calificados, se podrá permitir la sustitución del riesgo de crédito del deudor directo por la calidad crediticia del aval o fiador. Asimismo, se entiende por colocación el valor contable de los créditos y cuentas por cobrar del respectivo deudor, mientras que por créditos contingentes, el valor que resulte de aplicar lo indicado en el N° 3 del Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables.

Para efectos de cálculo debe considerarse lo siguiente:

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

En que:

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

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

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento

La Cartera en Incumplimiento incluye a los deudores y sus créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos deudores que han dejado de pagar a sus acreedores o con indicios evidentes de que dejarán de hacerlo, así como también aquellos en que es necesaria una reestructuración forzada de deudas para evitar su incumplimiento y, además, cualquier deudor que presente atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Esta cartera se encuentra conformada por los deudores pertenecientes a las categorías C1 hasta C6 de la escala de clasificación y todos los créditos, inclusive el 100% del monto de créditos contingentes, que mantengan esos mismos deudores.

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

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

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

Para efectos de su cálculo, debe considerarse lo siguiente:

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señalada en el punto (vi) de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el Banco presenta un atraso superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, se ha pagado al menos cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no posea deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo que se trate de montos poco significativos.

(qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal (continuación)

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

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

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

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

El Banco deberá distinguir entre las provisiones sobre la cartera normal y sobre la cartera en incumplimiento, y las que resguardan los riesgos de los créditos contingentes asociados a esas carteras.

(qq.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda

De acuerdo a lo establecido por la SBIF, el factor de provisión aplicable, representado por la pérdida esperada sobre el monto de las colocaciones hipotecarias para la vivienda, dependerá de la morosidad de cada préstamo y de la relación, al cierre de cada mes, entre el monto del capital insoluto de cada préstamo y el valor de la garantía hipotecaria (PVG) que lo ampara, según se indica en la tabla siguiente:

Factor de provisión aplicable según morosidad y PVG						
		Días de mora al cierre del mes				
Tramo PVG	Concepto	0	1-29	30-59	60-89	Cartera en incumplimiento
PVG ≤ 40%	PI (%)	1,0916	21,3407	46,0536	75,1614	100,0000
	PDI (%)	0,0225	0,0441	0,0482	0,0482	0,0537
	PE (%)	0,0002	0,0094	0,0222	0,0362	0,0537
40% < PVG ≤ 80%	PI (%)	1,9158	27,4332	52,0824	78,9511	100,0000
	PDI (%)	2,1955	2,8233	2,9192	2,9192	3,0413
	PE (%)	0,0421	0,7745	1,5204	2,3047	3,0413
80% < PVG ≤ 90%	PI (%)	2,5150	27,9300	52,5800	79,6952	100,0000
	PDI (%)	21,5527	21,6600	21,9200	22,1331	22,2310
	PE (%)	0,5421	6,0496	11,5255	17,6390	22,2310
PVG > 90%	PI (%)	2,7400	28,4300	53,0800	80,3677	100,0000
	PDI (%)	27,2000	29,0300	29,5900	30,1558	30,2436
	PE (%)	0,7453	8,2532	15,7064	24,2355	30,2436

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)

(qq.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda

Donde:
PI = Probabilidad de incumplimiento
PDI = Pérdida dado el incumplimiento
PE = Pérdida esperada
PVG = Capital Insoluto del Préstamo/Valor de la garantía hipotecaria

En caso de que un mismo deudor mantenga más de un préstamo hipotecario para la vivienda con el Banco y uno de ellos presente un atraso de 90 días o más, todos estos préstamos se asignarán a la cartera en incumplimiento, calculando las provisiones para cada uno de ellos de acuerdo con sus respectivos porcentajes de PVG.

(qq.5.4) Cartera en Incumplimiento

La cartera en incumplimiento comprende todas las colocaciones y el 100% del monto de los créditos contingentes, de los deudores que al cierre de un mes presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. También incluirá a los deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigente una operación que presentaba más de 60 días de atraso en su pago, como asimismo a aquellos deudores que hayan sido objeto de reestructuración forzosa o condonación parcial de una deuda.

Podrán excluirse de la cartera en incumplimiento: a) los créditos hipotecarios para vivienda, cuya morosidad sea inferior a 90 días, salvo que el deudor tenga otro crédito del mismo tipo con mayor morosidad; y, b) los créditos para financiamiento de estudios superiores de la Ley N° 20.027, que aún no presenten las condiciones de incumplimiento señaladas en la Circular N° 3.454 de 10 de diciembre de 2008.

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señaladas en el punto (vi) de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el Banco presenta un atraso en su pago superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital. (Esta condición no se aplica en el caso de deudores que solamente tienen créditos para financiamiento de estudios superiores de acuerdo con la Ley N° 20.027).
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, ha pagado cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.6) Castigo de colocaciones

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

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

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

(qq.6.1) Castigo de créditos y cuentas por cobrar

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

a) El Banco, basado en toda la información disponible, concluye que no obtendrá ningún flujo de la colocación registrada en el activo.
b) Cuando una acreencia sin título ejecutivo cumpla 90 días desde que fue registrada en el activo.
c) Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones para demandar el cobro mediante un juicio ejecutivo, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del título por resolución judicial ejecutoriada.
d) Cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

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

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

(qq.6.2) Castigo de las operaciones de leasing

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.6) Castigo de colocaciones (continuación)

(qq.6.2) Castigo de las operaciones de leasing (continuación)

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

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

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

(qq.7) Recuperación de créditos castigados

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

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

(qq.8) Renegociaciones de operaciones castigadas

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

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

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

(rr) Instrumentos de inversión

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(rr) Instrumentos de inversión (continuación)

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta es inicialmente reconocido a su valor de adquisición más costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas de valoración en el patrimonio (Otros resultados integrales). Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultado y se informa bajo el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras".

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco no mantiene cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

(ss) Intangibles

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

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

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

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

(tt) Activo fijo

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(tt) Activo fijo (continuación)

Las vidas útiles promedios estimadas para los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

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

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

(uu) Impuestos corrientes e impuestos diferidos:

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

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

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. De acuerdo a instrucciones de la SBIF, los impuestos diferidos son presentados en el Estado de Situación Financiera Consolidado de acuerdo a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”.

(vv) Bienes recibidos en pago

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

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

(ww) Propiedades de inversión

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(xx) Instrumentos de deuda emitidos

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

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

(yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

i. Avales y fianzas: Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje.

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

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

iv. Boletas de garantía enteradas con pagaré.

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes (continuación)

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

Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el monto de la exposición que debe considerarse será equivalente al porcentaje de los montos de los créditos contingentes que se indica a continuación:

Tipo de crédito contingente	Exposición
a) Avales y fianzas	100%
b) Cartas de crédito del exterior confirmadas	20%
c) Cartas de crédito documentarias emitidas	20%
d) Boletas de garantía	50%
e) Líneas de crédito de libre disposición	35%
f) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
g) Otros créditos contingentes	100%

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

(zz) Provisión para dividendos mínimos

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aaa) Beneficios del personal

(aaa.1) Vacaciones del personal

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

(aaa.2) Beneficios a corto plazo

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

(aaa.3) Indemnización por años de servicio

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

Las obligaciones de este plan de beneficios, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento salarial esperado y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (4,25% al 31 de diciembre de 2018 y 4,53% al 31 de diciembre de 2017).

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

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

(bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

Créditos con evaluación Individual:

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

Créditos con evaluación Grupal:

- Cualquier crédito, con excepción de los que cuenten con garantías que alcancen al menos un 80%: Se suspende el devengo cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

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

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

(ccc) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones son reconocidos en el Estado de Resultado Consolidado utilizando los criterios establecidos en la NIIF 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes",

Bajo NIIF 15 los ingresos son reconocidos considerando los términos del contrato con los clientes. Los ingresos son reconocidos cuando o a medida que se satisfaga la obligación de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios comprometidos al cliente.

Bajo NIIF 15 los ingresos son reconocidos utilizando distintos criterios en función de su naturaleza. Los más significativos son:

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ccc) Ingresos y gastos por comisiones (continuación)

Las comisiones registradas por el Banco corresponden principalmente a:

- Comisiones por líneas de crédito y sobregiros: se devengan en el período relacionado con el otorgamiento de líneas de crédito y sobregiros en cuenta corriente.
- Comisiones por avales y cartas de crédito: se devengan en el período relacionado con el otorgamiento de garantías de pago por obligaciones reales o contingentes de terceros.
- Comisiones por servicios de tarjetas: corresponden a comisiones ganadas y devengadas del período, relacionadas al uso de tarjetas de crédito, débito y otras.
- Comisiones por administración de cuentas: incluye las comisiones por la mantención de cuentas corrientes y otras cuentas de depósito.
- Comisiones por cobranzas, recaudaciones y pagos: corresponden a servicios de cobranza, recaudación y pagos prestados por el Banco.
- Comisiones por intermediación y manejo de valores: corresponden a ingresos por servicio de corretaje, colocaciones, administración y custodia de valores.
- Remuneraciones por comercialización de seguros: se incluyen los ingresos generados por la venta de seguros.
- Comisiones por inversiones en fondos mutuos y otros: corresponde a comisiones originadas en la administración de fondos mutuos.
- Otras comisiones ganadas: se incluyen los ingresos generados por cambios de moneda, asesorías financieras, uso de canales de distribución, convenio de uso de marca y colocación de productos financieros y transferencias de efectivo, entre otros.

Los gastos por comisiones incluyen:

- Remuneraciones por operaciones de tarjeta: se incluyen las comisiones pagadas por operación de tarjetas de crédito y débito.
- Transacciones interbancarias: Corresponde a comisiones pagadas a la cámara de compensación automática por transacciones efectuadas.
- Comisiones por operaciones con valores: se incluyen las comisiones por depósito y custodia de valores y corretaje de valores.
- Otras comisiones: se incluyen comisiones por recaudación, pagos y otros servicios en línea.

(ddd) Identificación y medición de deterioro

(ddd.1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar

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

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

Una pérdida por deterioro de un activo financiero disponible para la venta se calcula tomando como referencia su valor razonable. En este caso, la evidencia objetiva incluye una baja significativa y prolongada, bajo el costo de inversión original en el valor razonable de la inversión.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro (continuación)

(ddd.1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar (continuación)

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

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

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

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

(ddd.2) Activos no financieros

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(eee) Arrendamientos financieros y operativos

(eee.1) El Banco actúa como un arrendador

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

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

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

(eee.2) El Banco actúa como un arrendatario

Los activos bajo arrendamiento financiero son inicialmente reconocidos en el estado de situación a un valor igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos futuros mínimos garantizados. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

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

(fff) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resultan en la participación o inversión de activos de parte de los clientes. Los activos mantenidos en una actividad fiduciaria no son informados en los estados financieros, dado que no son activos del Banco.

(ggg) Programa de fidelización de clientes

El Banco mantiene un programa de fidelización para proporcionar incentivos a sus clientes, el cual permite adquirir bienes y/o servicios, en base al canje de puntos de premiación denominados “dólares premio”, los cuales son otorgados en función de las compras efectuadas con tarjetas de crédito del Banco y el cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho programa. La contraprestación por los dólares premios es efectuada por un tercero. De acuerdo a NIIF 15, estos planes de beneficios asociados cuentan con las provisiones necesarias para afrontar la entrega de las obligaciones de desempeño futuras comprometidas.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hhh) Provisiones adicionales

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de provisiones adicionales asciende a M$213.251.877, las que se presentan en el rubro “Provisiones” del pasivo en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

(iii) Reclasificación

No se han producido reclasificaciones significativas al cierre del ejercicio 2018.

Nota 3 – Cambio en políticas contables

Las políticas contables descritas en los Estados Financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 reflejan las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de la IFRS 15 e IFRS 9 a contar del 1 de enero de 2018. A continuación se revela el efecto de la aplicación inicial de dichas normas:

a) En relación a la IFRS 15, el principio básico es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Una entidad reconocerá los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes 5 pasos que son:

Paso 1	-	Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.
Paso 2	-	Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
Paso 3	-	Determinar el precio de la transacción.
Paso 4	-	Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño.
Paso 5	-	Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño.

La aplicación de esta nueva norma no tuvo impacto significativo para la Sociedad y sus subsidiarias, por lo que no hubo efectos contables en 2018.

b) En relación a IFRS 9, la Compañía y sus subsidiarias han efectuado una evaluación de sus impactos que incluyó la determinación de brechas entre los criterios de clasificación y medición de instrumentos financieros con respecto a los criterios actualmente utilizados y la determinación del impacto de pasar a un modelo de pérdidas esperadas para la determinación del deterioro de sus activos financieros. En base a la evaluación efectuada se ha determinado que no existen cambios significativos que afecten la clasificación y medición de sus activos financieros producto de la aplicación de la IFRS 9.

La aplicación de estas nuevas normas ha tenido efecto en las subsidiarias Invexans, Enex y SM SAAM, además de la asociada Inversiones y Rentas. De la evaluación realizada por Invexans no se identificaron impactos por la adopción de estas nuevas normas, a excepción del reconocimiento de los efectos de adopción de su asociada Nexans S.A. (Francia) por un monto de M$ (2.782.187), para la subsidiaria Enex el efecto es de M$(701.571), y para la subsidiaria SM SAAM se determinó un efecto de M$ (97.781). Asimismo, la asociada Inversiones y Rentas reconoce el efecto de la adopción de su subsidiaria CCU IFRS 9 por un monto de M$ (63.362). Estos efectos se registran en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

Nota 4 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Efectivo en caja	7.728.527	2.127.873
Saldos en bancos	57.039.485	51.977.553
Depósitos a plazo hasta 90 días	210.353.035	203.289.127
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	20.275.849	15.819.308
Totales	**295.396.896**	**273.213.861**

Tal como se indica en Nota 2 f) y z), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2018 asciende a M$15.521.275 (M$35.337.494 al 31 de diciembre de 2017) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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

	Moneda		31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	(Pesos chilenos)	84.876.546	49.189.997
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(Dólares americanos)	204.421.653	214.904.398
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	(Euros)	127.125	1.344.349
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	(Reales brasileros)	9.727	212.916
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	(Pesos colombianos)	1.831	21.063
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR	(Otras monedas)	5.960.014	7.541.138
Totales			**295.396.896**	**273.213.861**

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

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	295.396.896	273.213.861
Sociedades descontinuadas	72.007	305.478
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	624.861.697	522.868.909
Depósitos en el Banco Central de Chile	121.806.949	162.420.335
Depósitos en bancos nacionales	26.697.565	9.921.840
Depósitos en el exterior	106.713.961	362.181.239
Operaciones con liquidación en curso (netas)	244.759.098	226.096.921
Instrumentos financieros de alta liquidez	1.123.070.538	719.068.192
Contratos de retrocompra	72.629.707	76.838.578
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	**2.616.008.418**	**2.352.915.353**

Nota 4 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

Al 31 de diciembre de 2017 no existían restricciones sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo. No obstante, la subsidiaria Tech Pack S.A. mantenía un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de al menos MUSD 28.493, dado que con anterioridad al vencimiento del plazo, Amcor efectuó ciertos reclamos respecto del Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril de 2016, que no habían sido resueltos entre las partes.

Al 31 de diciembre de 2018 no existen restricciones sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

Para el efectivo y equivalentes del efectivo correspondientes al sector bancario, 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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan otros montos significativos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados.

Nota 5 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Depósitos a plazo a más de 90 días	234.386.227	183.431.718
Inversiones en fondos mutuos	2.150.678	810.266
Activos de coberturas	7.642	44.262
Otros	-	106.967
Total	**236.544.547**	**184.393.213**

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de diciembre de 2018 asciende a M$60.054.925 (al 31 de diciembre de 2017 asciende a M$12.276.790), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

a) Activos de cobertura

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

				Corriente		Valores justos	
Clasificación	**Tipo de Cobertura**	**Riesgo cubierto**	**Partida Cubierta**	**31-12-2018 M$**	**31-12-2017 M$**	**31-12-2018 M$**	**31-12-2017 M$**
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Pesos chilenos	7.642	44.262	7.642	44.262
Total activos de coberturas				**7.642**	**44.262**	**7.642**	**44.262**

Nota 6 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Dividendos por cobrar	27.049.579	11.063.838
Pagos anticipados a proveedores	6.344.075	6.142.231
IVA Crédito Fiscal	6.333.409	5.723.951
Otros	1.257.644	1.890.025
Total	**40.984.707**	**24.820.045**

Nota 7 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Deudores comerciales	214.644.022	212.873.342
Otras cuentas por cobrar	37.006.246	44.356.151
Provisión de incobrables	(18.264.929)	(19.980.118)
Total	**233.385.339**	**237.249.375**
Menos: Otras cuentas por cobrar no corriente (1)	(10.999.599)	(12.239.058)
Parte corriente	**222.385.740**	**225.010.317**

(1) El saldo de Otras cuentas por cobrar no corriente, está conformado principalmente por préstamos a entidades en el exterior con distintas tasas de interés y plazos de cobro, los cuales se encuentran debidamente documentados por estos deudores.

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

	31-12-2018				31-12-2017			
Tramos de morosidad	N° Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M$)	N° Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M$)	N° Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M$)	N° Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M$)
Al día	1.005.360	201.485.906	-	-	1.134.865	210.433.207	-	-
1-30 días	33.925	20.554.748	-	-	8.242	19.892.309	-	-
31-60 días	15.084	5.210.445	-	-	1.935	3.472.901	-	-
61-90 días	11.585	4.695.077	-	-	1.152	1.278.200	-	-
91-120 días	2.923	900.007	-	-	1.539	1.237.253	-	-
121-150 días	790	464.622	-	-	595	459.113	-	-
151-180 días	459	372.513	-	-	474	527.373	-	-
181-210 días	304	265.234	-	-	566	228.710	-	-
211_250 días	230	53.180	-	-	474	90.370	-	-
> 250 días	4.251	17.648.536	-	-	5.311	19.610.057	-	-
Total	**1.074.911**	**251.650.268**	**-**	**-**	**1.155.153**	**257.229.493**	**-**	**-**

Cartera no securitizada	31-12-2018		31-12-2017	
	Número de clientes	Monto Cartera (M$)	Número de clientes	Monto Cartera (M$)
Documentos por cobrar protestados	10	597.502	17	580.939
Documentos por cobrar en cobranza judicial	1	4.863	5	14.139

Provisión							
31-12-2018				31-12-2017			
Cartera no repactada M$	Cartera repactada	Castigos del período M$	Recuperos del período M$	Cartera no repactada M$	Cartera repactada	Castigos del período M$	Recuperos del período M$
(18.264.929)	-	3.951.381	400.883	(19.980.118)	-	697.970	1.215.362

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no registra clientes clasificados en la categoría de cartera securitizada.

Nota 8 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31/12/2018 M$	31/12/2017 M$	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	5.581.271	4.179.780	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	31.034	131.664	-	-	224	224	-	-
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	34.968	27.259	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	103.002	38.736	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	10.945	8.440	-	-	146.618	184.375	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto de subsidiaria	CLP	62.679	51.213	-	-	-	660.086	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.000.408	1.018.738	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.301.983	2.851.861	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	11.349.345	7.561.933	-	-	-	-	-	-
Nexans Brasil S.A. (1)	Extranjera	Brasil	Liquidación de juicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	105.549	109.105	-	-
Hapag Lloyd Chile SpA	76.380.217-5	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	46.550	56.557	-	-	1.390	-	-	-
Hapag Lloyd Chile S.A.	76.049.840-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	1.615.340	1.547.941	-	-	-	67.008	-	-
Hapag Lloyd AG	Extranjera	Alemania	Servicios	Negocio conjunto de subsidiaria	USD	2.422.663	657.168	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd AG Mexico S.A. de C.V.	Extranjera	México	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	219.547	137.704	-	-	-	-	-	-
Norgistic Chile S.A.	76.028.758-k	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	45.855	73.770	-	-	-	-	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	178.556	-	-	-	-	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	9.221	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Dividendi	Asociada de subsidiaria	USD	-	1.844	-	-	11.117	15.369	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	20.148	55.942	-	-	-	-	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	34.497	19.224	-	-	-	10.451	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	179.251	171.515	-	-	-	10	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	170.858	230.043	-	-	52.108	38.748	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	CLP	-	288.318	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	42.381	121.720	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	177.166	7.377	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	37.518	69.467	-	-	-	-	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	-	105.737	-	-	-	9.836	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	688.517	607.988	-	-	115.332	142.622	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	-	127.253	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	76.140.270-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	3.689	-	-	-	-	-	-
SAAM SMIT Towage Brasil	Extranjera	Brasil	Dividendos	Asociada de subsidiaria	USD	1.927.292	-	-	-	-	-	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	2.083	-	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	53.839	90.786	-	-	20.021	72.019	-	-
Totales						28.197.643	20.177.672	-	-	592.412	1.385.069	-	-

(1) Corresponde al reconocimiento de créditos relacionados a la administración de Juicios en Brasil, producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18045 y 18046) Nexans Brasil S.A.no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

Nota 8 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

				31/12/2018		31/12/2017	
RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M$	M$	M$	M$
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	46.431.814	6.911.122	32.993.728	2.187.832
76.079.669-7	Minera Antucoya	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	18.457.811	1.951.353	13.129.530	840.698
76.727.040-2	Minera Centinela S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	80.372.535	10.285.027	61.494.726	3.054.745
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolivia	Accionistas comunes	Venta de productos	13.253.293	514.404	10.928.796	459.282
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios percibidos	500.658	(500.658)	156.998	(156.998)
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos percibidos	3.585.738	-	3.606.136	-
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos percibidos	1.000.000	-	335.000	-
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Compras y servicios	1.162.139	(1.162.139)	507.502	(507.502)
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios recibidos	-	-	1.149.469	(1.149.469)
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile S.p.A.	Asociada de subsidiaria	Arriendo de inmuebles	669.258	669.258	734.852	734.852
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	4.158.138	4.158.138	7.445.790	7.445.790
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Agenciamiento marítimo	316.896	316.896	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Arriendos	535.003	535.003	-	-
0-E	Hapag Lloyd México S.A. de C.V.	Subsidiaria de negocio conjunto	Operaciones portuarias	792.882	792.882	-	-
0-E	Hapag Lloyd A.G.	Negocio conjunto de subsidiaria	Operaciones portuaria	6.858.811	6.858.811	5.881.811	5.881.811
0-E	Hapag Lloyd A.G.	Negocio conjunto de subsidiaria	Frigorifico	2.081.635	2.081.635	-	-
0-E	Hapag Lloyd A.G.	Negocio conjunto de subsidiaria	Remolcadores	1.245.774	1.245.774	-	-
0-E	Hapag Lloyd A.G.	Negocio conjunto de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	479.835	479.835	-	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	1.791.963	(1.791.963)	1.494.665	(1.494.665)
99.501.760-1	Ecusa S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Cobro de servicios	277.482	277.482	298.648	286.329
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	1.288.753	1.288.753	1.646.310	1.646.310
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	371.423	371.423	-	-
96.908.970-k	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicio terminales portuarios	304.708	304.708	704.107	186.822
96.908.970-k	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Venta de productos	1.188.572	70.773	758.272	25.284
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Venta de productos	437.070	14.288	290.939	20.250

Nota 8 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

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

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

	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Sueldos y salarios	4.070.223	4.281.494
Honorarios (dietas y participaciones)	1.150.903	1.118.238
Beneficios a corto plazo	4.906.711	4.480.544
Total	10.127.837	9.880.276

Nota 9 – Inventarios

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Inventarios corrientes	31-12-2018	31-12-2017
	M$	M$
Materias primas	154.064	166.237
Existencias combustible y lubricante	85.748.632	84.225.232
Suministros para la producción	5.942.368	6.229.262
Otros inventarios (1)	7.181.149	8.891.962
Totales	99.026.213	99.512.693

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

Inventario no corriente	31-12-2018	31-12-2017
	M$	M$
Repuestos	733.677	670.692
Totales	733.677	670.692

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

	31-12-2018	31-12-2017
	M$	M$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	2.027.422.617	1.688.809.531
Totales	**2.027.422.617**	**1.688.809.531**

Nota 10 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.381.864	2.157.195	5.331.627	9.065.662	12.604.517	11.754.020	544.700	1.137.288	20.862.708	24.114.165
Activos por Operaciones discontinuadas	-	-	72.713	125.143	-	-	-	-	72.713	125.143
Total activos clasificados como mantenidos para la venta	**2.381.864**	**2.157.195**	**5.404.340**	**9.190.805**	**12.604.517**	**11.754.020**	**544.700**	**1.137.288**	**20.935.421**	**24.239.308**
Pasivos por Operaciones discontinuadas	-	-	539.425	613.674	-	-	29.180	698.971	568.605	1.312.645
Total pasivos clasificados como mantenidos para la venta	**-**	**-**	**539.425**	**613.674**	**-**	**-**	**29.180**	**698.971**	**568.605**	**1.312.645**

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Propiedades	2.381.864	2.157.195	5.213.345	8.907.654	6.710.784	6.283.360	9.727	11.066	14.315.720	17.359.275
Maquinarias, vehículos y equipos	-	-	-	-	466.190	684.216	-	3.074	466.190	687.290
Otros activos	-	-	118.282	158.008	5.427.543	4.786.444	534.973	1.123.148	6.080.798	6.067.600
Total activos	**2.381.864**	**2.157.195**	**5.331.627**	**9.065.662**	**12.604.517**	**11.754.020**	**544.700**	**1.137.288**	**20.862.708**	**24.114.165**

a.1 SM SAAM

En la subsidiaria SM SAAM, una parte de las propiedades, plantas y equipos, asociados al **segmento Servicios Portuarios**, se presenta como grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, en conformidad con el compromiso asumido por la Administración.

a) Se ha clasificado como activo mantenido para la venta, la participación del 15% en Terminal Puerto Arica S.A.. La participación en dicha sociedad ha sido valorizada al menor valor entre su importe en libros y su valor de realización descontando los costos de venta.

b) Durante el segundo semestre del año 2017, se vendió el remolcador Huasteca de la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Remolcadores Inc., maquinaria del área logística, inventarios e inmuebles prescindibles.

c) Durante el año 2018, se ha concretado la venta de algunos activos mantenidos para la venta, como el inmueble ubicado en Puerto Montt por M$ 214.684, el remolcador Olmeca de Panamá por M$ 73.646 y activos pertenecientes al área logística declarados como prescindibles en 2017, por M$ 311.952.

a.2 Tech Pack

La subsidiaria Tech Pack ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**.

La propiedad ubicada en La Divisa 900, San Bernardo correspondía a antiguas instalaciones productivas utilizadas por la filial Madeco Mills S.A., compañía que discontinuó sus operaciones. Durante el año 2018 fue vendida y su resultado registrado en cuentas Otras Ganancias (Pérdidas).

Lomas de Zamora, en Argentina, pertenece a las filiales Decker y Metacab, operaciones discontinuadas que se dedicaban a la transformación de metales en dicho país. El terreno en Yumbo, Colombia, perteneció a Empaques Flexa, filial de Alusa S.A. compañía que fue vendida en el año 2016. Finalmente, la propiedad en Rancagua y los otros activos para la venta, provienen de las filiales Alumco e Indalum, operaciones actualmente discontinuadas, que en el pasado se dedicaban a la producción y comercialización de soluciones de cerramientos.

Tal como se detalló, todos estos activos provienen de operaciones enajenadas o discontinuadas, por lo que actualmente no cumplen una función productiva dentro de la subsidiaria y se ha decidido enajenarlos para liberar estos recursos.

Nota 10 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)

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

a.2 Tech Pack (continuación)

Para estas propiedades y activos se cuenta con asesoría de corredores de propiedades y empresas especializadas en la comercialización de este tipo de activos, que trabajan activamente por lograr su pronta enajenación, siempre teniendo en consideración la valorización de mercado estimada de cada uno de ellos. La compañía espera lograr la enajenación de ellos en el corto plazo, aunque se debe tener en consideración que algunos corresponden a activos de alto valor de mercado y con usos alternativos acotados, por lo que no se puede anticipar con exactitud el tiempo que tomará enajenarlos.

a.3 Invexans

La subsidiaria Invexans ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**. Los activos disponibles para la venta de Invexans provienen principalmente de propiedades que la sociedad o sus filiales utilizaban en sus faenas productivas o eran complementarias a las mismas: la propiedad ubicada en Ureta Cox corresponde a un centro comunitario que estaba habilitado por la Compañía para sus trabajadores cuando la sociedad poseía actividad productiva y el inmueble ubicado en la comuna de Quilpué era utilizado por Armat S.A. (ex subsidiaria) para la fabricación de cospeles. Incluye además, el reintegro de una propiedad ubicada en la comuna de La Florida, la cual corresponde a un terreno eriazo de alrededor de 2.217 m2.

(b) Operaciones discontinuadas

b.1 Tech Pack

1) Durante el año 2016 las sociedades peruanas Efren Soluciones S.A. e Inmobiliaria Eliseo S.A., iniciaron su proceso formal de disolución, luego de la liquidación de sus activos y pasivos, por lo que han sido clasificadas como operaciones discontinuadas a partir del año 2017. Con fecha 12 de junio de 2017 se realiza el cierre de las sociedades Efren Soluciones S.A. e Inmobiliaria Eliseo S.A. acorde al artículo N° 161 del reglamento del registro de sociedades de Perú.

2) Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades Amcor Holding SpA, por una parte; y por la otra, Inmobiliaria Techpack S.A. vendió las acciones que poseía en Alusa S.A. a Amcor Holding. Las compradoras pertenecen a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

La transacción generó un ingreso de USD 204 millones. Para obtener el efecto en los resultados de Tech Pack S.A., a este valor se deduce el valor libro de la inversión que Tech Pack S.A. e Inmobliaria Techpack S.A. mantenían en estas filiales y otras deducciones relacionadas a: los costos propios de la transacción, impuestos estimados. Adicionalmente se consideran como parte del costo las Reservas por diferencias de cambio por conversión que se registraban en los Otros Resultados Integrales hasta el momento de la enajenación, por un monto de USD 11 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la pérdida del ejercicio de la Operación discontinuada, se presenta clasificada en la línea Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos, conforme a lo establecido en NIIF 5.

Nota 10 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)

b.1 Tech Pack (continuación)

El resultado de las operaciones discontinuadas, para la subsidiaria Tech Pack, es el siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Ingresos	-	-
Gastos	(766.842)	(1.120.819)
Resultado antes de impuesto	**(766.842)**	**(1.120.819)**
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	(48.071)	143.102
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	**(814.913)**	**(977.717)**
Ganancia (Pérdida) en transacción de AMCOR, neta de impuestos (1)	(16.560.067)	(2.114.835)
Ganancia (Pérdida) de operaciones descontinuadas, neta de impuesto	**(17.374.980)**	**(3.092.552)**

(1) Incluye ajuste de precio y otros gastos.

b.2 CSAV

El resultado de las operaciones discontinuadas, para la subsidiaria CSAV, es el siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Ingresos	180.285	9.666.592
Gastos	(349.252)	(10.553.611)
Resultado antes de impuesto	**(168.967)**	**(887.019)**
(Gasto) Ingreso por impuesto a las ganancias	(132.386)	54.775
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	**(301.353)**	**(832.244)**

Nota 11 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	38.864.484	39.584.804
Letras hipotecarias de bancos nacionales	95.874	96.892
Bonos emitidos por sociedades anónimas	24.287.381	17.868.474
Bonos emitidos por bancos nacionales	56.152.630	32.207.046
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	29.328.285	40.086.959
Activos de cobertura	2.105.153	5.313.772
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	2.297.180	6.465.283
Total	**153.130.987**	**141.623.230**

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (SONACOL)	38.669.757	39.396.558
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	87.577	87.577
Otros	107.150	100.669
Total	**38.864.484**	**39.584.804**

b) Activos de cobertura

El detalle de los activos de cobertura no corrientes y sus valores justos son los siguientes:

				No Corriente		Valores justos	
Clasificación	**Tipo de Cobertura**	**Riesgo cubierto**	**Partida Cubierta**	**31-12-2018 M$**	**31-12-2017 M$**	**31-12-2018 M$**	**31-12-2017 M$**
Cross Currency Swap	Swap	Variación Tipo de Cambio	UF 2.800.000	2.105.153	5.306.522	2.105.153	5.306.522
Otros Derivados				-	7.250	-	7.250
	Total activos de coberturas			**2.105.153**	**5.313.772**	**2.105.153**	**5.313.772**

Nota 12 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.677.441	8.723.693
Otros impuestos por recuperar	19.585.649	18.839.416
Arriendos anticipados	13.437.624	10.587.650
Inversión cuenta única de inversión	556.004	590.385
Cuota de incorporación Autopista Central	1.980.116	2.508.080
Otros	688.710	985.654
Total	**44.925.544**	**42.234.878**

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas[4]

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Activos Bancarios	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Pasivos Bancarios	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
				M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
TECH PACK	Chile	USD	99,97%	98.784.836	38.685.649	-	953.448	907.552	-	10.274	-	(19.874.283)
INVEXANS	Chile	USD	98,68%	7.400.544	318.532.778	-	7.418.151	8.681.514	-	-	-	(9.161.651)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	2.159.845	846.724.893	35.926.498.078	4.815.555	240.806.731	32.499.405.671	1.592.366.450	(848.361.301)	242.545.020
ENEX	Chile	CLP	100,00%	302.113.074	763.996.280	-	191.810.472	290.170.860	-	2.276.313.552	(2.054.317.817)	19.276.599
SM SAAM S.A.	Chile	USD	52,20%	272.907.044	717.304.866	-	90.502.826	260.265.706	-	330.997.299	(234.890.522)	32.065.369
CSAV	Chile	USD	56,17%	34.154.200	1.534.551.005	-	21.632.358	67.071.707	-	58.474.142	(55.859.698)	13.846.210
Total				**717.519.543**	**4.219.795.471**	**35.926.498.078**	**317.132.810**	**867.904.070**	**32.499.405.671**	**4.258.161.717**	**(3.193.429.338)**	**278.697.264**

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Activos Bancarios	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Pasivos Bancarios	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
				M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
TECH PACK	Chile	USD	100,00%	98.831.691	46.240.504	-	1.257.639	814.580	-	7.602	-	(1.981.679)
INVEXANS	Chile	USD	98,68%	7.836.639	322.079.021	-	904.285	14.842.158	-	1.727	-	23.926.943
LQIF	Chile	CLP	50,00%	828.173	847.118.615	32.824.183.692	4.654.904	235.379.548	29.615.351.348	1.474.869.890	(789.656.021)	238.590.581
ENEX	Chile	CLP	100,00%	297.658.141	559.816.391	-	209.399.043	80.338.722	-	1.888.725.125	(1.693.041.883)	8.773.807
SM SAAM S.A.	Chile	USD	52,20%	248.920.883	664.773.438	-	102.457.310	249.014.301	-	303.261.156	(223.888.043)	39.819.540
CSAV	Chile	USD	56,17%	42.290.498	1.350.710.874	-	23.752.095	67.542.420	-	71.475.831	(66.675.875)	(126.810.830)
Total				**696.366.025**	**3.790.738.843**	**32.824.183.692**	**342.425.276**	**647.931.729**	**29.615.351.348**	**3.738.341.331**	**(2.773.261.822)**	**182.318.362**

[4] Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los **Segmentos Operativos** de la Sociedad (Nota 34).

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

b) Participación en negocios conjuntos

De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 21, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

				31/12/2018						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
				M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Hapag Lloyd A.G. (1)	Alemania	1.347.482.098	25,86	1.954.110.102	10.219.441.407	2.686.536.636	4.507.250.898	10.426.687.506	(9.477.130.575)	33.007.613
Inversiones y Rentas S.A. (2)	Chile	389.002.186	50,00	941.780.567	1.491.994.624	620.083.285	414.647.591	1.783.282.337	(860.011.392)	180.330.529
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	12.012.280	50,00	19.337.155	4.045.628	689.787	134.200	2.556.458	(2.106.995)	1.584.749
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.459.188	50,00	879.389	11.573.789	1.528.970	-	2.691.379	(3.239.782)	(548.403)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	142.722	50,00	288.017	-	2.574	-	-	-	4.150
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	5.076.682	50,00	7.971.791	16.980.179	7.247.146	7.333.297	24.000.311	(19.183.687)	1.543.338
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	-	50,00	-	-	-	-	-	(2.389)	(2.626)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	163.271	50,00	227.190	261.928	162.576	-	11.200	(95.403)	1.033.972
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Chile	141.733	50,00	150.070	2.621.367	896.948	1.591.023	191.318	(25.998)	(11.664)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	79.204	50,00	2.030.813	31.265	1.768.190	135.480	12.918.256	(12.707.394)	26.246
Portuaria Corral S.A.	Chile	3.651.016	50,00	3.201.500	6.688.551	1.463.186	1.124.833	6.106.386	(3.208.200)	1.642.634
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.333.658	50,00	29.677.101	138.209.901	18.319.001	89.078.546	117.653.762	(90.028.280)	5.682.922
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	18.724.052	50,00	23.259.510	103.586.038	55.510.733	33.599.772	43.025.020	(41.870.948)	(2.617.187)
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	3.776.770	50,00	8.733.259	2.907.612	3.219.564	867.767	15.438.313	(10.079.374)	3.465.638
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.242.266	50,00	9.553.088	5.040.556	4.761.954	1.347.158	15.419.723	(11.168.607)	2.049.769
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	(2.779)	50,00	3.474	-	9.032	-	-	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	859.430	50,00	1.791.117	3.584.318	3.072.273	541.921	3.991.955	(3.387.805)	199.810
Equimac S.A.	Colombia	1.767.495	50,00	159.797	3.382.835	7.642	-	-	-	516.386
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	63.656.217	50,00	23.629.128	172.350.899	21.498.268	77.926.793	64.087.001	(46.030.195)	4.387.524
Total		**1.886.567.489**		**3.026.783.068**	**12.182.700.897**	**3.426.777.765**	**5.135.579.279**	**12.518.060.925**	**(10.580.277.024)**	**232.295.400**

(1) Quiñenco participa a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en la propiedad de Hapag Lloyd A.G., sociedad en la cual además de poseer influencia significativa, la controla conjuntamente, mediante un pacto de accionistas acordado con los otros socios controladores: Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime.

(2) Quiñenco posee también un negocio conjunto en su inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), inversión incluida bajo el método del valor patrimonial en 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.

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

b) Participación en negocios conjuntos (continuación)

				31/12/2017						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
				M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Hapag Lloyd A.G. (1)	Alemania	1.187.855.606	25,46	1.617.284.300	9.311.064.975	2.038.388.050	4.424.847.550	7.708.316.415	6.586.050.360	20.221.010
Inversiones y Rentas S.A. (2)	Chile	320.233.698	50,00	729.058.534	1.273.086.398	464.139.758	333.661.095	1.698.360.794	(798.738.655)	73.758.918
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.792.245	50,00	1.287.750	19.496.323	9.012.587	186.995	2.371.887	(2.127.178)	331.810
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.733.390	50,00	1.194.966	11.815.662	1.543.845	-	2.919.489	(3.525.851)	(606.362)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	140.647	50,00	283.835	-	2.542	-	-	-	4.285
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	3.345.470	50,00	3.773.950	5.841.355	1.222.738	1.554.088	13.570.385	(9.978.487)	1.456.227
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	(45.492)	50,00	96.516	97.745	281.015	-	209.965	(503.364)	(74.704)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	46.106	50,00	31.964	327.258	268.031	-	10.300	(68.035)	(71.610)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Chile	147.540	50,00	52.869	2.542.606	599.996	1.700.399	187.564	-	16.346
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	58.401	50,00	1.656.137	28.279	1.416.384	151.843	10.799.569	(10.624.591)	9.255
Portuaria Corral S.A.	Chile	3.680.508	50,00	2.321.911	7.706.506	1.244.254	1.421.917	6.101.679	(4.043.331)	1.166.868
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	26.772.977	50,00	23.929.144	128.377.628	13.751.343	85.318.079	56.172.290	(47.637.864)	2.025.306
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	18.772.621	50,00	18.181.846	91.535.660	30.201.438	41.671.444	44.615.780	(40.435.299)	(225.480)
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	1.662.699	50,00	5.648.938	1.397.327	2.564.737	1.154.501	11.689.161	(7.845.442)	2.581.161
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	3.901.818	50,00	6.782.537	5.864.100	2.917.604	1.924.168	12.490.998	(11.395.285)	(258.018)
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	1.844	50,00	3.689	-	7.992	-	-	-	(514)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	864.953	50,00	1.578.063	2.555.516	1.606.342	852.044	3.573.766	(3.602.253)	(844.298)
Elequip S.A.	Colombia	-	50,00	61.475	-	127.868	-	-	-	(58.149)
Equimac S.A.	Colombia	1.771.710	50,00	554.505	2.993.218	4.918	-	-	-	1.463.877
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	61.537.705	50,00	23.749.022	154.465.774	17.279.393	65.077.435	80.594.009	(50.020.107)	12.192.288
Total		**1.642.274.446**		**2.437.531.951**	**11.019.196.330**	**2.586.580.835**	**4.959.521.558**	**9.651.984.051**	**5.595.504.618**	**113.088.216**

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 controladas conjuntamente es el método del valor patrimonial, dando un tratamiento idéntico que a las inversiones en asociadas.

(1) Quiñenco participa a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en la propiedad de Hapag Lloyd A.G., sociedad en la cual además de poseer influencia significativa, la controla conjuntamente, mediante un pacto de accionistas acordado con los otros socios controladores: Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime.

(2) Quiñenco posee también un negocio conjunto en su inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), inversión incluida bajo el método del valor patrimonial en 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.

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

c) Participación en asociadas

(i) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de diciembre de 2018:

				31/12/2018						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión** M$	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes** M$	**Activos No Corrientes** M$	**Pasivos Corrientes** M$	**Pasivos No Corrientes** M$	**Ingresos Ordinarios** M$	**Gastos Ordinarios** M$	**Ganancia (pérdida) neta** M$
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	314.112.664	29,08%	2.661.225.470	1.500.194.962	1.915.915.816	1.147.929.841	5.769.836.199	(4.924.539.140)	(15.271.597)
Total		**314.112.664**		**2.661.225.470**	**1.500.194.962**	**1.915.915.816**	**1.147.929.841**	**5.769.836.199**	**(4.924.539.140)**	**(15.271.597)**

ii) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de diciembre de 2017:

				31/12/2017						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión** M$	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes** M$	**Activos No Corrientes** M$	**Pasivos Corrientes** M$	**Pasivos No Corrientes** M$	**Ingresos Ordinarios** M$	**Gastos Ordinarios** M$	**Ganancia (pérdida) neta** M$
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	320.141.641	29,05%	2.498.173.100	1.425.697.923	1.753.860.849	1.048.730.232	4.759.539.410	(3.924.777.201)	85.695.078
Total		**320.141.641**		**2.498.173.100**	**1.425.697.923**	**1.753.860.849**	**1.048.730.232**	**4.759.539.410**	**(3.924.777.201)**	**85.695.078**

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

(2) En conformidad con la regulación francesa, Nexans no prepara estados financieros 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 Comisión para el Mercado Financiero mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

El movimiento al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2018	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos	Venta de Inversiones	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2018
					M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	320.233.698	90.165.265	(13.481.134)	-	(7.915.643)	389.002.186
Nexans S.A. (1) (2)	Manufactura	Francia	EUR	29,52	320.596.146	(3.947.190)	(6.340.525)	-	3.804.233	314.112.664
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	5.792.245	792.375	-	-	5.427.660	12.012.280
Hapag-Lloyd A.G. (3) (4)	Transporte	Alemania	EUR	25,86	1.187.855.606	10.991.335	(19.731.383)	-	168.366.540	1.347.482.098
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	140.647	2.075	-	-	-	142.722
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	5.733.390	(274.202)	-	-	-	5.459.188
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	2.213.882	1.393.576	(1.000.000)	-	-	2.607.458
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	31.351	(2.359)	-	-	-	28.992
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	3.345.470	771.669	-	-	959.543	5.076.682
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(115.018)	-	-	115.018	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(45.491)	(1.313)	-	-	46.804	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	46.106	516.986	(395.951)	-	(3.870)	163.271
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	147.540	(5.832)	-	-	25	141.733
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	164.753	14.519	(39.155)	-	921	141.038
Muellaje ATI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	(5.533)	677	-	-	(702)	(5.558)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	58.401	13.123	-	-	7.680	79.204
Muellaje STI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	1.844	-	-	-	(454)	1.390
Muellaje SVTI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	4.303	636	-	-	(2.160)	2.779
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	3.680.508	821.317	(861.944)	-	11.135	3.651.016
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	26.772.977	2.790.978	(2.836.950)	-	3.606.653	30.333.658
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	30.992.285	(1.308.594)	-	-	6.520.775	36.204.466
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	1.662.899	1.732.819	-	-	381.052	3.776.770
Servicios Logísticos Ltda. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	9.836	3.921	-	-	1.528	15.285
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	3.901.818	1.024.885	(741.663)	-	57.226	4.242.266
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(1.844)	(776)	-	-	(159)	(2.779)
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	15.317.493	2.574.593	(687.630)	-	105.739	17.310.195
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	864.953	99.905	-	-	(105.428)	859.430
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	1.771.710	258.193	(479.243)	-	216.835	1.767.495
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,00	3.370.060	(119.528)	-	-	(343.614)	2.906.918
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	49,00	666.389	463.396	(368.971)	-	388.336	1.149.150
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	61.537.704	2.193.762	(5.681.037)	-	5.605.788	63.656.217
Total					**1.996.861.146**	**110.851.193**	**(52.645.586)**	**-**	**187.251.461**	**2.242.318.214**

(1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M$ 314.112.664, corresponde a M$ 309.364.513 de Valor Patrimonial y M$ 4.748.151 de plusvalía.

(2) El valor bursátil de la inversión de Invexans en Nexans al 31 de diciembre 2018 asciende a 389.151.792 Euros y al 31 de diciembre 2017 ascendía a 632.795.670 Euros, equivalentes a M$ 309.278.387 y M$ 467.730.919 respectivamente.

(3) El valor bursátil de la inversión de CSAV en HLAG al 31 de diciembre 2018 asciende a 1.018.012.755 Euros y al 31 de diciembre 2017 ascendía a 1.495.944.715 Euros, equivalentes a M$ 1.164.507.842 y M$ 1.105.797.567 respectivamente.

(4) Se incluye en la participación del resultado de CSAV el efecto de los resultados asociados al cierre de la transacción entre Hapag Lloyd A.G. y UASC, descritos en Nota 13 e).

(5) Se incluyen en este rubro inversiones cuyos porcentajes de participación directa es menor a 20%, debido a que la suma del porcentaje directo e indirecto supera el 20% o bien por contar con representación en su Directorio.

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (continuación)

El movimiento al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2017	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Venta de Inversiones	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2017
					M$	M$	M$	M$	M$	M$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	307.758.749	36.879.459	(12.713.197)	-	(11.691.313)	320.233.698
Nexans S.A. (6) (7)	Manufactura	Francia	EUR	29,05	303.174.172	24.419.030	(4.649.828)	-	(2.347.228)	320.596.146
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	5.625.374	165.905	-	-	966	5.792.245
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	(227)	-	-	-	227	-
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	68.913	(1.374)	-	-	(67.539)	-
Hapag-Lloyd A.G. (8) (9)	Transporte	Alemania	EUR	25,46	1.186.056.083	(94.855.218)	-	-	96.654.741	1.187.855.606
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.504	2.142	-	-	1	140.647
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.036.572	(303.182)	-	-	-	5.733.390
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.904.453	1.311.429	(1.002.000)	-	-	2.213.882
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.794	(3.443)	-	-	-	31.351
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	2.893.449	620.907	-	-	(168.886)	3.345.470
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(899.601)	-	-	899.601	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(10.712)	(37.352)	-	-	2.573	(45.491)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	81.006	(35.805)	-	-	905	46.106
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	139.250	8.172	-	-	118	147.540
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	166.029	33.009	(9.836)	-	(24.449)	164.753
Muellaje ATI S.A. (10)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	(5.356)	(982)	-	-	805	(5.533)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	58.913	4.629	-	-	(5.141)	58.401
Muellaje STI S.A. (10)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	2.008	389	-	-	(553)	1.844
Muellaje SVTI S.A. (10)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	3.347	504	-	-	452	4.303
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.318.082	583.434	(1.222.792)	-	1.784	3.680.508
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	30.669.760	1.337.284	(2.383.880)	-	(2.850.187)	26.772.977
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	37.229.227	(207.340)	(1.207.217)	-	(4.822.385)	30.992.285
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	2.560.723	1.290.580	(1.974.653)	-	(213.751)	1.662.899
Servicios Logísticos Ltda. (10)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	8.703	1.855	-	-	(722)	9.836
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.248.457	(93.912)	(50.551)	-	(202.176)	3.901.818
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(1.339)	(254)	-	-	(251)	(1.844)
Terminal Puerto Arica S.A. (10)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	4.652.817	504.828	-	-	(5.157.645)	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	17.351.992	1.909.539	(1.296.910)	-	(2.647.128)	15.317.493
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	1.301.450	(422.149)	(47.226)	-	32.878	864.953
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	259.754	29.073	(160.159)	-	(128.668)	-
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	1.609.406	731.940	(422.370)	-	(147.266)	1.771.710
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,00	3.633.214	24.870	-	-	(288.024)	3.370.060
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	35.599.737	3.167.282	(5.091.240)	(33.839.572)	163.793	-
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	1.568.568	(26.275)	-	(1.547.228)	4.935	-
Riluc S.A. (10)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(26)	-	-	26	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	713.655	267.354	(196.219)	-	(118.401)	666.389
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	69.211.817	6.096.144	(8.136.697)	-	(5.633.560)	61.537.704
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A.(10)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	5.355	(426)	-	(5.372)	443	-
Total					**2.029.066.699**	**(17.497.581)**	**(40.564.775)**	**(35.392.172)**	**61.248.975**	**1.996.861.146**

(6) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M$ 320.596.146, corresponde a M$ 318.091.194 de Valor Patrimonial y M$ 2.504.952 de plusvalía.

(7) El valor bursátil de la inversión de Invexans en Nexans al 31 de diciembre 2017 asciende a 632.795.670 Euros y al 31 de diciembre 2016 ascendía a 619.569.435 Euros, equivalentes a M$ 467.730.919 y M$ 437.181.440 respectivamente.

(8) El valor bursátil de la inversión de CSAV en HLAG al 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.495.944.715 Euros y al 31 de diciembre 2016 ascendía a 812.868.709 Euros, equivalentes a M$ 1.105.797.567 y M$ 573.560.161 respectivamente.

(9) Se incluye en la participación del resultado de CSAV el efecto de los resultados asociados al cierre de la transacción entre Hapag Lloyd A.G. y UASC, descritos en Nota 13 e).

(10) Se incluyen en este rubro inversiones cuyos porcentajes de participación directa es menor a 20%, debido a que la suma del porcentaje directo e indirecto supera el 20% o bien por contar con representación en su Directorio.

Nota 13 – Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

e) Inversión de CSAV en Hapag-Lloyd A.G.

La subsidiaria CSAV participa en la sociedad Hapag-Lloyd AG (HLAG), con sede en Hamburgo, Alemania, con un 25,86% de su capital accionario al 31 de diciembre de 2018, siendo su principal accionista. Adicionalmente, respecto de su inversión en HLAG, la CSAV es parte de un pacto de control junto a los otros dos mayores accionistas de esta empresa alemana: la Ciudad de Hamburgo, a través de su sociedad de inversiones HGV Hamburger Gesellschaft für Vermögens- und Beteiligungsmanagement mbH (HGV), que posee el 13,9% del capital accionario; y el empresario alemán Klaus Michael Kühne, a través de Kühne Maritime GmbH (KM) que es dueño del 20,5%; con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 59,9% de la propiedad de HLAG. En virtud de lo anterior, considerando la participación accionaria de CSAV en HLAG y la existencia y características del pacto de control conjunto antes mencionado, se ha definido que acorde a las disposiciones de la NIIF N° 11 la inversión de CSAV en HLAG representa un negocio conjunto, que debe contabilizarse bajo el método de la participación según la NIC N° 28. La definición anterior se ha mantenido sin cambios desde la fecha en que CSAV adquirió su participación original en HLAG, en virtud de la combinación de su negocio portacontenedores con ésta en 2014.

e.1) Resultado por dilución en participación: Con fecha 24 de mayo de 2017 se produjo el cierre de la fusión entre HLAG y United Arab Shipping Company Limited ("UASC"), lo que significó para CSAV ver diluida su participación en HLAG desde un 31,35% de su propiedad a un 22,58%, originando con ello una pérdida contable por dilución de MUS$ 167.194, que redujo el valor contable de su inversión en HLAG.

e.2) Resultado por adquisición de participación: Con fecha 17 de octubre de 2017 HLAG concluyó un aumento de capital por MUS$414.000 que CSAV suscribió en un 54,3%, por sobre su prorrata de 22,58%, lo que le permitió alcanzar un 24,7% de propiedad sobre la compañía alemana; en las semanas siguientes continuó adquiriendo participaciones adicionales hasta completar a fines de octubre un 25%, y luego en el mes de diciembre de 2017 un 25,5% de la propiedad de HLAG. La inversión total realizada en este período ascendió a MUS$293.653, de los cuales MUS$93.946 fueron destinados a la suscripción de su prorrata de 22,58% en el aumento de capital de HLAG, y MUS$199.707 fueron destinados a la compra del 2,89% adicional en HLAG. Acorde a las disposiciones de la NIC N° 28, CSAV realizó un informe de PPA (Purchase Price Allocation) mediante el cual se determinó un valor razonable de los activos netos adquiridos en la compra del 2,89% adicional que asciende a MUS$214.526, y que al compararse con el costo antes mencionado otorgan un menor valor pagado o badwill ascendiente a MUS$14.819, el que de acuerdo a las NIIF fue reconocido en resultados como una utilidad para CSAV.

Nota 14 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Activos intangibles de vida finita, neto	191.305.578	180.151.677
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	200.658.580	179.518.775
Activos intangibles, neto	**391.964.158**	**359.670.452**

(1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a la marca Banco de Chile, y al contrato de uso de marca Citibank, los cuales no están sujetos a amortización por tratarse de marcas sin expiración y porque se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Incluyen además la marca Road Ranger que fue adquirida en el proceso de compra del Grupo Road Ranger por parte de la subsidiaria Enex en el año 2018. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para concesiones portuarias, remolcadores y otros	Años	5	20
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

a) El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada/ Deterioro de valor M$	Activo Neto M$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	202.241.185	(1.582.605)	200.658.580
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	248.017.702	(79.830.413)	168.187.289
Programas informáticos	13.364.971	(9.042.224)	4.322.747
Otros activos intangibles	260.972.095	(242.176.553)	18.795.542
Totales	**724.595.953**	**(332.631.795)**	**391.964.158**

Al 31 de diciembre de 2017	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada/ Deterioro de valor M$	Activo Neto M$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.922.475	(1.403.700)	179.518.775
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	214.182.017	(58.197.110)	155.984.907
Programas informáticos	11.538.550	(6.883.858)	4.654.692
Otros activos intangibles	260.478.070	(240.965.992)	19.512.078
Totales	**667.121.112**	**(307.450.660)**	**359.670.452**

Nota 14 – Activos intangibles distintos de la plusvalía (continuación)

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M$		M$	M$	M$
Saldo inicial	179.518.775	155.984.907	4.654.692	19.512.078	359.670.452
Adiciones	21.209.587	4.850.481	663.086	94.315	26.817.469
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(56.216)	-	-	-	(56.216)
Amortización	(87.376)	(17.044.443)	(1.459.117)	(1.033.421)	(19.624.357)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	101.363	17.376.905	522.106	222.570	18.222.944
Otros incrementos (decrementos)	(27.553)	7.019.439	(58.020)	-	6.933.866
Saldo Final	**200.658.580**	**168.187.289**	**4.322.747**	**18.795.542**	**391.964.158**

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M$		M$	M$	M$
Saldo inicial	179.777.522	74.842.106	6.190.770	22.886.945	283.697.343
Adiciones	7.992	3.065.144	1.230.853	20.757	4.324.746
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	103.125.234	8.362	-	103.133.596
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Enajenación Mantenidos para la Venta	(50.410)	-	(1.844)	-	(52.254)
Retiros	(44.877)	-	(276.023)	-	(320.900)
Amortización	(105.122)	(14.380.189)	(1.413.714)	(3.259.188)	(19.158.213)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	(455.530)	-	-	(455.530)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(730.323)	-	(730.323)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(52.805)	(10.211.858)	(514.454)	(136.436)	(10.915.553)
Otros incrementos (decrementos)	(13.525)	-	161.065	-	147.540
Saldo Final	**179.518.775**	**155.984.907**	**4.654.692**	**19.512.078**	**359.670.452**

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

Nota 15 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Al 31 de diciembre de 2018						
Saldo inicial al 01-01-2018	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	3.902.226	853.376.498
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	82.263.456	-	82.263.456
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	1.360	1.360
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	(3.008.029)	(3.008.029)
Saldo final neto al 31-12-2018	**514.466.490**	**108.438.209**	**31.868.173**	**276.964.856**	**895.557**	**932.633.285**
Al 31 de diciembre de 2017						
Saldo inicial al 01-01-2017	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	879.551	850.353.823
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(232.658)	(232.658)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	3.255.333	3.255.333
Saldo final neto al 31-12-2017	**514.466.490**	**108.438.209**	**31.868.173**	**194.701.400**	**3.902.226**	**853.376.498**

Nota 16 – Combinación de Negocios

Adquisición de subsidiaria indirecta

Durante el mes de noviembre de 2018, la subsidiaria Enex a través de su subsidiaria Enex Investment US, Inc. materializó la adquisición del 100% del capital accionario de la empresa Road Ranger, LLC., obteniendo control sobre esta sociedad.

Road Ranger, LLC., es una compañía dedicada a la operación de Travel Centers, que incluyen estaciones de servicio y expendio de combustibles, tiendas de conveniencia, restaurantes de comida rápida y operaciones relacionadas, distribuidos en los Estados de Illinois, Indiana, Wisconsin, Missouri, Iowa y Texas.

En cumplimiento con IFRS 3, la subsidiaria indirecta Enex Investment US, Inc. midió los activos adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables a la fecha de toma de control (18 de noviembre de 2018) y procedió a registrar como plusvalía las diferencias entre el valor justo determinado y el precio pagado. Dicha medición fue encargada a una empresa independiente.

Desde la fecha de la toma de control y hasta el 31 de diciembre de 2018, el Grupo Road Ranger LLC, contribuyó con ingresos por M$28.315.027 y utilidades de M$1.114.690 a los resultados del grupo.

A continuación, se presenta un cuadro con el desglose de los valores razonables determinados al 18 de noviembre de 2018:

	Balance Toma de Control 18.11.2018 M$	**Purchase Price Allocation M$**	**Balance Ajustado 18.11.2018 M$**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2.414.285	-	2.414.285
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	4.112.505	-	4.112.505
Inventarios	6.222.668	-	6.222.668
Otros Activos No Financieros, corrientes	764.386	-	764.386
Total Activos corrientes	**13.513.844**	**-**	**13.513.844**
Activos intangibles distinto de plusvalía	348.194	18.914.893	19.263.087
Propiedades Planta y Equipos	92.607.428	104.266	92.711.694
Plusvalía	3.410.229	76.205.717	79.615.946
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, no corriente	121.034		121.034
Total Activos no corrientes	**96.486.885**	**95.224.876**	**191.711.761**
Total activos	**110.000.729**	**95.224.876**	**205.225.605**
Otros Pasivos Financieros Corrientes	150.594	-	150.594
Ctas Comerciales y otras Ctas por Pagar	6.073.325	-	6.073.325
Ctas por Pagar Entid Relac Corrientes	0	-	0
Otras Provisiones Corrientes	4.458.938	-	4.458.938
Total Pasivos corrientes	**10.682.857**	**-**	**10.682.857**
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	9.967.615	(7.725.367)	2.242.248
Pasivo por Imptos Diferidos	0	1.078.269	1.078.269
Total Pasivos no corrientes	**9.967.615**	**(6.647.098)**	**3.320.517**
Total Pasivos	**20.650.472**	**(6.647.098)**	**14.003.374**
Capital Emitido	74.521.707		74.521.707
Ganancias y Pérdidas Acumuladas	14.828.550	101.871.974	116.700.524
Total Patrimonio	**89.350.257**	**101.871.974**	**191.222.231**
Total patrimonio y pasivos	**110.000.729**	**95.224.876**	**205.225.605**

Nota 16 – Combinación de Negocios (continuación)

Determinación de la Plusvalía

	M$
Patrimonio de Road Ranger al 18 de noviembre de 2018	**89.350.257**
Propiedad Planta y Equipos (incrementos)	104.266
Marca	11.094.765
Goodwill en Road Ranger a la fecha de adquisición	(3.410.229)
Leasing favorable	7.820.128
Ingresos diferidos (1)	7.725.368
Impuestos Diferidos	(1.078.269)
Patrimonio ajustado al 18 de noviembre de 2018	**111.606.286**
Contraprestación transferida	191.222.230
Plusvalía determinada	**79.615.946**

(1) Ajuste correspondiente a la eliminación del ingreso diferido asociado a una transacción de leaseback llevada a cabo por Road Ranger LLC, con fecha anterior a la toma de control y por la cual no existe una obligación de desempeño posterior para la controladora.

Consideraciones de la compra

	M$
Precio de compra	**191.222.231**
Análisis de los flujos de caja a la fecha de adquisición	
Costos de transacción de la adquisición	
(incluida los flujos de caja de las actividades de la transacción)	(3.531.182)
Caja neta adquirida	2.414.285
Flujo de caja neto en la adquisición	**(1.116.897)**

Costos relacionados con adquisiciones

La subsidiaria Enex incurrió en costos de adquisición de Road Ranger, en relación con honorarios legales externos y costos de due diligence. Estos costos han sido incluidos en los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre de 2018.

El Goodwill reconocido no constituye gasto tributario.

Los activos netos reconocidos han sido medidos sobre la base de una valuación provisoria a la espera de la finalización de la valorización encargada a especialistas independientes. Si información nueva obtenida dentro de un período de un año a contar de la fecha de adquisición acerca de hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición identifica ajustes a los importes anteriores, o cualquier disposición adicional que existía a la fecha de adquisición, se revisará la contabilización de la adquisición en el marco de lo permitido por IFRS 3.

Nota 17 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Acciones liberadas de pago**
  En marzo de 2018 y 2017, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 40% 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 efecto por el pago de dividendos mediante acciones liberadas correspondientes al año 2018 y 2017 generó una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco sin pérdida de control, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una enajenación de acciones. Dicha operación fue registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.
  La disminución neta de la participación sobre el Banco, se produce a nivel de SM Chile y SAOS dado que estas sociedades no reciben acciones liberadas de pago generándose una dilución de sus participaciones sobre el Banco y por consiguiente, una disminución en la participación indirecta de LQIF sobre el Banco. Dicha disminución, no logra ser compensada con el aumento de la participación directa que LQIF tiene en Banco de Chile.

- **Adquisición de acciones Banco de Chile**
  Durante el año 2017, LQIF realizó la compra de 199.894.115 acciones de Banco de Chile, con lo cual la participación directa e indirecta sobre Banco de Chile pasó de un 51,06% a un 51,26% (51,20% al 31 de diciembre de 2017). Dicha operación fue registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Aumento de participación en CSAV**
  Durante el cuarto trimestre de 2017, Quiñenco concurrió al aumento de capital de CSAV en forma parcial, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 56,17%.
  Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Aumento de participación en Invexans**
  Durante los años 2017 y 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,68%.
  Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

Los efectos contables netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por las operaciones con Participaciones No Controladoras, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

Al 31 de diciembre 2018

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	Adquisición de acciones Banco de Chile	Aumento de participación en CSAV	Aumento de participación en Invexans	Total
	31-12-2018 M$	31-12-2018 M$	31-12-2018 M$	31-12-2018 M$	31-12-2018 M$
Valor patrimonial	(10.646.590)	-	-	-	(10.646.590)
Activos intangibles	(35.706)	-	-	-	(35.706)
Efecto neto en Patrimonio	**(10.682.296)**	**-**	**-**	**-**	**(10.682.296)**

Al 31 de diciembre de 2017

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	Adquisición de acciones Banco de Chile	Aumento de participación en CSAV	Aumento de participación en Invexans	Total
	31-12-2017 M$	31-12-2017 M$	31-12-2017 M$	31-12-2017 M$	31-12-2017 M$
Adquisición de acciones Banco de Chile	-	(8.832.983)	-	-	(8.832.983)
Valor patrimonial	(8.940.558)	2.886.813	465.723	21.849	(5.566.173)
Activos intangibles	(43.586)	145.265	-	-	101.679
Efecto neto en Patrimonio	**(8.984.144)**	**(5.800.905)**	**465.723**	**21.849**	**(14.297.477)**

Nota 18 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Al 31 de diciembre de 2018			
Construcción en curso	20.300.853	-	20.300.853
Terrenos	159.251.012	-	159.251.012
Edificios	164.726.871	(39.232.876)	125.493.995
Plantas y equipos	383.016.722	(144.651.523)	238.365.199
Equipamiento de tecnologías de la información	17.885.918	(12.281.795)	5.604.123
Instalaciones fijas y accesorios	27.202.036	(13.634.128)	13.567.908
Buques	339.162.746	(129.253.576)	209.909.170
Vehículos de motor	17.774.871	(8.783.752)	8.991.119
Otras propiedades, plantas y equipos	21.012.031	(13.124.920)	7.887.111
Totales	**1.150.333.060**	**(360.962.570)**	**789.370.490**

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Al 31 de diciembre de 2017			
Construcción en curso	24.899.279	-	24.899.279
Terrenos	135.640.446	-	135.640.446
Edificios	98.912.712	(33.122.070)	65.790.642
Plantas y equipos	319.690.049	(124.263.058)	195.426.991
Equipamiento de tecnologías de la información	16.802.849	(10.973.760)	5.829.089
Instalaciones fijas y accesorios	23.139.888	(10.404.934)	12.734.954
Buques	309.642.830	(112.006.790)	197.636.040
Vehículos de motor	13.962.587	(6.454.309)	7.508.278
Otras propiedades, plantas y equipos	15.052.439	(8.654.855)	6.397.584
Totales	**957.743.079**	**(305.879.776)**	**651.863.303**

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 18 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

		Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques y remolcadores Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2018		24.899.279	135.640.446	65.790.642	195.426.991	5.829.089	12.734.954	197.636.040	7.508.278	6.397.584	651.863.303
Movimientos	Adiciones	42.363.093	-	3.812.746	1.049.271	390.137	15.116	11.709.352	45.893	591.609	59.977.217
	Compra Road Ranger	1.475.396	12.780.294	54.699.557	25.129.878	398.822	1.042.758	-	1.192.982	-	96.719.687
	Desapropiaciones	-	(14.211)	(138.614)	(217.854)	(7.651)	(30.488)	(3.255.063)	(120.655)	(11.102)	(3.795.638)
	Transferencias a (desde) Propiedades de inversión	-	152.047	(3.961.188)	-	-	-	-	-	-	(3.809.141)
	Transferencias a (desde) Propiedades planta y equipos	(49.442.835)	2.443.332	6.561.004	28.919.093	1.270.430	3.252.256	1.666.012	2.777.448	1.730.563	(822.697)
	Retiros	(16.291)	-	(8.138)	(661.627)	(5.530)	(69.312)	(3.193)	3.207	(33.846)	(794.730)
	Gasto por Depreciación	-	-	(5.126.522)	(16.681.726)	(2.408.437)	(3.377.376)	(19.348.877)	(2.583.601)	(2.632.094)	(52.158.633)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	1.085.067	8.249.104	3.945.392	5.365.480	137.263	-	21.498.690	180.464	325.427	40.786.887
	Otros Incrementos (Decrementos)	(62.856)	-	(80.884)	35.693	-	-	6.209	(12.897)	1.518.970	1.404.235
Saldo final al 31 de diciembre de 2018		**20.300.853**	**159.251.012**	**125.493.995**	**238.365.199**	**5.604.123**	**13.567.908**	**209.909.170**	**8.991.119**	**7.887.111**	**789.370.490**

Los movimientos al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

		Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques y remolcadores Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017		76.492.583	133.022.481	63.097.536	123.225.235	6.196.799	11.903.926	224.754.488	8.292.421	5.226.852	652.212.321
Movimientos	Adiciones	18.713.965	7.256.952	2.959.791	37.623.593	2.375.424	3.722.433	8.304.043	2.459.598	2.588.884	86.004.683
	Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	-	-	41.803	27.049	154.302	-	-	9.221	147.540	379.915
	Desapropiaciones	-	(95.913)	-	(590.775)	(346)	(2.585)	(1.024.788)	(446.166)	-	(2.160.573)
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	-	(331.350)	(1.004.502)	(89.754)	-	(172.130)	(331.965)	-	(1.929.701)
	Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	(61.475)	-	-	-	-	-	-	(61.475)
	Transferencias a (desde) Propiedades planta y equipos	(69.113.180)	653.357	10.067.883	56.520.027	93.442	-	1.463.105	307.375	7.991	-
	Retiros	-	-	(258.149)	(298.779)	(33.987)	(55.730)	-	-	(11.950)	(658.595)
	Gasto por Depreciación	-	-	(5.163.806)	(15.817.506)	(2.415.804)	(2.833.251)	(20.469.285)	(2.346.612)	(1.572.119)	(50.618.383)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	(65.164)	-	(462.292)	(264.957)	(45.492)	-	(121.721)	(277.867)	-	(1.237.493)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.128.925)	(5.196.431)	(3.991.868)	(2.679.914)	(210.397)	-	(15.548.285)	(146.541)	(145.327)	(29.047.688)
	Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	(107.431)	(1.312.480)	(195.098)	161	450.613	(11.186)	155.713	(1.019.708)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017		**24.899.279**	**135.640.446**	**65.790.642**	**195.426.991**	**5.829.089**	**12.734.954**	**197.636.040**	**7.508.278**	**6.397.584**	**651.863.303**

Nota 18 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las subsidiarias Enex y SM SAAM, presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Planta y equipo principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Santander, Wells Fargo Equipment Finance, Inc. y Metlife Chile.

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

El detalle de los bienes de propiedades, planta y equipo bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Terrenos, neto	388.500	505.812
Planta y equipo, neto	2.350.184	3.512.543
Vehículos	1.201.761	-
Totales	**3.940.445**	**4.018.355**

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	31-12-2018		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$
Menos de un año	1.913.078	(43.076)	1.870.002
Más de un año pero menos de cinco años	2.074.240	(134.784)	1.939.456
Más de cinco años	-	-	-
Totales	**3.987.318**	**(177.860)**	**3.809.458**

	31-12-2017		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$
Menos de un año	1.632.893	(67.623)	1.565.270
Más de un año pero menos de cinco años	2.412.874	(38.729)	2.374.145
Más de cinco años	-	-	-
Totales	**4.045.767**	**(106.352)**	**3.939.415**

Nota 18 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a las subsidiarias Enex y CSAV.

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Menos de un año	32.051.388	31.486.021
Más de un año pero menos de cinco años	154.751.428	45.272.671
Más de cinco años	3.695.635	2.021.057
Totales	**190.498.451**	**78.779.749**

Las cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Pagos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	36.519.505	17.965.611
Totales	**36.519.505**	**17.965.611**

Nota 19 – Propiedades de inversión

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Terrenos	3.863.704	3.862.893
Edificios	13.654.577	12.854.065
Totales	**17.518.281**	**16.716.958**

Nota 19 – Propiedades de inversión (continuación)

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2018 Movimientos	**Terrenos** **M$**	**Edificios** **M$**	**Total** **M$**
Saldo inicial neto	3.862.893	12.854.065	16.716.958
Adiciones	-	90.683	90.683
Transferencias a (desde) Propiedades, planta y equipo	(152.047)	3.961.188	3.809.141
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(7.151)	(7.151)
Desapropiaciones	-	(4.251.425)	(4.251.425)
Gasto por depreciación	-	(275.148)	(275.148)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	152.858	67.163	220.021
Otros incrementos (decrementos)	-	1.215.202	1.215.202
Saldo final neto	**3.863.704**	**13.654.577**	**17.518.281**

Al 31 de diciembre de 2017 Movimientos	**Terrenos** **M$**	**Edificios** **M$**	**Total** **M$**
Saldo inicial neto	4.197.203	14.139.584	18.336.787
Transferencias a (desde) Propiedades, planta y equipo	-	61.475	61.475
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(11.065)	(11.065)
Desapropiaciones	(110.040)	(335.039)	(445.079)
Gasto por depreciación	-	(228.709)	(228.709)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	(224.270)	(772.181)	(996.451)
Saldo final neto	**3.862.893**	**12.854.065**	**16.716.958**

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	31-12-2018 **M$**	**31-12-2017** **M$**
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	1.902.818	2.132.965
Gastos directos de operación	(674.735)	(598.230)

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

Nota 20 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos

a) Información general

Los saldos en utilidades en la Sociedad Matriz que forman los registros de Rentas Afectas a Impuesto (RAI) y Rentas Exentas de Impuesto (REX) son los siguientes:

	M$
Rentas afectas a Global Complementario o Adicional	221.311.256
Rentas exentas de Global Complementario y/o Adicional	105.205.976
Ingresos No Renta	408.450.809
Saldo total Utilidades STUT (ex FUT)	231.720.456

Los saldo de los créditos correspondientes a los registros son:

Créditos acumulados a contar del 01 de enero 2017, sujetos a restitución y sin derecho a devolución	1.017.608
Créditos acumulados hasta el 31 de diciembre 2016 con derecho a devolución	42.694.288

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31/12/2018		31/12/2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M$	M$	M$	M$
Depreciaciones	-	81.900.753	-	57.350.897
Amortizaciones	-	21.986.691	-	19.897.613
Provisiones	15.375.994	-	11.388.326	207.786
Beneficios post empleo	2.352.679	446.737	2.328.775	562.496
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	4.002.445	9.606.716	3.971.357	11.661.535
Activos Intangibles	-	48.362.462	-	48.362.462
Reevaluaciones de instrumentos financieros	190.209	-	27.283	-
Pérdidas fiscales	176.615.308	8337	152.512.799	-
Créditos fiscales	32.300.435	-	12.518.677	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	21.165.502	-	24.124.096	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	16.109.161	-	15.073.390
Totales	**252.002.572**	**178.420.857**	**206.871.313**	**153.116.179**

Nota 20 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

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

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

	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Gasto por impuestos corrientes	(27.465.788)	(45.306.094)
Gastos por otros impuestos	(43.847)	(67.376)
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	5.012.631	(24.491.550)
Otros	14.912.461	4.812.414
Total neto del (gasto) ingreso	**(7.584.543)**	**(65.052.606)**

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la Tasa Legal	**(26.900.026)**	**(3.761.919)**
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(11.185.063)	(29.894.111)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	55.752.574	(9.663.490)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(27.106.230)	(21.017.467)
Efecto impositivo de Beneficio Fiscal no reconocido anteriormente en el Estado de Resultados	(5.038.651)	-
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	153.924	1.098.434
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	(1.158.754)
Ajuste al gasto por operaciones discontinuadas	81.366	-
Otros incrementos en cargos por impuestos legales	6.657.563	(655.299)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(7.584.543)**	**(65.052.606)**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios	60.219.474	61.459.961	315.683.196	183.900.137
Obligaciones con el público (bonos)	26.175.193	39.615.277	1.115.035.927	904.155.653
Obligaciones por concesión	4.289.510	2.282.567	25.962.165	15.247.030
Arrendamientos financieros	1.870.002	1.565.270	1.939.456	2.374.145
Obligaciones garantizadas de factoring	-	3.046.701	-	-
Pasivos de cobertura	525.246	329.506	-	19.671
Totales	**93.079.425**	**108.299.282**	**1.458.620.744**	**1.105.696.636**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

a.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-18 M$	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente al 31-12-18 M$	más de 1 año a 2 años M$	más de 2 años a 3 años M$	más de 3 años a 4 años M$	más de 4 años a 5 años M$	más de 5 años M$	Total deuda vigente M$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	4,03%	3,88%	6.987.583	-	6.987.583	-	-	-	-	-	-	6.987.583
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,89%	Libor+2,5%	7.481.283	4.007.433	3.473.850	24.041.126	8.142.010	7.801.572	4.048.772	4.048.772	-	31.522.409
0-E	Florida International Terminal, Llc.	EE.UU	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	5,97%	Libor+3%	240.391	72.951	167.440	2.931.929	416.862	416.862	416.862	416.862	1.264.481	3.172.320
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.842.530	1.842.530	-	1.802.233	1.802.233	-	-	-	-	3.644.763
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	3,38%	3,21%	1.400.656	742.709	657.947	4.607.019	1.316.589	1.316.589	1.316.589	657.252	-	6.007.675
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,69%	3,50%	879.579	445.348	434.231	434.231	434.231	-	-	-	-	1.313.810
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,70%	3,50%	528.025	267.486	260.539	260.539	260.539	-	-	-	-	788.564
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,49%	3,73%	1.342.296	-	1.342.296	8.467.858	1.302.694	1.302.694	1.302.694	1.302.694	3.257.082	9.810.154
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,96%	Libor+1,8%	1.383.287	-	1.383.287	7.837.007	1.306.168	1.306.168	1.306.168	1.306.168	2.612.335	9.220.294
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander Madrid	USD	Semestral	4,28%	4,07%	2.450.454	1.292.272	1.158.182	10.420.854	2.315.668	2.315.668	2.315.668	2.315.668	1.158.182	12.871.308
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,84%	Libor+2%	962.256	528.025	434.231	4.776.545	434.231	868.463	868.463	868.463	1.736.925	5.738.801
0-E	Saam Operadora de Ptos.de Estiba y Des.Costa Rica S.A.	Costa rica	Banco Estado	USD	Semestral	6,50%	6,50%	864.294	212.600	651.694	391.850	391.850	-	-	-	-	1.256.144
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,43%	Libor + 5,5%	869.157	216.768	652.389	728.814	728.814	-	-	-	-	1.597.971
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	5,00%	5,00%	478.002	118.806	359.196	3.919.197	500.234	525.941	553.037	581.522	1.758.463	4.397.199
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	5,19%	5,00%	179.945	47.244	132.701	1.434.701	184.809	194.536	204.262	215.379	635.715	1.614.646
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	5,89%	5,00%	2.036.371	656.558	1.379.813	16.488.282	1.917.565	2.015.528	2.124.607	2.234.380	8.196.202	18.524.653
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Bac San Jose	USD	Trimestral	6,85%	Libor + 5,35%	737.846	191.757	546.089	835.808	778.142	57.666	-	-	-	1.573.654
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda Costa Rica	USD	Mensual	4,31%	Libor+3%	6.041.720	-	6.041.720	11.116.320	5.558.160	5.558.160	-	-	-	17.158.040
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	5,19%	5,00%	933.771	233.443	700.328	10.295.102	933.771	9.361.331	-	-	-	11.228.873
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canada	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	4,10%	4,10%	271.655	68.087	203.568	7.844.648	271.655	271.655	271.655	7.029.683	-	8.116.303
0-E	Virtual Logistics Marine Services, Inc	Panama	Banco Rabobank	USD	Semestral	5,71%	3,45%	663.506	175.777	487.729	1.625.760	650.305	650.305	325.150	-	-	2.289.266
0-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander	USD	Semestral	6,00%	6,00%	462.021	462.021	-	-	-	-	-	-	-	462.021
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Semestral	4,28%	3,82%	88.625	88.625	-	34.500.000	-	-	34.500.000	-	-	34.588.625
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Semestral	4,28%	3,82%	163.092	163.092	-	50.923.373	25.461.687	25.461.686	-	-	-	51.086.465
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Semestral	3,49%	3,50%	20.931.129	908.608	20.022.521	110.000.000	5.721.676	5.721.676	22.000.000	22.000.000	54.556.648	130.931.129
			TOTALES					**60.219.474**			**315.683.196**						**375.902.670**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

a.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-18 M$	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente al 31-12-18 M$	más de 1 año a 2 años M$	más de 2 años a 3 años M$	más de 3 años a 4 años M$	más de 4 años a 5 años M$	más de 5 años M$	Total montos No descontados M$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	4,03%	3,88%	7.191.028	-	7.191.028	-	-	-	-	-	-	7.191.028
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,89%	Libor+2,5%	8.460.883	4.279.909	4.180.974	26.954.298	8.142.010	7.800.878	7.436.818	3.574.592	-	35.415.181
0-E	Florida International Terminal, Llc.	EE.UU	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	5,97%	Libor+3%	165.356	73.646	91.710	3.609.330	795.512	721.866	721.866	721.866	648.220	3.774.686
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.846.699	943.498	903.201	1.806.402	1.806.402	-	-	-	-	3.653.101
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	3,38%	3,21%	1.498.619	755.215	743.404	4.907.160	1.455.543	1.412.467	1.370.086	669.064	-	6.405.779
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,69%	3,50%	906.675	457.159	449.516	441.874	441.874	-	-	-	-	1.348.549
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,70%	3,50%	544.005	274.434	269.571	265.402	265.402	-	-	-	-	809.407
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,49%	3,73%	1.680.649	845.535	835.114	9.655.218	1.629.930	1.576.433	1.524.325	1.472.218	3.452.312	11.335.867
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,96%	Libor+1,8%	1.712.608	863.599	849.009	9.012.557	1.653.553	1.592.413	1.531.968	1.471.523	2.763.100	10.725.165
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander Madrid	USD	Semestral	4,28%	4,07%	2.817.292	1.418.720	1.398.572	11.497.055	2.722.804	2.626.231	2.531.047	2.435.169	1.181.804	14.314.347
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,84%	Libor+2%	1.098.431	552.342	546.089	5.874.281	1.064.388	1.030.344	996.300	961.562	1.821.687	6.972.712
0-E	Saam Operadora de Ptos.de Estiba y Des.Costa Rica S.A.	Costa rica	Banco Estado	USD	Semestral	6,50%	6,50%	1.841.140	920.570	920.570	877.495	877.495	-	-	-	-	2.718.635
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,43%	Libor + 5,5%	949.751	475.223	474.528	751.046	751.046	-	-	-	-	1.700.797
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	5,00%	5,00%	686.432	343.216	343.216	4.577.840	686.433	686.433	686.433	686.433	1.832.108	5.264.272
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	5,19%	5,00%	254.286	127.143	127.143	1.693.850	254.286	254.286	254.286	254.286	676.706	1.948.136
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	5,89%	5,00%	2.719.330	1.359.665	1.359.665	19.828.042	2.719.330	2.719.330	2.719.330	2.719.330	8.950.722	22.547.372
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Bac San Jose	USD	Trimestral	6,85%	Libor + 5,35%	815.660	407.830	407.830	874.021	815.660	58.361	-	-	-	1.689.681
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda Costa Rica	USD	Mensual	4,31%	Libor+3%	6.234.172	3.245.271	2.988.901	11.540.130	5.854.827	5.685.303	-	-	-	17.774.302
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	5,19%	5,00%	1.286.714	643.357	643.357	10.988.482	1.291.577	9.696.905	-	-	-	12.275.196
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canada	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	4,10%	4,10%	727.424	344.606	382.818	9.539.193	740.625	707.276	673.927	7.417.365	-	10.266.617
0-E	Virtual Logistics Marine Services, Inc	Panama	Banco Rabobank	USD	Semestral	5,71%	3,45%	723.950	364.754	359.196	1.711.914	701.718	1.010.196	-	-	-	2.435.864
0-E	Kios S.A.(3)	Uruguay	Banco Santander	USD	Semestral	6,00%	6,00%	464.801	464.801	-	-	-	-	-	-	-	464.801
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Scotiabank	CLP	Semestral	4,28%	3,82%	250.393	250.393	-	34.814.312	81.995	81.994	34.650.323	-	-	35.064.705
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Semestral	4,28%	3,82%	242.980	-	242.980	48.633.900	-	-	48.633.900	-	-	48.876.880
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Semestral	3,49%	3,50%	20.886.981	837.741	20.049.240	110.198.906	5.757.301	5.757.301	22.035.625	22.035.625	54.613.054	131.085.887
			TOTALES					**66.006.259**			**330.052.708**						**396.058.967**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

b.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-17 M$	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente al 31-12-17 M$	más de 1 año a 2 años M$	más de 2 años a 3 años M$	más de 3 años a 4 años M$	más de 4 años a 5 años M$	más de 5 años M$	Total deuda vigente M$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,88%	2,73%	32.265	-	32.265	6.129.058	6.129.058	-	-	-	-	6.161.323
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	4,13%	Libor+2,5%	434.628	434.628	-	27.261.089	6.542.170	6.269.835	5.861.027	5.861.026	2.727.031	27.695.717
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	40.573	24.590	15.983	-	-	-	-	-	-	40.573
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. C.V.	México	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	4,28%	4,00%	1.865.766	-	1.865.766	1.844.250	1.844.250	-	-	-	-	3.710.016
0-E	Florida International Terminal, Llc.	USA	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	5,12%	Libor+3%	166.596	12.295	154.301	771.510	154.302	154.302	154.302	154.302	154.302	938.106
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	4,13%	Libor+2,5%	1.868.225	921.510	946.715	-	-	-	-	-	-	1.868.225
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.646.915	-	1.646.915	3.185.634	1.592.817	1.592.817	-	-	-	4.832.549
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,38%	3,21%	1.255.934	673.766	582.168	5.241.972	1.164.951	1.164.951	1.164.951	1.164.951	582.168	6.497.906
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,69%	3,50%	785.651	401.432	384.219	1.152.042	768.438	383.604	-	-	-	1.937.693
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,70%	3,50%	471.512	240.982	230.530	691.594	461.063	230.531	-	-	-	1.163.106
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,10%	3,95%	614.136	37.500	576.636	8.645.228	1.152.656	1.152.656	1.152.656	1.152.656	4.034.604	9.259.364
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander Madrid	USD	Semestral	4,89%	Libor+1,8%	1.172.328	-	1.172.328	8.090.110	1.155.730	1.155.730	1.155.730	1.155.730	3.467.190	9.262.438
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,28%	4,07%	1.156.959	132.171	1.024.788	11.269.598	2.048.962	2.048.962	2.048.962	2.048.962	3.073.750	12.426.557
0-E	Saam Operadora de Ptos.de Estiba y Des.Costa Rica S.A.	Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	3,53%	Libor+2%	847.741	463.522	384.219	4.994.846	768.438	768.438	768.438	768.438	1.921.094	5.842.587
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,66%	6,50%	716.184	178.892	537.292	1.152.656	1.152.656	-	-	-	-	1.868.840
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,42%	Libor+5,5%	720.488	173.360	547.128	1.380.114	1.380.114	-	-	-	-	2.100.602
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	6,28%	Libor+5,5%	899.380	451.227	448.153	-	-	-	-	-	-	899.380
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Trimestral	5,68%	Libor + 4,25%	1.734.210	598.152	1.136.058	16.154.401	1.588.514	1.678.268	1.777.857	1.881.135	9.228.627	17.888.611
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda Costa Rica	USD	Mensual	6,65%	Libor + 5,35%	601.841	151.229	450.612	1.373.351	636.266	679.299	57.786	-	-	1.975.192
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,60%	4,60%	1.239.951	-	1.239.951	-	-	-	-	-	-	1.239.951
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	4,31%	Libor+3%	5.380.292	2.690.146	2.690.146	14.754.000	4.918.000	4.918.000	4.918.000	-	-	20.134.292
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canada	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	3,42%	3,42%	898.150	224.384	673.766	10.578.004	898.150	9.679.854	-	-	-	11.476.154
0-E	Virtual Logistics Marine Services, Inc	Panama	Banco Rabobank	USD	Semestral	5,71%	3,45%	590.774	333.195	257.579	2.013.921	575.406	575.406	575.406	287.703	-	2.604.695
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	3,63%	3,60%	177.609	177.609	-	-	-	-	-	-	-	177.609
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Mensual	3,95%	3,15%	35.387.540	35.387.540	-	-	-	-	-	-	-	35.387.540
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	4,30%	3,30%	754.313	754.313	-	57.216.759	-	-	11.443.352	11.443.351	34.330.056	57.971.072
			TOTALES					**61.459.961**			**183.900.137**						**245.360.098**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

b.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-17 M$	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente al 31-12-17 M$	más de 1 año a 2 años M$	más de 2 años a 3 años M$	más de 3 años a 4 años M$	más de 4 años a 5 años M$	más de 5 años M$	Total montos No descontados M$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,88%	2,73%	171.381	-	171.381	7.019.647	7.019.647	-	-	-	-	7.191.028
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	1.117.616	558.808	558.808	30.682.173	7.239.296	7.014.912	6.772.086	6.507.744	3.148.135	31.799.789
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda.	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	41.803	25.205	16.598	-	-	-	-	-	-	41.803
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. C.V.	México	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,28%	4,00%	1.975.192	-	1.975.192	1.900.192	1.900.192	-	-	-	-	3.875.384
0-E	Florida International Terminal, Llc.	USA	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	5,12%	Libor+3%	100.204	-	100.204	971.920	193.646	186.269	178.892	170.901	242.212	1.072.124
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	4,13%	Libor+2,5%	1.870.070	922.125	947.945	-	-	-	-	-	-	1.870.070
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.706.546	-	1.706.546	3.995.875	799.175	3.196.700	-	-	-	5.702.421
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,38%	3,21%	1.363.516	687.291	676.225	5.668.610	1.326.016	1.288.516	1.249.787	1.212.287	592.004	7.032.126
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,69%	3,50%	829.913	418.030	411.883	1.193.230	802.249	390.981	-	-	-	2.023.143
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,70%	3,50%	497.948	250.818	247.130	716.184	481.349	234.835	-	-	-	1.214.132
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,10%	3,95%	943.641	-	943.641	10.030.262	1.487.080	1.442.204	1.394.868	1.348.762	4.357.348	10.973.903
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander Madrid	USD	Semestral	4,89%	Libor+1,8%	1.408.392	-	1.408.392	9.079.244	1.409.622	1.372.737	1.334.622	1.297.123	3.665.140	10.487.636
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,28%	4,07%	1.531.957	-	1.531.957	12.665.694	2.492.811	2.409.205	2.323.755	2.239.534	3.200.389	14.197.651
0-E	Saam Operadora de Ptos.de Estiba y Des.Costa Rica S.A.	Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	3,53%	Libor+2%	963.928	486.267	477.661	5.610.210	937.494	910.445	883.396	856.347	2.022.528	6.574.138
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,66%	6,50%	1.662.899	823.150	839.749	1.406.548	814.544	592.004	-	-	-	3.069.447
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,42%	Libor+5,5%	839.749	204.097	635.652	1.477.244	1.477.244	-	-	-	-	2.316.993
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	6,28%	Libor+5,5%	944.256	472.128	472.128	-	-	-	-	-	-	944.256
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Trimestral	5,68%	Libor + 4,25%	2.472.525	617.824	1.854.701	20.334.087	2.471.910	2.471.910	2.471.910	2.471.910	10.446.447	22.806.612
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda Costa Rica	USD	Mensual	6,65%	Libor + 5,35%	708.192	177.048	531.144	1.474.170	707.577	707.577	59.016	-	-	2.182.362
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,60%	4,60%	1.287.287	-	1.287.287	-	-	-	-	-	-	1.287.287
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	4,31%	Libor+3%	5.559.184	2.841.989	2.717.195	15.540.881	5.329.883	5.105.499	5.105.499	-	-	21.100.065
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canada	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	3,42%	3,42%	1.219.664	304.301	915.363	11.168.163	1.165.566	10.002.597	-	-	-	12.387.827
0-E	Virtual Logistics Marine Services, Inc	Panama	Banco Rabobank	USD	Semestral	5,71%	3,45%	661.471	166.597	494.874	2.155.929	641.799	504.710	504.710	504.710	-	2.817.400
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	3,63%	3,60%	177.609	177.609	-	-	-	-	-	-	-	177.609
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Mensual	3,95%	3,15%	35.387.540	35.387.540	-	-	-	-	-	-	-	35.387.540
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	4,30%	3,30%	2.665.390	2.665.390	-	66.782.181	-	-	15.078.045	15.078.044	36.626.092	69.447.571
			TOTALES					**68.107.873**			**209.872.444**						**277.980.317**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

c.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Deuda no Corriente	Más de 1año A 2 años	Más de 2 años A 3 años	Más de 3 años A 4 años	Más de 4 años A 5 años	Más de 5 años	Total Deuda
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.520.355	-	2.520.355	82.561.508	-	-	-	-	82.561.508	85.081.863
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.096.649	-	2.096.649	106.486.090	-	-	-	-	106.486.090	108.582.739
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	-	-	-	34.450.866	-	34.450.866	-	-	-	34.450.866
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	43.771	43.771	-	39.157.932	-	-	39.157.932	-	-	39.201.703
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	47.244	47.244	-	39.679.009	-	-	-	-	39.679.009	39.726.253
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	9.786.586	-	9.786.586	18.342.524	9.188.597	9.153.927	-	-	-	28.129.110
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.866.695	-	1.866.695	82.050.685	-	-	-	-	82.050.685	83.917.380
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	994.049	-	994.049	65.568.919	-	-	-	-	65.568.919	66.562.968
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	217.731	-	217.731	63.112.414	-	-	-	-	63.112.414	63.330.145
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.800.042	-	2.800.042	122.492.394	-	-	11.276.915	11.276.915	99.938.564	125.292.436
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	356.845	-	356.845	136.858.274	-	-	-	-	136.858.274	137.215.119
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	2.533.599	-	2.533.599	135.868.580	-	-	-	-	135.868.580	138.402.179
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	714	Serie V	2025	CLF	Anual	1,72%	1,80%	579.108	-	579.108	54.915.635	-	11.026.316	11.026.316	11.026.316	21.836.687	55.494.743
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	819	Serie W	2047	CLF	Anual	3,03%	2,90%	2.332.519	-	2.332.519	133.491.097	-	-	-	-	133.491.097	135.823.616
						TOTALES				**26.175.193**			**1.115.035.927**						**1.141.211.120**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

c.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda no Corriente M$	Más de 1año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total montos No descontados M$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	4.010.822	-	4.010.822	144.865.112	4.010.822	4.010.822	4.010.822	4.010.822	128.821.824	148.875.934
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.810.970	-	3.810.970	141.278.119	3.810.970	3.810.970	12.884.710	12.567.129	108.204.340	145.089.089
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	1.783.475	-	1.783.475	37.414.059	1.783.475	35.630.585	-	-	-	39.197.534
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	996.995	498.150	498.845	40.586.379	996.995	996.995	38.592.389	-	-	41.583.374
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	1.073.419	536.362	537.057	46.104.939	1.073.420	1.073.420	1.073.420	1.073.420	41.811.259	47.178.358
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	10.208.531	-	10.208.531	9.528.575	9.868.553	9.528.575	-	-	-	19.737.106
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	3.183.849	-	3.183.849	125.679.329	3.183.849	3.183.849	3.183.849	3.183.849	116.127.782	128.863.178
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.225.938	-	2.225.938	98.857.816	2.225.938	2.225.938	2.225.938	2.225.938	92.180.002	101.083.754
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.563.618	-	2.563.618	88.444.836	2.563.618	2.563.618	2.563.618	2.563.618	80.753.982	91.008.454
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.775.773	-	4.775.773	157.910.627	4.775.773	4.775.773	16.052.688	15.618.527	121.463.639	162.686.400
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.341.612	-	4.341.612	233.344.413	4.341.612	4.341.612	4.341.612	4.341.612	220.319.577	237.686.025
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.341.612	-	4.341.612	213.766.633	4.341.612	4.341.612	4.341.612	4.341.612	200.741.797	218.108.245
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	714	Serie V	2025	CLF	Anual	1,72%	1,80%	992.368	-	992.368	58.108.685	992.368	12.018.684	11.820.211	11.621.737	22.648.053	59.101.053
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	819	Serie W	2047	CLF	Anual	3,03%	2,90%	3.997.040	-	3.997.040	265.320.730	3.997.040	3.997.040	3.997.040	3.997.040	253.329.610	269.317.770
										48.306.022			**1.661.210.252**						**1.709.516.274**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

d.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Deuda no Corriente	Más de 1año A 2 años	Más de 2 años A 3 años	Más de 3 años A 4 años	Más de 4 años A 5 años	Más de 5 años	Total Deuda
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.449.973	-	2.449.973	80.251.545	-	-	-	-	80.251.545	82.701.518
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.038.262	-	2.038.262	103.224.372	-	-	-	-	103.224.372	105.262.634
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	-	-	-	30.383.404	-	-	-	-	30.383.404	30.383.404
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	42.418	-	42.418	38.180.278	-	-	-	38.180.278	-	38.222.696
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	46.106	-	46.106	36.639.206	-	-	-	-	36.639.206	36.685.312
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	581.336	-	581.336	26.748.059	8.932.713	8.932.713	8.882.633	-	-	27.329.395
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.814.711	-	1.814.711	79.719.553	-	-	-	-	79.719.553	81.534.264
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	966.367	-	966.367	63.749.446	-	-	-	-	63.749.446	64.715.813
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	211.669	-	211.669	61.274.153	-	-	-	-	61.274.153	61.485.822
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.600.799	-	13.600.799	-	-	-	-	-	-	13.600.799
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.722.067	-	2.722.067	118.947.516	-	-	-	10.962.877	107.984.639	121.669.583
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.331.618	-	12.331.618	-	-	-	-	-	-	12.331.618
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	346.907	-	346.907	133.009.502	-	-	-	-	133.009.502	133.356.409
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	2.463.044	-	2.463.044	132.028.619	-	-	-	-	132.028.619	134.491.663
						TOTALES				**39.615.277**			**904.155.653**						**943.770.930**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

d.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda no Corriente M$	Más de 1año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total montos No descontados M$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.685.301	-	3.685.301	140.304.681	3.685.301	3.685.301	3.685.301	12.459.828	116.788.950	143.989.982
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.878.563	-	3.878.563	143.966.659	3.878.563	3.878.563	3.878.563	3.878.563	128.452.407	147.845.222
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	2.367.402	789.339	1.578.063	33.893.625	1.578.063	10.771.854	10.771.854	10.771.854	-	36.261.027
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	969.461	-	969.461	41.088.661	969.461	969.461	39.149.739	-	-	42.058.122
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	1.043.231	-	1.043.231	44.985.053	1.043.231	1.043.231	1.043.231	1.043.231	40.812.129	46.028.284
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	991.531	-	991.531	28.781.203	9.924.245	9.593.734	9.263.224	-	-	29.772.734
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	3.095.185	-	3.095.185	128.369.789	3.095.185	3.095.185	3.095.185	3.095.185	115.989.049	131.464.974
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.163.950	-	2.163.950	100.432.730	2.163.950	2.163.950	2.163.950	2.163.950	91.776.930	102.596.680
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.492.227	-	2.492.227	90.966.286	2.492.227	2.492.227	2.492.227	2.492.227	80.997.378	93.458.513
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.847.939	-	13.847.939	-	-	-	-	-	-	13.847.939
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.642.778	-	4.642.778	162.798.701	4.642.778	4.642.778	4.642.778	15.605.654	133.264.713	167.441.479
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.897.275	-	12.897.275	-	-	-	-	-	-	12.897.275
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	4.220.707	-	4.220.707	235.287.669	4.220.707	4.220.707	4.220.707	4.220.707	218.404.841	239.508.376
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.220.707	-	4.220.707	216.294.487	4.220.707	4.220.707	4.220.707	4.220.707	199.411.659	220.515.194
										60.516.257			**1.367.169.544**						**1.427.685.801**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

e) Obligaciones por concesión

Los pasivos financieros por contrato de concesión están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre de 2018:

e.1) Montos Contables

Empresa Portuaria	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Corriente	Más de 1 año A 3 años	Más de 3 años A 5 años	Más de 5 años	Total No corriente	Total Deuda
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	132.006	409.220	541.226	1.190.836	1.351.328	6.058.394	8.600.558	9.141.784
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	536.362	1.638.962	2.175.324	5.342.087	5.342.087	6.677.433	17.361.607	19.536.931
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	1.317.284	-	1.317.284	-	-	-	-	1.317.284
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	183.419	-	183.419	-	-	-	-	183.419
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	72.257	-	72.257	-	-	-	-	72.257
							4.289.510				**25.962.165**	**30.251.675**

e.2) Montos No Descontados

Empresa Portuaria	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Corriente	Más de 1 año A 3 años	Más de 3 años A 5 años	Más de 5 años	Total No corriente	Total Deuda
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	277.908	833.724	1.111.632	2.223.264	2.223.264	8.503.985	12.950.513	14.062.145
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	556.511	1.579.212	2.135.723	10.125.578	12.068.155	19.306.964	41.500.697	43.636.420
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	1.317.284	-	1.317.284	-	-	-	-	1.317.284
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	183.419	-	183.419	-	-	-	-	183.419
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	72.256	-	72.256	-	-	-	-	72.256
							4.820.314				**54.451.210**	**59.271.524**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

f) Obligaciones por concesión

Los pasivos financieros por contrato de concesión están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre de 2017:

f.1) Montos Contables

Empresa Portuaria	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Corriente	Más de 1 año A 3 años	Más de 3 años A 5 años	Más de 5 años	Total No corriente	Total Deuda
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	109.426	339.957	449.383	989.132	1.122.534	5.976.599	8.088.265	8.537.648
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	169.670	509.628	679.298	2.070.478	2.070.478	3.017.809	7.158.765	7.838.063
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	1.025.403	-	1.025.403	-	-	-	-	1.025.403
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	128.483	-	128.483	-	-	-	-	128.483
							2.282.567				**15.247.030**	**17.529.597**

f.2) Montos No Descontados

Empresa Portuaria	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Corriente	Más de 1 año A 3 años	Más de 3 años A 5 años	Más de 5 años	Total No corriente	Total Deuda
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	245.900	737.700	983.600	1.967.200	1.967.200	7.622.900	11.557.300	12.540.900
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	416.801	1.249.787	1.666.588	4.873.123	4.252.226	23.573.204	32.698.553	34.365.141
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	1.025.403	-	1.025.403	-	-	-	-	1.025.403
Instituto Costarricence de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	128.483	-	128.483	-	-	-	-	128.483
							3.804.074				**44.255.853**	**48.059.927**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

g) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

g.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.279.071	316.120	962.951	653.084	653.084	-	-	-	-	1.932.155
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	168.134	41.686	126.448	29.180	29.180	-	-	-	-	197.314
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,86%	4,75%	4.864	1.390	3.474	10.422	10.422	-	-	-	-	15.286
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	6.253	1.390	4.863	-	-	-	-	-	-	6.253
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	9.726	2.084	7.642	-	-	-	-	-	-	9.726
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	5.559	1.389	4.170	696	696	-	-	-	-	6.255
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	50.119	12.238	37.881	158.121	79.061	79.060	-	-	-	208.240
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	52.659	12.931	39.728	208.809	90.333	90.333	28.143	-	-	261.468
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Factoring Security	CLF	Mensual	7,50%	7,50%	230.106	57.800	172.306	675.713	337.857	337.856	-	-	-	905.819
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Factoring Security	CLF	Mensual	7,50%	7,50%	63.511	15.313	48.198	203.431	101.716	101.715	-	-	-	266.942
								1.870.002			**1.939.456**						**3.809.458**

g.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.317.284	658.642	658.642	658.642	658.642	-	-	-	-	1.975.926
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	172.303	43.076	129.227	158.408	158.408	-	-	-	-	330.711
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,86%	4,75%	4.864	1.390	3.474	10.422	10.422	-	-	-	-	15.286
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	6.948	3.474	3.474	-	-	-	-	-	-	6.948
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	9.726	4.863	4.863	-	-	-	-	-	-	9.726
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	5.558	2.779	2.779	695	695	-	-	-	-	6.253
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	63.631	15.908	47.723	174.984	87.492	87.492	-	-	-	238.615
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	68.303	17.076	51.227	233.367	102.454	102.454	28.459	-	-	301.670
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Factoring Security	CLF	Mensual	7,50%	7,50%	363.286	90.822	272.464	735.751	367.876	367.875	-	-	-	1.099.037
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Factoring Security	CLF	Mensual	7,50%	7,50%	98.039	24.510	73.529	226.079	113.040	113.039	-	-	-	324.118
								2.109.942			**2.198.348**						**4.308.290**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

h) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

h.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.100.402	272.334	828.068	1.709.620	1.131.755	577.865	-	-	-	2.810.022
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,35%	2,35%	149.999	55.942	94.057	-	-	-	-	-	-	149.999
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,00%	4,00%	67.008	13.525	53.483	-	-	-	-	-	-	67.008
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	142.622	35.041	107.581	174.590	148.770	25.820	-	-	-	317.212
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,86%	4,75%	4.304	1.230	3.074	12.909	3.688	9.221	-	-	-	17.213
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	5.532	1.230	4.302	6.148	6.148	-	-	-	-	11.680
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	7.992	1.844	6.148	7.992	7.992	-	-	-	-	15.984
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	4.918	1.230	3.688	6.146	5.532	614	-	-	-	11.064
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	40.192	9.799	30.393	202.442	78.711	78.711	45.020	-	-	242.634
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	42.301	10.339	31.962	254.298	82.166	82.165	44.984	44.983	-	296.599
								1.565.270			**2.374.145**						**3.939.415**

h.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.165.567	291.392	874.175	1.748.349	1.165.566	582.783	-	-	-	2.913.916
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,35%	2,35%	150.614	56.557	94.057	-	-	-	-	-	-	150.614
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,00%	4,00%	67.622	14.139	53.483	-	-	-	-	-	-	67.622
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	143.237	35.656	107.581	173.975	148.770	-	-	-	25.205	317.212
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,86%	4,75%	3.689	1.230	2.459	12.910	3.689	-	-	-	9.221	16.599
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	6.147	1.844	4.303	6.148	6.148	-	-	-	-	12.295
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	8.606	1.844	6.762	8.607	8.607	-	-	-	-	17.213
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	4.919	1.230	3.689	6.148	5.533	615	-	-	-	11.067
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	56.738	14.184	42.554	231.970	92.788	92.788	46.394	-	-	288.708
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	60.901	15.225	45.676	293.269	99.601	99.601	47.034	47.033	-	354.170
								1.668.040			**2.481.376**						**4.149.416**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

i) Al 31 de diciembre de 2018, no existen Obligaciones garantizadas de factoring.

j) El detalle de las Obligaciones garantizadas de factoring al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

j.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Estado	USD	Mensual	1,60%	1,60%	3.046.701	3.046.701	-	-	-	-	-	-	-	3.046.701
								3.046.701			**-**						**3.046.701**

j.2) Montos no Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M$	Hasta 3 Meses M$	3 a 12 Meses M$	Deuda No Corriente M$	Más de 1 año A 2 años M$	Más de 2 años A 3 años M$	Más de 3 años A 4 años M$	Más de 4 años A 5 años M$	Más de 5 años M$	Total Deuda M$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Estado	USD	Mensual	1,60%	1,60%	3.046.701	3.046.701	-	-	-	-	-	-	-	3.046.701
								3.046.701			**-**						**3.046.701**

Nota 21 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

k) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Swap	CSAV S.A.	Variación precio de combustibles	525.246	-	-	-	525.246	-
Swap	SM SAAM S.A.	Tasa de interés	-	9.836	-	19.671	-	29.507
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	-	319.670	-	-	-	319.670
		TOTALES	**525.246**	**329.506**	**-**	**19.671**	**525.246**	**349.177**

Nota 22 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del presente rubro al 31 diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Acreedores comerciales	199.860.753	201.054.607
Otras cuentas por pagar	9.213.623	4.974.949
Total	**209.074.376**	**206.029.556**

El detalle de cuentas por pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corrientes al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	**Hasta 30 días M$**	**31-60 días M$**	**61-90 días M$**	**91-120 días M$**	**121 a 365 días M$**	**366 y más días M$**	**Total 31-12-2018 M$**
Productos	113.754.800	223.021	70.172	8.337	-	-	114.056.330
Servicios	61.861.308	6.113.281	553.731	1.445.722	-	25.012	69.999.054
Otros	19.473.126	-	-	-	-	2.340.681	21.813.807
Totales	**195.089.234**	**6.336.302**	**623.903**	**1.454.059**	**-**	**2.365.693**	**205.869.191**

Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	**Hasta 30 días M$**	**31-60 días M$**	**61-90 días M$**	**91-120 días M$**	**121-180 días M$**	**Más de 181 días M$**	**Total 31-12-2018 M$**
Productos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	771.484	277.657	123.088	132.899	172.278	971.581	2.448.987
Otros	558.970	26.025	26.275	19.260	110.791	14.877	756.198
Totales	**1.330.454**	**303.682**	**149.363**	**152.159**	**283.069**	**986.458**	**3.205.185**

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos, al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	**Hasta 30 días M$**	**31-60 días M$**	**61-90 días M$**	**91-120 días M$**	**121 a 365 días M$**	**366 y más días M$**	**Total 31-12-2017 M$**
Productos	117.996.923	-	-	-	-	-	117.996.923
Servicios	73.716.485	3.004.051	314.137	1.167.087	124.840	31.967	78.358.567
Otros	2.805.643	-	-	-	-	1.911.873	4.717.516
Totales	**194.519.051**	**3.004.051**	**314.137**	**1.167.087**	**124.840**	**1.943.840**	**201.073.006**

Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	**Hasta 30 días M$**	**31-60 días M$**	**61-90 días M$**	**91-120 días M$**	**121-180 días M$**	**Más de 181 días M$**	**Total 31-12-2017 M$**
Productos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	2.224.999	387.141	55.224	178.006	403.023	1.668.815	4.917.208
Otros	29.081	1.354	1.367	1.002	5.764	774	39.342
Totales	**2.254.080**	**388.495**	**56.591**	**179.008**	**408.787**	**1.669.589**	**4.956.550**

Nota 22 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen operaciones de Confirming.

Los saldos vencidos con proveedores corresponden entre otros, a facturas con diferencias en conciliación documentaria y a proveedores que no retiran los vales vistas con los pagos. Existen a su vez posiciones abiertas, dado que hay pagos que se efectúan a través de Agencias. Además, en el caso de la subsidiaria ENEX, también hay retenciones con empresas constructoras, las cuales no son pagadas mientras no se cumplan los requerimientos de construcción.

Nota 23 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Gastos de reestructuración	-	2.741.292	3.035.616	-
Participación en utilidades y bonos	1.377.164	1.052.954	-	-
Reclamaciones legales	1.244.029	6.188.688	8.930.573	10.013.663
Contratos onerosos	32.654	856.962	-	-
Otras provisiones (1) (2)	20.055.937	20.645.973	25.661.016	23.625.371
Total	**22.709.784**	**31.485.869**	**37.627.205**	**33.639.034**

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Corriente	
	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Contingencias	15.372.941	15.557.391
Mantención estación de servicios y servicios operacionales	1.288.914	1.498.865
Convenios de marca	2.710.451	2.587.169
Comisiones y seguros	133.425	96.535
Honorarios y asesorías	180.633	213.409
Gastos generales, auditoría, memorias	85.699	65.418
Impuestos municipales	22.369	507.985
Otros	261.505	119.201
Total	**20.055.937**	**20.645.973**

b) Otras provisiones (continuación)

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	No Corriente	
	31-12-2018	**31-12-2017**
	M$	**M$**
Contingencias	9.282.143	9.377.504
Retiros de Estanques	10.817.806	9.516.066
Siniestros ocurridos y no reportados (Cías. de Seguros)	5.561.067	4.731.801
Totales	**25.661.016**	**23.625.371**

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Movimientos	**Reestructuración**	**Reclamaciones legales**	**Contratos onerosos**	**Otras provisiones y participaciones**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 01-01-2018	2.741.292	16.202.351	856.962	45.324.298	65.124.903
Provisiones adicionales	55.582	248.152	-	37.458.924	37.762.658
Aumento (disminución) en provisiones existentes	314.983	1.035.902	32.654	4.120.455	5.503.994
Provisión utilizada	(76.241)	(9.360.839)	(968.509)	(39.523.198)	(49.928.787)
Reverso de Provisión	-	-	-	(312.405)	(312.405)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	2.049.036	111.547	(131.633)	2.028.950
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	157.676	157.676
Cambios en provisiones, total	294.324	(6.027.749)	(824.308)	1.769.819	(4.787.914)
Saldo final al 31-12-2018	**3.035.616**	**10.174.602**	**32.654**	**47.094.117**	**60.336.989**

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos	**Reestructuración**	**Reclamaciones legales**	**Contratos onerosos**	**Otras provisiones y participaciones**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 01-01-2017	2.468.532	21.686.143	2.707.337	50.197.201	77.059.213
Provisiones adicionales	-	563.111	-	41.158.372	41.721.483
Aumento (disminución) en provisiones existentes	272.760	875.404	857.576	10.217.973	12.223.713
Provisión utilizada	-	(5.150.375)	(2.486.663)	(46.703.887)	(54.340.925)
Reverso de Provisión	-	-	-	(3.534.779)	(3.534.779)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(1.771.932)	(221.288)	(1.275.097)	(3.268.317)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	(4.735.485)	(4.735.485)
Cambios en provisiones, total	272.760	(5.483.792)	(1.850.375)	(4.872.903)	(11.934.310)
Saldo final al 31-12-2017	**2.741.292**	**16.202.351**	**856.962**	**45.324.298**	**65.124.903**

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

Reclamaciones Legales: las provisiones por reclamaciones legales corresponden principalmente a aquellas estimaciones de desembolsos por reclamaciones legales asociadas a la carga transportada y por juicios y otros procedimientos legales, a los que se encuentra expuesta la Compañía, entre ellos principalmente los que se refieren a las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

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

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

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

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 24 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Vacaciones del personal	6.371.693	5.832.917	-	-
Remuneraciones	12.110.985	7.655.000	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	317.510	314.137	18.850.819	19.801.367
Otros beneficios	990.047	922.125	7.759	50.119
Totales	**19.790.235**	**14.724.179**	**18.858.578**	**19.851.486**

Nota 24 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b) Beneficios por terminación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las subsidiarias Enex y SM SAAM, 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 hipótesis actuariales, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación. A continuación se detallan las hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 para las subsidiarias Enex y SM SAAM:

b.1) Enex

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

Provisión Indemnización Años de Servicio	**31-12-2018**	**31-12-2017**
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,21%	4,53%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	Estadística desvinculación últimos años
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	Estadística desvinculación últimos años
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60

Provisión Beneficios Post Jubilatorios	**31-12-2018**	**31-12-2017**
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual	1,93%	2,07%

Nota 24 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b.1) Enex (continuación)

Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en las provisiones por indemnización por años de servicios y fondo de jubilación, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizadas por Empresa Nacional de Energía Enex S.A. y sus subsidiarias, para la medición de este pasivo y utilizadas en el análisis de sensibilidad son las siguientes:

31 de diciembre de 2018

Provisión de Indemnización por años de servicios:

Supuesto actuarial	**-10%**	**Actual**	**+10%**
Tabla de mortalidad	36%	M95H-M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,79%	4,59%	4,63%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,50%	5%	5,50%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,20%	8%	8,80%
Incremento salarial (en pesos)	1,80%	2%	2,20%
Inflación anual futura promedio	2,70%	3%	3,30%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	**-10%**	**+10%**
Saldo Contable al 31-12-2018	4.383.418	4.383.418
Variación Actuarial	(19.925)	17.565
Saldo después de variación Actuarial	**4.363.493**	**4.400.983**

Provisión Beneficios post jubilatorios:

Supuesto actuarial	**+10%**	**Actual**	**-10%**
Tabla de mortalidad	90%	Tablas al 100% CB-2014, RV-2014-M, B-2014-M	110%
Tasa de interés anual (en pesos)	1,74%	1,93%	2,12%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	**-10%**	**+10%**
Saldo Contable al 31-12-2018	8.446.524	8.446.524
Variación Actuarial	(473.373)	542.244
Saldo después de variación Actuarial	**7.973.151**	**8.988.768**

Nota 24 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b.1) Enex (continuación)

31 de diciembre de 2017

Provisión de Indemnización por años de servicios:

Supuesto actuarial	-10%	Actual	+10%
Tabla de mortalidad	36%	M95H-M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,96%	4,40%	4,84%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,5%	5%	5,5%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,2%	8%	8,8%
Incremento salarial (en pesos)	1,8%	2%	2,2%
Inflación anual futura promedio	2,7%	3%	3,3%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	-10%	+10%
Saldo Contable al 31-12-2017	4.481.665	4.481.665
Variación Actuarial	(16.528)	14.655
Saldo después de variación Actuarial	**4.465.137**	**4.496.320**

Provisión Beneficios post jubilatorios:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tabla de mortalidad	90%	Tablas al 100% CB-2014, RV-2014-M, B-2014-M	110%
Tasa de interés anual (en pesos)	1,86%	2,07%	2,28%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	-10%	+10%
Saldo Contable al 31-12-2017	8.667.492	8.667.492
Variación Actuarial	561.338	(489.970)
Saldo después de variación Actuarial	**9.228.830**	**8.177.522**

b.2) SM SAAM

La obligación definida está constituida por la indemnización por años de servicios (IAS) que será cancelada a todos los empleados que pertenecen a la Compañía en virtud de los contratos colectivos suscritos entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por la indemnización legal que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de las subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes parámetros y porcentajes:

i) Tasa de descuento utilizada 2,43% (2,03% en 2017).
ii) Tasa de incremento salarial de un 1,3% (1,3% en 2017).
iii) Tasa de rotación promedio del grupo que oscila entre un 3,4% y un 8,8% por retiro voluntario y un 3,00% y 14,70% por despido (4,65% y un 5,00% por retiro voluntario y un 5,00% y 14,70% por despido en 2017).
iv) Tabla de mortalidad RV-2014 (RV-2014 en 2017).

Nota 24 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b.2) SM SAAM (continuación)

Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en la provisión por indemnización por años de servicios, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales, en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizada por SM SAAM, para la medición de este pasivo, y las utilizadas en el análisis de sensibilidad, son las siguientes:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tasa de descuento	2,67%	2,43%	2,19%
Tasa de incremento salarial	1,43%	1,30%	1,17%
(*)Tasa de rotación por renuncia	3,74% - 9,68%	3,4% - 8,8%	3,06% - 7,92%
(*)Tasa de rotación por despido	3,30% - 16,17%	3,0% - 14,70%	2,70% - 13,23%

(*) Las tasas de rotación y despido consideradas en el análisis, incluyen las diferentes variables aplicadas a cada sociedad.

Los resultados del análisis, considerando las variaciones descritas anteriormente se resumen en el siguiente cuadro:

Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Saldo contable	6.338.387	6.966.347
Variación actuarial	(63.224)	(67.623)
Saldo después de variación actuarial	**6.275.163**	**6.898.724**

Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Saldo contable	6.338.387	6.966.347
Variación actuarial	70.172	71.926
Saldo después de variación actuarial	**6.408.559**	**7.038.273**

c) Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	**20.115.504**	**22.988.562**
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	1.315.395	289.398
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	792.391	864.495
Ganancias actuariales obligación planes de beneficios definidos	(114.789)	966.700
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	179.409	(277.804)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(3.119.581)	(4.715.847)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	**19.168.329**	**20.115.504**

Nota 24 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

d) Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	317.510	314.137
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	18.850.819	19.801.367
Total obligación por beneficios post empleo	**19.168.329**	**20.115.504**

Nota 25 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	54.219.865	32.698.808
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	5.425.391	5.017.139
Ventas anticipadas e ingresos operacionales en curso	4.967.143	3.632.735
Otros	2.037.366	2.011.236
Totales	**66.649.765**	**43.359.918**

Nota 26 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Reservas de Riesgo en curso	40.092.963	33.231.312
Reserva Seguros Previsionales	9.423	319.528
Reserva matemática	39.122.006	35.373.073
Reserva Valor del Fondo	526.782	535.736
Otros	115.236	151.338
Totales	**79.866.410**	**69.610.987**

Nota 27 – Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

		Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
Descripción específica del activo financiero	**Categoría y valorización del activo financiero**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	**Activo financiero a valor justo**	**295.396.896**	**273.213.861**	**-**	**-**	**295.396.896**	**273.213.861**
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	38.864.484	39.584.804	38.864.484	39.584.804
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	236.536.905	184.348.951	112.161.350	96.724.654	348.698.255	281.073.605
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	7.642	44.262	2.105.153	5.313.772	2.112.795	5.358.034
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		**236.544.547**	**184.393.213**	**153.130.987**	**141.623.230**	**389.675.534**	**326.016.443**
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**Activo financiero a costo amortizado**	**222.385.740**	**225.010.317**	**10.999.599**	**12.239.058**	**233.385.339**	**237.249.375**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**Activo financiero a costo amortizado**	**28.197.643**	**20.177.672**	**-**	**-**	**28.197.643**	**20.177.672**
Total activos financieros		**782.524.826**	**702.795.063**	**164.130.586**	**153.862.288**	**946.655.412**	**856.657.351**

Nota 27 – Clases de activos y pasivos financieros (continuación)

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestran a continuación:

		Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
Descripción específica del pasivo financiero	**Categoría y valorización del pasivo financiero**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros a costo amortizado	90.684.177	106.404.506	1.456.681.288	1.103.302.820	1.666.416.029	1.296.918.323
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	1.870.002	1.565.270	1.939.456	2.374.145	3.809.458	3.939.415
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	525.246	329.506	-	19.671	525.246	349.177
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		**93.079.425**	**108.299.282**	**1.458.620.744**	**1.105.696.636**	**1.670.750.733**	**1.301.206.915**
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	**Pasivos financieros al costo amortizado**	**209.074.376**	**206.029.556**	**-**	**-**	**209.074.376**	**206.029.556**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**Pasivo financiero a costo amortizado**	**592.412**	**1.385.069**	**-**	**-**	**592.412**	**1.385.069**
Total pasivos financieros		**302.746.213**	**315.713.907**	**1.458.620.744**	**1.105.696.636**	**1.880.417.521**	**1.508.621.540**

Nota 28 – Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2018 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

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

Capital:

	Capital Suscrito M$	Capital Pagado M$
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	1.255.208.164	**1.255.208.164**

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 82,9% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta SpA, Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A..

Andrónico Mariano Luksic Craig (RUT 6.062.786-K) y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda.. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta SpA., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Antonio Luksic Craig†(RUT 6.578.597-8) tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

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 2017 y el 31 de diciembre de 2018, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción $
39	Definitivo	28/04/2017	12/05/2017	31,91723
40 y 41	Definitivo	27/04/2018	09/05/2018	32,6986

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

Nota 28 – Patrimonio (continuación)

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Detalle de reservas	**31/12/2018**
	M$
Reservas por superávit de revaluación	1.031.342
Reservas por diferencias de cambio por conversión	111.244.302
Reservas de cobertura de flujo de caja	(8.931.056)
Reservas de disponibles para la venta	14.868.232
Otras reservas varias	377.941.211
Total Otras Reservas	**496.154.031**

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de las otras reservas varias es el siguiente:

	31/12/2018
	M$
Efecto por venta de acciones "LQIF-D"	131.642.239
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria LQIF S.A.	141.608.659
Efecto por cambios de participación en Banco de Chile	78.652.952
Reservas revalorización capital y otros ajustes (oficio 456)	(73.627.503)
Efecto por cambios de participación en Invexans	50.559.691
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427
Efecto por cambios de participación en CSAV	(19.548.435)
Efecto por cambios de participación en Tech Pack	19.389.665
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria SM SAAM S.A.	6.276.690
Efecto por cambios de participación en SM SAAM	2.258.411
Otras reservas provenientes del patrimonio de otras subsidiarias	845.981
Otros efectos	(516.566)
Total otras reservas varias	**377.941.211**

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

Nota 29 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Venta de bienes	2.244.377.809	1.864.771.800
Prestación de servicios	554.473.198	516.382.311
Totales	**2.798.851.007**	**2.381.154.111**

(b) Otros gastos por función

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

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Amortización de activos intangibles	(400.720)	(2.686.400)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	(185.275)	(1.863.230)
Deterioro Inventario	(694.947)	(1.662.181)
Impuestos por internación temporal de activos	(971.872)	(496.310)
Gastos juicios Brasil	(338.283)	(419.805)
IVA irrecuperable e impuesto adicional	(1.430.115)	(549.637)
Deterioro de intangibles	-	(497.597)
Otros gastos varios de operación	(751.295)	(1.881.424)
Totales	**(4.772.507)**	**(10.056.584)**

Nota 29 – Ingresos y Gastos (continuación)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Otras Ganancias		
Utilidad en venta de participaciones no controladoras (1)	-	47.556.535
Dividendo de inversiones mantenidas para la venta	3.178.361	-
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	37.677	261.655
Utilidad (pérdida) derivados forward	592.022	485.413
Reverso provision contingencia	65.532	3.685.330
Utilidad en venta de activos	8.653.715	1.293.248
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	24.287	3.440.779
Utilidad por venta de existencias	285.556	222.577
Total otras ganancias	**12.837.150**	**56.945.537**
Otras Pérdidas		
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.501.839)	(807.663)
Provisión de contingencias	-	(15.609.462)
Amortización de intangibles	(38.760)	(59.757)
Asesorías de terceros	(557.376)	(488.205)
Donaciones	(68.603)	(97.279)
Otros ingresos (egresos)	(310.010)	(270.751)
Total otras pérdidas	**(2.476.588)**	**(17.333.117)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	**10.360.562**	**39.612.420**

(1) Incluye principalmente la utilidad generada por la venta de participación de la filial SM SAAM en Tramarsa.

(d) Costos Financieros

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

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(49.908.113)	(45.083.900)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.086.106)	(1.157.124)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(4.938.109)	(5.334.484)
Totales	**(55.932.328)**	**(51.575.508)**

Nota 30 – Gastos del Personal

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

	31/12/2018 M$	31/12/2017 M$
Sueldos y salarios	(131.004.782)	(125.193.301)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(17.956.485)	(12.906.189)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(7.553.348)	(4.163.005)
Beneficios por terminación	(2.596.900)	(1.640.058)
Otros gastos de personal	(6.390.264)	(6.759.236)
Totales	(165.501.779)	(150.661.789)

Nota 31 – 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 período.

El cálculo al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	180.430.410	108.739.810
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	180.430.410	108.739.810
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	1.662.759.593	1.662.759.593
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M$	**0,108512626**	**0,065397193**

Nota 32 – Medio Ambiente

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

Al 31 de diciembre de 2018 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2018 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M$ 875.500 (M$ 700.298 al 31 de diciembre de 2017), 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.

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias tienen suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños de contaminación y/o multas por contaminación asociados a su flota de remolcadores, con un límite asegurado de MUS$ 500.000 en el agregado anual.

La Sociedad no ha contraído compromisos de desembolsos futuros en relación al medio ambiente, sin embargo, se encuentra en permanente evaluación de proyectos de esta índole.

Nota 33 – Política de administración del riesgo financiero

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

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja y/o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de dicha política, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones de alto grado de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

El riesgo de crédito 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 Banchile Vida, la política de inversiones define los requerimientos mínimos referente a clasificaciones de riesgo para cada tipo de instrumento, lo cual se complementa con el análisis de los estados financieros. La gestión de riesgo de crédito considera el seguimiento de las modificaciones en la clasificación de riesgo y cambios en la calidad crediticia de los emisores por la modificación de covenants.

En la subsidiaria Enex, el riesgo de crédito 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 que se produce 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.

Nota 33 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

Las inversiones financieras mantenidas por 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 para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados periódicamente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento ("*Charter Party*") y acuerdos de arriendo de espacio ("*Slot Charter Agreement*"). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria, que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota 27 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 Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arriendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

En la subsidiaria Techpack, su política de administración de capital tiene entre sus objetivos asegurar la liquidez y disponibilidad de recursos, manteniendo un nivel de liquidez adecuado.

Nota 33 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

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

La subsidiaria Banchile Vida busca como objetivo que exista un calce entre la duración promedio de las obligaciones y la duración promedio de los activos. La política de inversiones define la duración máxima tanto de la cartera de inversiones en total como por cada instrumento financiero.

La subsidiaria Enex actualiza 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.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd. CSAV cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. En caso de requerirlo, mantiene una línea de crédito disponible.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo. SM SAAM busca que el financiamiento tenga una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estos estén de acuerdo a los flujos de la compañía.

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

***Riesgo de mercado*[5]**

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2018 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente *cross currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

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 al riesgo de tipo de cambio, 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 registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a $14 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de $1 millón.

[5] La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación. En algunos casos dichos saldos individuales podrían generar un efecto en resultados consolidados con una contrapartida de igual magnitud a nivel patrimonial.

Nota 33 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a $234 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de $12 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

La subsidiaria Banchile Vida no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a $34.284 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de $1.714 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a $132 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en $7 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, dólar canadiense y peso mexicano. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a $84.131 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en $4.207 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.

El detalle de los Activos y Pasivos por tipo de monedas, que incluye los activos y pasivos financieros aquí descritos, se presenta en Nota 35.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2018, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por $284.674 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 $84 millones.

Nota 33 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

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

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2018 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

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

CSAV mantiene un 52,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,8% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 69,5% de sus obligaciones con tasa fija, un 6,0% en tasa protegida y un 24,5% 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 94,2% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2018	31-12-2017
Tasa de interés fija	93,4%	90,7%
Tasa de interés protegida	0,8%	1,1%
Tasa de interés variable	5,8%	8,2%
Total	**100,0%**	**100,0%**

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de $87.893 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de $879 millones.

Nota 34 – 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 seis segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero”, “Energía”, “Transporte”, “Servicios Portuarios” y “Otros”.

En el segmento “Manufacturero” se incluye a Tech Pack, Invexans y sus subsidiarias.
En el segmento “Financiero” se incluye LQIF y sus subsidiarias.
En el segmento “Energía” se incluye Enex y sus subsidiarias.
En el segmento “Transporte” se incluye CSAV y sus subsidiarias.
En el segmento “Servicios Portuarios” se incluye SM SAAM y subsidiarias.
En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, Banchile y SegChile, otros y eliminaciones.

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

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

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

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
En Chile	2.499.707.538	2.100.439.399
En Sudamérica	105.718.699	92.796.982
En Centro América	50.686.508	44.428.649
En Norte América	106.638.124	95.722.743
En Europa	25.114.317	30.620.832
En Asia	10.985.821	17.145.506
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	**2.798.851.007**	**2.381.154.111**

Los activos no corrientes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	31-12-2018 M$	31-12-2017 M$
Chile	787.205.872	667.765.617
Resto de América	411.647.057	360.485.096
Total activos no corrientes (*)	**1.198.852.929**	**1.028.250.713**

(*) Incluye los saldos de las cuentas de Propiedades planta y equipo, Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Nota 34 – Información por Segmentos (continuación)

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.

Al 31 de diciembre de 2018 el resultado por segmentos es el siguiente:

	Segmentos diciembre 2018						
Estado de Resultados	**Manufacturero**	**Financiero**	**Energía**	**Transporte**	**Servicios Portuarios**	**Otros**	**Total**
Negocios no bancarios	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	31.425	-	2.276.313.552	58.474.142	330.997.299	133.034.589	2.798.851.007
Costo de Ventas	-	-	(2.054.317.817)	(55.859.698)	(234.890.522)	(48.313.652)	(2.393.381.689)
Ganancia bruta	31.425	-	221.995.735	2.614.444	96.106.777	84.720.937	405.469.318
Otros ingresos por función	-	-	9.471.450	834.474	1.453.847	2.695.327	14.455.098
Gastos de administración	(6.207.747)	(1.296.218)	(202.826.709)	(10.899.880)	(50.830.999)	(88.143.499)	(360.205.052)
Otros gastos por función	(338.283)	(400.720)	(83.380)	-	(3.950.124)	-	(4.772.507)
Otras ganancias (pérdidas)	(177.113)	-	(487.673)	5.721.653	6.375.019	(1.071.324)	10.360.562
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(6.691.718)	(1.696.938)	28.069.423	(1.729.309)	49.154.520	(1.798.559)	65.307.419
Ingresos financieros	3.433.604	242.636	561.759	423.949	3.809.727	7.220.817	15.692.492
Costos financieros	(329.762)	(8.101.031)	(5.834.964)	(3.554.612)	(11.618.814)	(26.493.145)	(55.932.328)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(3.865.927)	-	1.119.374	10.991.335	11.730.318	90.876.093	110.851.193
Diferencias de cambio	(4.979.918)	-	(2.381.658)	(759.206)	(2.343.197)	(6.198)	(10.470.177)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.027.487	(5.277.601)	-	-	(51.557)	(21.517.200)	(25.818.871)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(11.406.234)	(14.832.934)	21.533.934	5.372.157	50.680.997	48.281.808	99.629.728
Gasto por impuesto a las ganancias	(331.293)	1.119.745	(2.257.336)	5.783.216	(12.793.016)	894.141	(7.584.543)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(11.737.527)	(13.713.189)	19.276.598	11.155.373	37.887.981	49.175.949	92.045.185
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(17.374.980)	-	-	(301.353)	-	-	(17.676.333)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	**(29.112.507)**	**(13.713.189)**	**19.276.598**	**10.854.020**	**37.887.981**	**49.175.949**	**74.368.852**
Estado de resultados Servicios Bancarios							
Total ingreso operacional neto	-	1.592.366.450	-	-	-	960.989	1.593.327.439
Total gastos operacionales	-	(848.361.301)	-	-	-	-	(848.361.301)
Resultado operacional	-	744.005.149	-	-	-	960.989	744.966.138
Resultado por inversiones en sociedades	-	7.255.066	-	-	-	-	7.255.066
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(79.534.161)	-	-	-	-	(79.534.161)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	671.726.054	-	-	-	960.989	672.687.043
Impuesto a la renta	-	(156.609.295)	-	-	-	-	(156.609.295)
Resultado de operaciones continuas	-	515.116.759	-	-	-	960.989	516.077.748
Ganancia Servicios Bancarios	-	515.116.759	-	-	-	960.989	516.077.748
Ganancia (pérdida) consolidada	**(29.112.507)**	**501.403.570**	**19.276.598**	**10.854.020**	**37.887.981**	**50.136.938**	**590.446.600**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**(29.108.760)**	**121.272.510**	**19.276.598**	**6.008.521**	**15.333.211**	**47.648.330**	**180.430.410**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(3.747)	380.131.060	-	4.845.499	22.554.770	2.488.608	410.016.190
Ganancia (pérdida) consolidada	**(29.112.507)**	**501.403.570**	**19.276.598**	**10.854.020**	**37.887.981**	**50.136.938**	**590.446.600**

Nota 34 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 la depreciación, amortización y flujos de efectivo por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$		M$	M$
Depreciación y amortización	(15.199)	(402.373)	(21.743.946)	(181.881)	(49.101.975)	(612.764)	(72.058.138)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	5.349.533	463.573	41.139.138	(16.490.296)	75.683.835	(26.241.407)	79.904.376
Flujo de inversión	(60.626.261)	(1.868.312)	(28.578.141)	10.249.519	(9.899.189)	(219.426.395)	(310.148.779)
Flujo de financiación	(2.115.964)	(104.677.556)	14.705.914	(5.020.954)	(51.071.131)	245.228.150	97.048.459
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(482.829.722)	-	-	-	-	(482.829.722)
Flujo de inversión	-	284.890.116	-	-	-	-	284.890.116
Flujo de financiación	-	449.182.818	-	-	-	-	449.182.818

Al 31 de diciembre de 2018 los componentes de activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos corrientes	106.185.380	2.159.845	302.117.394	34.154.200	272.907.044	256.467.102	973.990.965
Activos no corrientes	357.218.427	846.724.893	763.996.280	1.534.762.157	785.429.166	547.465.884	4.835.596.807
Activos bancarios	-	35.926.494.810	-	-	-	-	35.926.494.810
Total activos	**463.403.807**	**36.775.379.548**	**1.066.113.674**	**1.568.916.357**	**1.058.336.210**	**803.932.986**	**41.736.082.582**
Pasivos corrientes	8.371.599	4.815.555	191.811.161	21.632.358	90.502.826	106.033.603	423.167.102
Pasivos no corrientes	9.589.066	240.806.731	290.185.429	67.614.710	281.490.143	883.707.715	1.773.393.794
Pasivos bancarios	-	32.418.479.277	-	-	-	-	32.418.479.277
Total pasivos	**17.960.665**	**32.664.101.563**	**481.996.590**	**89.247.068**	**371.992.969**	**989.741.318**	**34.615.040.173**

Nota 34 – Información por Segmentos (continuación)

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.

Al 31 de diciembre de 2017 el resultado por segmentos es el siguiente:

	Segmentos Diciembre 2017						
Estado de Resultados	**Manufacturero**	**Financiero**	**Energía**	**Transporte**	**Servicios Portuarios**	**Otros**	**Total**
Negocios no bancarios	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	9.329	-	1.888.725.125	71.475.831	303.261.156	117.682.670	2.381.154.111
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	-	-	(1.693.041.883)	(66.675.875)	(224.509.554)	(41.624.143)	(2.025.851.455)
Ganancia bruta	9.329	-	195.683.242	4.799.956	78.751.602	76.058.527	355.302.656
Otros ingresos por función	-	-	11.255.791	1.179.401	2.103.948	2.950.475	17.489.615
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(4.250.113)	(1.339.478)	(180.040.257)	(7.543.678)	(52.392.632)	(77.794.795)	(323.360.953)
Otros gastos por función	(419.805)	(2.686.400)	(79.134)	(23)	(6.871.222)	-	(10.056.584)
Otras ganancias (pérdidas)	1.567.160	-	(15.523.793)	1.927.126	49.649.343	1.992.584	39.612.420
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(3.093.429)	(4.025.878)	11.295.849	362.782	71.241.039	3.206.791	78.987.154
Ingresos financieros	1.883.375	379.450	200.013	635.227	2.172.698	9.466.710	14.737.473
Costos financieros	(422.640)	(7.940.196)	(3.985.776)	(3.504.673)	(10.999.812)	(24.722.411)	(51.575.508)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	23.964.525	-	1.008.247	(94.856.592)	14.887.671	37.498.568	(17.497.581)
Diferencias de cambio	1.542.560	-	1.210.280	632.421	(112.902)	(66.577)	3.205.782
Resultados por Unidades de Reajuste	206.449	(3.072.339)	-	-	(6.125)	(11.238.410)	(14.110.425)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	24.080.840	(14.658.963)	9.728.613	(96.730.835)	77.182.569	14.144.671	13.746.895
Gasto por impuesto a las ganancias	928.750	1.451.588	(954.807)	(29.676.756)	(35.963.689)	(837.692)	(65.052.606)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	25.009.590	(13.207.375)	8.773.806	(126.407.591)	41.218.880	13.306.979	(51.305.711)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(3.092.552)	-	-	(832.244)	-	-	(3.924.796)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	**21.917.038**	**(13.207.375)**	**8.773.806**	**(127.239.835)**	**41.218.880**	**13.306.979**	**(55.230.507)**
Estado de resultados Servicios Bancarios							
Total ingreso operacional neto	-	1.474.869.890	-	-	-	590.228	1.475.460.118
Total gastos operacionales	-	(789.656.021)	-	-	-	-	(789.656.021)
Resultado operacional	-	685.213.869	-	-	-	590.228	685.804.097
Resultado por inversiones en sociedades	-	6.057.093	-	-	-	-	6.057.093
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(73.066.743)	-	-	-	-	(73.066.743)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	618.204.219	-	-	-	590.228	618.794.447
Impuesto a la renta	-	(115.127.836)	-	-	-	-	(115.127.836)
Resultado de operaciones continuas	-	503.076.383	-	-	-	590.228	503.666.611
Ganancia Servicios Bancarios	-	503.076.383	-	-	-	590.228	503.666.611
Ganancia (pérdida) consolidada	**21.917.038**	**489.869.008**	**8.773.806**	**(127.239.835)**	**41.218.880**	**13.897.207**	**448.436.104**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**22.083.967**	**119.295.291**	**8.773.806**	**(71.203.468)**	**19.818.045**	**9.972.169**	**108.739.810**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(166.929)	370.573.717	-	(56.036.367)	21.400.835	3.925.038	339.696.294
Ganancia (pérdida) consolidada	**21.917.038**	**489.869.008**	**8.773.806**	**(127.239.835)**	**41.218.880**	**13.897.207**	**448.436.104**

Nota 34 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 la depreciación, amortización y flujos de efectivo por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$		M$	M$
Depreciación y amortización	(10.297)	(2.691.193)	(18.989.676)	(716.925)	(47.032.422)	(564.792)	(70.005.305)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	(7.959.239)	(175.914)	34.612.833	(8.300.569)	54.645.192	(11.210.780)	61.611.523
Flujo de inversión	(61.717.417)	(17.677.154)	(55.396.375)	(181.755.201)	17.928.265	37.541.833	(261.076.049)
Flujo de financiación	(3.316.800)	(77.554.611)	27.899.640	181.237.941	(13.255.333)	(167.990.914)	(52.980.077)
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	1.109.490.273	-	-	-	-	1.109.490.273
Flujo de inversión	-	(1.119.886.729)	-	-	-	-	(1.119.886.729)
Flujo de financiación	-	121.939.362	-	-	-	-	121.939.362

Al 31 de diciembre de 2017 los componentes de activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Activos corrientes	106.668.330	828.173	297.658.141	42.290.498	248.920.883	179.742.590	876.108.615
Activos no corrientes	368.319.525	847.118.615	559.816.391	1.356.263.414	719.649.876	430.959.707	4.282.127.528
Activos bancarios	-	32.824.183.692	-	-	-	-	32.824.183.692
Total activos	**474.987.855**	**33.672.130.480**	**857.474.532**	**1.398.553.912**	**968.570.759**	**610.702.297**	**37.982.419.835**
Pasivos corrientes	2.161.924	4.654.904	209.399.043	23.752.095	101.402.399	90.993.332	432.363.697
Pasivos no corrientes	15.656.738	235.379.548	80.338.722	69.053.804	261.527.231	719.958.279	1.381.914.322
Pasivos bancarios	-	29.615.351.348	-	-	-	-	29.615.351.348
Total pasivos	**17.818.662**	**29.855.385.800**	**289.737.765**	**92.805.899**	**362.929.630**	**810.951.611**	**31.429.629.367**

Nota 35 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2018:

Activos		Pesos	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Activos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	204.421.653	84.876.546	-	127.125	-	-	9.727	1.831	5.960.014	295.396.896
Otros activos financieros corrientes	5.929.269	211.329.851	19.285.427	-	-	-	-	-	-	236.544.547
Otros activos no financieros, corriente	6.563.453	32.160.342	1.917.001	-	-	-	-	-	343.911	40.984.707
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	40.955.817	169.372.321	-	105.070	-	-	20.843	22.636	11.909.053	222.385.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	7.166.311	21.031.332	-	-	-	-	-	-	-	28.197.643
Inventarios	11.713.823	86.807.293	-	-	-	-	-	-	505.097	99.026.213
Activos por impuestos corrientes	14.640.888	13.272.827	-	-	35.433	-	-	-	2.570.650	30.519.798
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	**291.391.214**	**618.850.512**	**21.202.428**	**232.195**	**35.433**	**-**	**30.570**	**24.467**	**21.288.725**	**953.055.544**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	18.109.526	382.201	-	-	-	65.687	-	2.378.007	-	20.935.421
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**18.109.526**	**382.201**	**-**	**-**	**-**	**65.687**	**-**	**2.378.007**	**-**	**20.935.421**
Activos corrientes totales	**309.500.740**	**619.232.713**	**21.202.428**	**232.195**	**35.433**	**65.687**	**30.570**	**2.402.474**	**21.288.725**	**973.990.965**
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	2.537.301	150.543.663	-	-	-	-	-	-	50.023	153.130.987
Otros activos no financieros no corrientes	15.341.911	20.867.979	-	-	-	-	8.677.441	-	38.213	44.925.544
Cuentas por cobrar no corrientes	9.987.319	905.285	-	-	-	-	-	-	106.995	10.999.599
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios, no corrientes	726.729	6.948	-	-	-	-	-	-	-	733.677
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	142.184.680	438.538.772	-	1.661.594.762	-	-	-	-	-	2.242.318.214
Activos intangibles distintos de la plusvalía	151.223.615	234.335.458	-	-	-	-	-	-	6.405.085	391.964.158
Plusvalía	11.811	932.621.474	-	-	-	-	-	-	-	932.633.285
Propiedades, plantas y equipos	289.062.484	451.224.590	-	-	-	-	-	-	49.083.416	789.370.490
Propiedades de inversión	9.762.908	7.755.373	-	-	-	-	-	-	-	17.518.281
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	186.031.710	63.293.219	-	-	-	-	-	-	2.677.643	252.002.572
Total de activos no corrientes	**806.870.468**	**2.300.092.761**	**-**	**1.661.594.762**	**-**	**-**	**8.677.441**	**-**	**58.361.375**	**4.835.596.807**
Total de activos de negocios no bancarios	**1.116.371.208**	**2.919.325.474**	**21.202.428**	**1.661.826.957**	**35.433**	**65.687**	**8.708.011**	**2.402.474**	**79.650.100**	**5.809.587.772**

Nota 35 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2018:

Pasivos		Pesos	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Pasivos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	43.041.104	21.019.754	26.571.588	-	-	-	-	-	2.446.979	93.079.425
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20.607.744	185.119.239	637.237	423.670	-	-	21.538	-	2.264.948	209.074.376
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	234.081	358.331	-	-	-	-	-	-	-	592.412
Otras provisiones a corto plazo	4.908.482	17.609.195	67.553	50.256	-	-	24.424	-	49.874	22.709.784
Pasivos por impuestos corrientes	7.167.248	1.680.912	-	-	6.253	-	-	-	1.848.087	10.702.500
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.068.816	9.422.877	-	-	-	-	-	-	4.298.542	19.790.235
Otros pasivos no financieros corrientes	14.330.326	51.367.278	-	-	11.116	-	-	326	940.719	66.649.765
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**96.357.801**	**286.577.586**	**27.276.378**	**473.926**	**17.369**	**-**	**45.962**	**326**	**11.849.149**	**422.598.497**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	29.180	41.954	552	-	-	496.919	-	-	-	568.605
Pasivos corrientes totales	**96.386.981**	**286.619.540**	**27.276.930**	**473.926**	**17.369**	**496.919**	**45.962**	**326**	**11.849.149**	**423.167.102**
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	207.083.354	144.500.000	1.081.831.135	-	-	-	-	-	25.206.255	1.458.620.744
Otras provisiones a largo plazo	8.349.746	19.963.609	-	-	-	-	8.677.441	-	636.409	37.627.205
Pasivo por impuestos diferidos	46.663.599	125.505.023	-	-	-	-	-	-	6.252.235	178.420.857
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.608.393	17.067.461	-	-	-	-	-	-	182.724	18.858.578
Otros pasivos no financieros no corrientes	-	79.866.410	-	-	-	-	-	-	-	79.866.410
Total de pasivos no corrientes	**263.705.092**	**386.902.503**	**1.081.831.135**	**-**	**-**	**-**	**8.677.441**	**-**	**32.277.623**	**1.773.393.794**
Total pasivos de negocios no bancarios	**360.092.073**	**673.522.043**	**1.109.108.065**	**473.926**	**17.369**	**496.919**	**8.723.403**	**326**	**44.126.772**	**2.196.560.896**

Nota 35 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2017:

Activos		Pesos	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	Total
Activos corrientes	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	214.904.398	49.189.997	-	1.344.349	-	-	212.916	21.063	7.541.138	273.213.861
Otros activos financieros corrientes	22.647.793	140.879.141	107.401	-	20.758.878	-	-	-	-	184.393.213
Otros activos no financieros, corriente	6.586.432	17.770.091	-	-	-	-	-	-	463.522	24.820.045
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	38.053.994	180.496.909	-	654	-	-	19.057	9.417	6.430.286	225.010.317
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3.293.998	16.883.674	-	-	-	-	-	-	-	20.177.672
Inventarios	8.811.826	89.227.926	-	-	-	-	-	-	1.472.941	99.512.693
Activos por impuestos corrientes	12.332.547	11.333.577	-	-	31.967	-	209.814	-	833.601	24.741.506
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	**306.630.988**	**505.781.315**	**107.401**	**1.345.003**	**20.790.845**	**-**	**441.787**	**30.480**	**16.741.488**	**851.869.307**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	21.257.086	675.716	-	-	-	14.996	-	2.291.510	-	24.239.308
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**21.257.086**	**675.716**	**-**	**-**	**-**	**14.996**	**-**	**2.291.510**	**-**	**24.239.308**
Activos corrientes totales	**327.888.074**	**506.457.031**	**107.401**	**1.345.003**	**20.790.845**	**14.996**	**441.787**	**2.321.990**	**16.741.488**	**876.108.615**
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	3.705.204	137.918.026	-	-	-	-	-	-	-	141.623.230
Otros activos no financieros no corrientes	12.858.726	20.329.100	-	-	-	-	8.723.693	-	323.359	42.234.878
Cuentas por cobrar no corrientes	10.073.294	2.165.764	-	-	-	-	-	-	-	12.239.058
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios, no corrientes	663.315	7.377	-	-	-	-	-	-	-	670.692
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	126.972.589	361.436.805	-	1.508.451.752	-	-	-	-	-	1.996.861.146
Activos intangibles distintos de la plusvalía	140.209.306	212.978.607	-	-	-	-	-	-	6.482.539	359.670.452
Plusvalía	3.034.056	850.342.442	-	-	-	-	-	-	-	853.376.498
Propiedades, plantas y equipos	327.178.338	290.442.775	-	-	-	-	-	-	34.242.190	651.863.303
Propiedades de inversión	9.401.987	7.314.971	-	-	-	-	-	-	-	16.716.958
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	160.703.359	46.107.708	-	-	-	-	-	-	60.246	206.871.313
Total de activos no corrientes	**794.800.174**	**1.929.043.575**	**-**	**1.508.451.752**	**-**	**-**	**8.723.693**	**-**	**41.108.334**	**4.282.127.528**
Total de activos de negocios no bancarios	**1.122.688.248**	**2.435.500.606**	**107.401**	**1.509.796.755**	**20.790.845**	**14.996**	**9.165.480**	**2.321.990**	**57.849.822**	**5.158.236.143**

Nota 35 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2017:

Pasivos		Pesos	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Pasivos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	30.664.029	36.319.462	39.738.343	-	-	-	-	-	1.577.448	108.299.282
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.979.566	168.949.562	715.795	452.244	-	-	57.042	-	875.347	206.029.556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	353.776	1.031.293	-	-	-	-	-	-	-	1.385.069
Otras provisiones a corto plazo	10.487.898	20.375.994	58.400	55.436	-	-	508.141	-	-	31.485.869
Pasivos por impuestos corrientes	2.430.969	1.286.971	-	-	19.402.740	-	-	-	2.646.499	25.767.179
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.833.383	11.087.318	-	-	-	-	-	-	803.478	14.724.179
Otros pasivos no financieros corrientes	13.857.695	28.623.875	-	-	10.451	-	-	83.476	784.421	43.359.918
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**95.607.316**	**267.674.475**	**40.512.538**	**507.680**	**19.413.191**	**-**	**565.183**	**83.476**	**6.687.193**	**431.051.052**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	698.971	93.095	1.073	-	-	519.506	-	-	-	1.312.645
Pasivos corrientes totales	**96.306.287**	**267.767.570**	**40.513.611**	**507.680**	**19.413.191**	**519.506**	**565.183**	**83.476**	**6.687.193**	**432.363.697**
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	156.514.119	57.216.759	874.228.989	-	-	-	-	-	17.736.769	1.105.696.636
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	9.607.928	14.880.576	-	-	-	-	8.709.139	-	441.391	33.639.034
Pasivo por impuestos diferidos	42.486.929	105.010.435	-	-	-	-	-	-	5.618.815	153.116.179
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.231.344	18.473.216	-	-	-	-	-	-	146.926	19.851.486
Otros pasivos no financieros no corrientes	135.082	69.475.905	-	-	-	-	-	-	-	69.610.987
Total de pasivos no corrientes	**209.975.402**	**265.056.891**	**874.228.989**	**-**	**-**	**-**	**8.709.139**	**-**	**23.943.901**	**1.381.914.322**
Total pasivos de negocios no bancarios	**306.281.689**	**532.824.461**	**914.742.600**	**507.680**	**19.413.191**	**519.506**	**9.274.322**	**83.476**	**30.631.094**	**1.814.278.019**

Nota 36 – Contingencias

(a) Juicios

a.1 CSAV Es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes por indemnizaciones por daños y perjuicios ocasionados en el transporte de carga. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, incluyendo en ello el costo de los respectivos deducibles, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de las contingencias estimadas como probables.

En relación con procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier), durante el 2017 y al 31 de diciembre de 2018, se han desembolsado los montos detallados a continuación, en los siguientes procesos:

1. Con fecha 27 de febrero de 2014, la Compañía firmó un acuerdo denominado "Plea Agreement" con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (DOJ de EE.UU.) en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual, CSAV aceptó pagar una multa de MUS$8.900, cuyo pago hizo en 4 cuotas, las 3 primeras de MUS$2.250 y la última por MUS$2.150, en el mes de mayo de los años 2014, 2015, 2016 y 2017;

2. Por su parte, con fecha 30 de agosto de 2016, la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE), en México, inició un procedimiento administrativo sancionador en contra de la Compañía y otras cuatro compañías navieras por su participación en acuerdos colusorios para la preasignación de rutas del mercado de servicio de transporte marítimo, desde y hacia puertos mexicanos. CSAV postuló al programa de beneficio en segundo lugar y, en consecuencia, mantuvo un compromiso de colaboración con la autoridad a cambio del beneficio de reducción de multa en un 50%. Con fecha 8 de junio de 2017, la Compañía fue notificada de la resolución de la COFECE, en virtud de la cual se le impuso una multa nominal por la suma de MUS$5.132, la cual se redujo en un 50% a consecuencia de haberse confirmado el beneficio de inmunidad, fijándose en definitiva una multa efectiva por la suma de MUS$2.634;

3. Con fecha 6 de julio de 2016, CSAV y los demandantes de clase en Canadá ejecutan el Acuerdo denominado "Canadian Vehicle Carrier Services Class Action National Settlement Agreement", en virtud del cual CSAV, sin admitir su responsabilidad, se obligó al pago de C$450.000 dólares canadienses (en dos cuotas) y a prestar completa cooperación en el esclarecimiento de los hechos investigados reñidos con la libre competencia. Es así como, en cumplimiento de dicho acuerdo, la Compañía pagó MUS$170 en el año comercial 2016 y MUS$179 en el año comercial 2017.

4. Con fecha 1 de septiembre de 2017, la Comisión de Comercio Justo de Corea (KFTC) decidió multar a nueve empresas internacionales de transporte marítimo, entre ellas a CSAV, por haber incurrido en prácticas que atentaban contra su ley antimonopolio durante los años 2002 y 2012. La multa total ascendió a casi MUS$38.000. Gracias a la colaboración prestada por CSAV desde el inicio de la investigación, la sanción cursada implicó un desembolso de aproximadamente MUS$630, correspondiente al 1,6% del monto total; y

5. Con fecha 21 de febrero de 2018, la Comisión Europea decidió sancionar a cuatro empresas internacionales de transporte marítimo, entre ellas a CSAV, por haber incurrido en prácticas que atentaban contra las normas de su ley antimonopolio entre octubre de 2006 y septiembre de 2012. Gracias a la colaboración prestada por CSAV desde el inicio de la investigación y su acotada participación en las citadas prácticas, la sanción impuesta a CSAV, basada en un acuerdo alcanzado con la referida Comisión, la sanción impuesta, basada en un acuerdo alcanzado con la referida Comisión, implicó el desembolso de MEUR 7.033, correspondiente al 1,8% del total de las multas cursadas con el regulador europeo (EUR 395 millones).

Los desembolsos antes citados, en los períodos aludidos, no tuvieron efectos en los resultados de CSAV, al estar ya considerada en la provisión tomada para estos efectos en los estados financieros del primer trimestre de 2013 y que fueron informados al mercado en mayo de ese mismo año.

Por su parte, con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) presentó un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo CSAV, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (DL 211), en el negocio de transporte de vehículos (Requerimiento). Tal como se señala en el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, la Compañía es acreedora de una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, dada su cooperación con la investigación de la FNE, por lo que este proceso no tendrá efectos financieros en los resultados de CSAV. El Requerimiento se está tramitando ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

Nota 36 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

Adicionalmente, con fecha 13 de marzo de 2017, el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual del Perú (INDECOPI) inició un procedimiento administrativo sancionador en contra de diversas empresas navieras, entre ellas CSAV, por la presunta existencia de prácticas colusivas en el negocio de transporte marítimo de vehículos. CSAV fue acreedora de una exención de multa en relación a las conductas que fueron objeto del procedimiento administrativo sancionador a consecuencia de su cooperación en la investigación de INDECOPI, por lo que dicho procedimiento no tuvo efectos financieros en los resultados de CSAV. A mayor abundamiento, el 14 de mayo de 2018 INDECOPI dio por finalizado el referido procedimiento, eximiendo de multas a CSAV, conforme a lo establecido en la legislación peruana.

Por su parte, y sobre la base de las conductas investigadas por el DOJ en EE.UU. (ver número 1. anterior), algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (freight forwarders) o contratantes directos presentaron acciones de clase, ante la Federal Maritime Commission (FMC) de EE.UU., "por sí y por quienes estén en una situación similar" en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas CSAV y su anterior agencia en New Jersey, por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. Estas acciones de clase se habían acumulado en una Corte de Distrito de New Jersey, la que a fines de agosto de 2015 resolvió que correspondía conocer de tales demandas al FMC, acogiendo una de las excepciones opuestas por la Compañía. La Corte Suprema de EE.UU. denegó los recursos que se encontraban pendientes en contra de dicha resolución. Por su parte, Fiat Chrysler Automobiles NV, FCA US LLC, y FCA Italy S.p.A. (en conjunto, Fiat Chrysler) demandaron ante el FMC a un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas CSAV. Las normas de la Ley de Navegación de 1984 de EE.UU. (US Shipping Act of 1984) y las dictadas por el FMC no contemplarían la posibilidad de deducir acciones de clase, por ello, el 7 de mayo de 2018 el FMC no admitió a procedimiento este tipo de acciones. Respecto del claim de Fiat Chrysler, no es posible estimar aún si éste tendrá algún impacto económico para CSAV.

Cabe destacar que, al 31 de diciembre de 2018, se han formulado reclamaciones a CSAV relacionadas con su negocio de portacontenedores previo a su fusión con HLAG. Acorde a las disposiciones del contrato de fusión entre CSAV y HLAG, todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Así ocurrió con el proceso administrativo sancionador iniciado por INDECOPI (Perú) en contra de varias navieras, incluida CSAV, por su participación en conferencias navieras, particularmente la AWCSA (Asia West Coast South America Agreement), no obstante haber ratificado Perú la “Convención sobre un Código de Conducta de las Conferencias Marítimas” de la Organización de Naciones Unidas. Al respecto, el 8 de mayo de 2017, la Comisión de Defensa de la Libre Competencia de INDECOPI emitió la resolución a través de la cual se concluyó el procedimiento, sin imponer sanción alguna, en atención al compromiso de cese conjunto presentado por las empresas investigadas.

a.2 Enex mantiene juicio por demandas civiles de resolución de contrato, indemnización de perjuicios y cumplimiento de contratos de suministro y de transacción; deducidas por Combustibles Surenergy Limitada y otros, en contra de Enex; fundados en presuntos incumplimientos de contratos de suministro de combustibles y de transacción. Los perjuicios demandados ascienden a $3.889.266.189.-, más costas.

Fallo negativo para Enex en primera instancia, siendo Enex condenada al pago de: a) $2.008.218.176.-, más reajustes e intereses, por daño emergente; b) $5.589.501 mensuales hasta la devolución de boletas de garantía y pagarés pagados; c) $205.157.904 por concepto de lucro cesante; y d) costas.

En contra del fallo de primera instancia Enex dedujo recurso de casación y apelación. La apelación y casación tienen el rol de ingreso 2077-2017 de la I. Corte de Apelaciones de Santiago. La causa está actualmente en acuerdo.

a.2.1 Demanda arbitral deducida por Constructora Geometra Limitada por supuesto incumplimiento de Contrato de Construcción a Suma Alzada de una Estación de Servicio ubicada en Autopista Central, comuna de San Bernardo. El juicio se está siguiendo ante el juez árbitro Luis Absalón Valencia bajo el rol CAM 3211-2017, y la cantidad demanda son $1.700.000.000 por concepto de daño emergente y lucro cesante.

a.2.2 Demanda arbitral deducida en contra de Constructora Geometra Limitada por incumplimiento de Contrato de Construcción a Suma Alzada de Estación de Servicio ubicada en Autopista Central , comuna de San Bernardo, por la suma aproximada de $2.300.000.000.-, por concepto de multas e indemnizaciones.. El juicio se sigue ante el juez árbitro Luis Absalón Valencia bajo el rol CAM 3211-2017.

Nota 36 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

a.3 No obstante que Alusa S.A. y sus subsidiarias fueron vendidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, Tech Pack S.A. mantuvo derechos y obligaciones sobre contingencias relacionadas a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción.

a.4 Al 31 de diciembre de 2018, las subsidiarias Invexans S.A. tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Las contingencias tributarias de Invexans derivadas del contrato de compraventa de la unidad de cables a Nexans, se detallan en Nota 36 d).

a.5 La subsidiaria SM SAAM mantiene algunos litigios y demandas pendientes por indemnizaciones por daños y perjuicios derivados de su actividad operativa. Los montos bajo el deducible han sido provisionados y además existen seguros contratados como cobertura de las eventuales contingencias de pérdida.

b. Contingencias financieras

b.1 Al 31 de diciembre de 2018, 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. son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2018 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 4,3 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	**M$**
Total activos	4.190.047.012
Activos gravados	-
Activos no gravados	**4.190.047.012**
Total pasivos corrientes	79.446.364
Otras provisiones a corto plazo	(975.091)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(666.038)
Total pasivos no corrientes	897.249.427
Otras provisiones a largo plazo	(3.178.048)
Pasivos no gravados	**971.876.614**

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,48. Al 31 de diciembre de 2018 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,22 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	21.467.174
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.752
Otros pasivos financieros no corrientes	812.741.048
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	81.330.331
Deuda financiera	**915.540.305**
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.213.351.221
Deuda financiera	915.540.305
Capitalización	**4.128.891.526**

Nota 36 – Contingencias (continuación)

b. Contingencias financieras (continuación)

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,63 veces. Al 31 de diciembre de 2018 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,22 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	93.079.425
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	592.412
Otros pasivos financieros no corrientes	1.458.620.744
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	-
Deuda financiera	**1.552.292.581**
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.213.351.221
Deuda financiera	1.552.292.581
Participaciones no controladoras (i)	2.222.232.376
Capitalización	**6.987.876.178**

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M$ 3.907.691.188 menos Participaciones no controladoras LQIF M$ 1.685.458.812.

- Un patrimonio mínimo de MM$ 835.244. Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM$ 3.213.351.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

b.2 La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

- LQIF 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 (valorizadas a su valor patrimonial), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2018 equivale a 0,078 veces.

b.3 Al 31 de diciembre de 2018 Tech Pack tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió a Amcor la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A.. En dicho contrato, Tech Pack S.A. se comprometió a mantener su responsabilidad por las obligaciones y derechos tributarios que, en cuanto dueña, tuvo en las compañías vendidas hasta la fecha de la compraventa, en los términos y condiciones en él expresados.

El monto total de la operación fue de USD 435 millones (en base libre de deuda y caja, o Enterprise Value) por la totalidad del negocio de envases flexibles antes descrito incluyendo la participación de Nexus Group. De este valor, a Tech Pack le correspondieron aproximadamente USD 285 millones, a los que se dedujo la deuda neta, además de realizar ajustes por variación de capital de trabajo, como es habitual en este tipo de transacciones.

Al cierre de la operación en mayo de 2016 antes citada, Techpack recibió US$ 204 millones, lo que sumado a la posterior venta de un centro logístico en Chile en 2016, al reembolso por parte del comprador de ciertos créditos tributarios el mismo año y el ajuste de precio por variación de capital de trabajo reconocido en marzo de 2017, implicó para Tech Pack S.A. recibir en total USD 212 millones en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles. En diciembre de 2018 se acordó ajustar el precio (Nota 10 b.1).

Nota 36 – Contingencias (continuación)

b. Contingencias financieras (continuación)

b.4 Invexans S.A. (continuadora legal de Madeco S.A.)

Invexans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. El día 6 de julio de 2017, Invexans efectuó un pago parcial anticipado por USD 5 millones, quedando un saldo de USD 10 millones.

Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, según se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-12-2018	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,04	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 445.951	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

b.5 Enex S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A. está en conformidad con los covenants financieros asociados a sus préstamos bancarios vigentes:

- Mantener una relación deuda financiera a patrimonio más interés minoritario menor a cero coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma treinta y siete, de acuerdo al siguiente detalle:

	M$ 31-12-2018
Otros pasivos financieros corrientes	21.579.241
Otros pasivos financieros no corrientes	196.669.447
Total deuda financiera	218.248.688

	31-12-2018
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	584.128.026
Participaciones no controladoras	(4)
Total patrimonio	584.128.022

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2018, el EBITDA sobre los costos financieros es ocho coma cincuenta y cuatro veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M$ 31-12-2018
Ganancia de actividades operacionales	28.069.422
Depreciaciones	21.743.946
EBITDA	49.813.368
Intereses por préstamos bancarios	4.747.058
Otros intereses	1.087.906
Total costos financieros	5.834.964

b.6 CSAV

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

b.6.1. Crédito Banco Itaú Chile por MUS$ 45.000

a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2018 el nivel de endeudamiento en CSAV es 0,06 veces.

Nota 36 – Contingencias (continuación)

Contingencias financieras (continuación)

b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados. Al 31 de diciembre 2018 los activos libre de gravámenes alcanzan a 22,8 veces.
c) Quiñenco S.A. deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 37,4% del capital suscrito y pagado del emisor.
d) Mantener un total de Activos mínimo consolidado de MUS$ 1.614.606. Al 31 de diciembre 2018 el total de Activos asciende a MUS$ 2.258.983.

b.6.2 Bonos al portador por MUS$ 50.000, serie B, registro de valores (CMF) N° 839:

a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2018 el nivel de endeudamiento en CSAV es 0,06 veces.
b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2018 los activos libre de gravámenes alcanzan a 22,8 veces.
c) Mantener un Total de Activos mínimo consolidado de MUS$ 1.614.302. Al 31 de diciembre de 2018 el total de Activos asciende a MUS$ 2.258.983.

b.6.3 Hipotecas por compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2018, CSAV no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras.

b.7 SM SAAM

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	31-12-2018	31-12-2017
Sociedad Matriz SAAM S.A.	Santander (Bonos Públicos)	Deuda financiera neta sobre patrimonio	En cada trimestre debe ser menor o igual a 1,2	0,10	0,16
		Razón de cobertura de gastos financieros netos	En cada trimestre, debe ser mayor que 2,75 veces	11,91	8,37
		Garantías reales sobre activos totales	No puede exceder el 5%	0%	0%
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre no debe ser mayor que 3,5 desde 2016 en adelante.	0,22	0,99
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	0,11	0,67
Iquique Terminal Intemacional S.A.(ITI))	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3	N/A	0,67
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	N/A	1,38
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MUS$ 10.000	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS$ 10.000	N/A	MUS$27.973
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.	N/A	2,21
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3 (EBITDA/Gasto financiero)	N/A	MX 8,83
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MXS 600.000	En cada trimestre no debe ser menor que MXS 600.000	N/A	MMXS 3.135
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Corpbanca NY	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces	1,64	2,21
Terminal Maritima Mazatlan. de C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio.	Al 31 de diciembre de cada año desde el 2016 no debe ser mayor que 1,5.	N/A	0,46
Terminal Maritima Mazatlan. de C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA	Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no debe ser mayor que 2 y 1,5 respectivamente.	N/A	1,34
Smit Marine Canada Inc	Banco Scotiabank Canadá	Deuda sobre activo tangible neto	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces.	1,54	1,49
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	6,88	3,77
Smit Marine Canada Inc (1)	Banco Scotiabank Canadá	Deuda sobre activo tangible neto	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces.	1,54	1,49
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	6,88	3,77
Sociedad Portuaria Caldera S.A.	Banco Davivienda	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Activos Totales.	En cada trimestre debe ser 83% como máximo.	70%	63%
		Cobertura de servicio de la deuda.	Mínimo 1,2 veces	2,7	2,3
Sociedad Portuaria Caldera S.A.	BAC San José	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Activos Totales.	En cada trimestre no debe ser mayor que 3,5	2,3	1,7
		Cobertura de servicio de la deuda	En cada trimestre no debe ser inferior a 1,25	2,7	2,3
Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	BAC San José	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Patrimonio	En cada trimestre no debe ser mayor que 3,5	2,0	2,0
		Cobertura de servicio de la deuda	En cada trimestre no debe ser inferior a 1,25	2,5	2,7
Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Banco Davivienda	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Activos totales	En cada trimestre debe ser 83% como máximo.	67%	67%
		Cobertura de servicio de la deuda.	En cada trimestre no debe ser inferior a 1,2	2,5	2,7
Florida International Terminal	BCI Miami	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Patrimonio	No debe ser mayor a 2,5	0,7	0,7
		Razón de deuda financiera / EBITDA	No debe ser mayor a 2,5	0,6	0,3

(1) Corresponde a un nuevo crédito otorgado durante el año 2018.
N/A: A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la sociedad canceló la obligación financiera.
S/M: Indicador financiero no requiere medición en períodos intermedios, motivo por el cual no es necesario efectuar su cálculo al 31 de diciembre 2018.

Nota 36 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

Con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de la unidad de cables de la sociedad a Nexans. Dicha unidad de cables tenía operaciones en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia.

Se resumen a continuación las principales contingencias y restricciones que se originan en el citado contrato:

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 transfirieron 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 ciertas contingencias que surjan con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.
En general, las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tenían vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen los respectivos plazos de prescripción aplicables -vale informar que el plazo de prescripción de las obligaciones tributarias en Brasil venció el día 1 de enero de 2014-; ii) las ambientales generales, que expiraron el 30 de septiembre de 2011; y, iii) las relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles que expiraron el 30 de septiembre de 2018.

c.2 Indemnizaciones

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

Asimismo, Nexans tiene derecho a ser indemnizada, considerando la vigencia de las declaraciones y seguridades informadas más arriba, entre otras materias, por: i) 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 (es decir, derecho a ser indemnizada por los señalados pagos de impuestos en Brasil); ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008 – las obligaciones de Invexans sobre este literal se limitaron sustancialmente en el acuerdo que se suscribió con Nexans en 2012-; 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 devengados hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90%. Nexans responde con el 10% restante, limitado a: i) US$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta; y, ii) a US$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad.

c.3 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 fuera informado por Nexans.

Nota 36 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias

d.1 Reclamación interpuesta en contra de la Resolución Exenta N° 17000 N° 73 de fecha 9 de mayo de 2014, dictada por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos que rebajó la pérdida tributaria declarada por Enex para el año tributario 2013, de $81.537.776.466 a $1.470.050.167 y que denegó parcialmente la solicitud de Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas – PPUA – de $6.220.088.974 a $249.908.520. La reclamación se presentó al 2° Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, quien rechazó la reclamación por sentencia de fecha 12 de julio de 2016. Lo anterior con motivo del no reconocimiento del llamado "goodwill" tributario en la fusión inversa de Enex con su principal accionista.

La Corte de Apelaciones confirmó dicho fallo y Enex dedujo un recurso de casación en la forma y en fondo para ante la Excma. Corte Suprema. El recurso de casación en la forma fue declarado inadmisible y recurso de casación en el fondo se encuentra para vista de la causa. La causa tiene el rol de ingreso N°34.433-2017 de la Excma. Corte Suprema.

d.2 Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.

En 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 a 2005, que rechazó la amortización efectuada por dicha empresa del goodwill que se originó al momento de ser adquirida por Madeco. El citado auto de infracción fue pagado por Invexans a fines de 2014 acogiéndose a una amnistía tributaria publicada en Brasil.

Al aplicar el mismo criterio para los años tributarios 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- efectuó 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 descrito en el párrafo anterior.

Paralelamente con efectuar dichos depósitos, Nexans Brasil – ex Ficap inició una acción con el objeto de obtener una sentencia que reconociera su derecho a amortizar el referido goodwill.

De acuerdo a lo pactado con Nexans, Invexans mantiene derecho sobre dichos depósitos judiciales en caso de ser devueltos por los tribunales. Asimismo, Invexans mantiene control sobre estos juicios.

El monto reclamado por las autoridades fiscales brasileñas para los años tributarios 2006 y siguientes, está en gran parte garantizado con el referido depósito.

d.3 ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro exigen a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, el pago de impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) supuestamente adeudados por su planta productiva ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada planta productiva la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann.

Con el objeto de poder reclamar contra esas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- constituyó fianzas bancarias para garantizar su pago.

La última ejecución pendiente que quedaba por esta materia se ganó en forma definitiva en abril de 2018. El valor histórico de esa ejecución ascendía a MBRL 2.168.

d.4 Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans

Durante diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un cobro de impuestos por MBRL 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") por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25% en la venta de Ficap S.A. a Nexans. Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro. En línea con dicha estimación, a principios de 2017, se obtuvo sentencia favorable en segunda instancia administrativa rechazando el señalado cobro; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante la Cámara Superior de ese tribunal.

Nota 37 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Nota 38 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no hubo sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 39 – Hechos Posteriores

Con fecha 11 de febrero de 2019, la subsidiaria SM SAAM presentó el siguiente hecho esencial:

"De acuerdo a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N°30, el suscrito, debidamente facultado para ello en representación de Sociedad Matriz SAAM S.A. ("SM SAAM") vengo en informar en carácter de HECHO ESENCIAL, lo siguiente:

El día de ayer, SM SAAM, a través de su filial SAAM S.A. (SAAM), suscribió un Term Sheet con su socio Boskalis Holding B.V. (Boskalis) en el que se establecieron los términos y condiciones esenciales para adquirir el 49% de las acciones de Boskalis en SAAM SMIT Towage México S.A. de C.V., que comprende operaciones en México, Canadá y Panamá, y el 50% de sus acciones en SAAM SMIT Towage Brasil S.A. El precio total acordado asciende a USD 201.250.000 y se pagaría con una combinación de fondos propios y financiamiento bancario. De perfeccionarse esta transacción, SAAM pasaría a controlar el 100% de las acciones de ambas compañías.

SAAM y Boskalis firmarán en las próximas semanas los contratos respectivos para materializar esta transacción, la que estará sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias pertinentes en los países de la asociación y al cumplimiento de otras condiciones usuales para este tipo de operaciones.

A la fecha no es posible determinar con certeza el impacto de los hechos informados mediante la presente comunicación en los resultados de SM SAAM.

En virtud del presente Hecho Esencial se informa a la Comisión para el Mercado Financiero el cese del carácter reservado de la comunicación efectuada por SM SAAM referida a estas negociaciones".

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 40 – Corrección ejercicios anteriores

La subsidiaria SM SAAM, ha procedido a corregir los saldos de los activos y pasivos asociados a la concesión portuaria en la subsidiaria indirecta Terminal Marítima Mazatlan S.A. de C.V.. La naturaleza de la corrección obedece a una desviación puntual relacionada a la medición de pasivos financieros por los cánones mínimos a pagar a futuro, que afectó el devengo de intereses de ejercicios anteriores además de los efectos de diferencia de cambio con efecto en resultados.

El detalle de los ajustes efectuados es el siguiente:

	M$
Activo intangible (concesión portuaria)	4.815.826
Activos por impuestos diferidos	3.050.454
Inversiones utilizadas utilizando el método de la participación	827.922
Otros pasivos financieros corrientes	(1.167.390)
Otros pasivos financieros no corrientes	(9.000.336)
Pasivos por impuestos diferidos	(3.262.027)
Efecto neto registrado en patrimonio al 01/01/2018	(4.735.551)

A excepción de lo anterior, la subsidiaria SM SAAM no presenta cambios en las estimaciones y políticas contables a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

Nota 41 – Notas Adicionales

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

Nota 41.1 – Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley Nº 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM–Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley Nº 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 28,31% de la propiedad de dicho banco (28,75% en diciembre de 2017) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Los Accionistas de SM Chile S.A. ejercen directamente los derechos a voz y voto de las acciones prendadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 3.213.032,06 (U.F. 8.630.858,50 al 31 de diciembre de 2017) neta de remanente de superávit de la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros".

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de U.F. 3.187.363,9765 cada una. Sin perjuicio de las cuotas fijas, SAOS S.A. se encuentra obligada a pagar anualmente una cantidad denominada cuota anual, constituida por la suma de los dividendos que reciba por las acciones del Banco de Chile de su propiedad, más una cantidad que recibirá anualmente de SM Chile, cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco Central de Chile, denominada "Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros", cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la "Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros", si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la "Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros" acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones prendadas, en la forma establecida en la Ley Nº 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.1 – Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2018, asciende a M$88.569.767 (M$152.930.211 al 31 de diciembre de 2017). Al 31 de diciembre de 2018 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 34.263.402,06 (U.F. 30.169.324,81 al 31 de diciembre de 2017).

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

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

SM Chile se rige por la Ley Nº 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Nota 41.2 – Cambios Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales consolidados de la Sociedad para el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, excepto por la adopción de nuevas normas a partir del 1 de enero de 2018.

La subsidiaria Banco de Chile adoptó, por primera vez, la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, no existiendo efectos patrimoniales producto de su aplicación, por lo tanto, la información revelada al 31 de diciembre de 2017 no ha sido re expresada en los presentes estados financieros.

A partir del ejercicio 2018, el Bono de negociación que el Banco pactó con sus trabajadores en la negociación colectiva del año 2018 fue registrado contablemente en el rubro "Otros activos" en el ítem "Gastos pagados por anticipado", y se amortiza con cargo a resultados en el plazo de duración del contrato colectivo y en función a la permanencia de los trabajadores a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados. Hasta antes del cambio, el pago de este beneficio afectaba directamente el resultado del ejercicio. Esta modificación se efectuó en razón de que se observa que este desembolso cumple con la definición para ser considerado un derecho que tiene el potencial de producir beneficios económicos considerando el Marco Conceptual (modificado) de las NIIF.

Durante el año 2018 el Banco realizó una renovación de todos sus modelos de determinación de provisiones para las carteras evaluadas en forma grupal. Esta renovación incluyó tanto el parámetro de probabilidad de incumplimiento (PI) como la pérdida dado el incumplimiento (PDI), de acuerdo con nuevos lineamientos y metodologías definidas y considerando las mejores prácticas locales e internacionales sobre la materia. Es así como a contar del mes de agosto la PI se construye como un score único por cliente a nivel de segmento, facilitando la integración con la gestión y la captura integral del comportamiento de los clientes. En cuanto a la PDI, se realizaron cambios en la trazabilidad de las operaciones con el objetivo de determinar de forma más precisa los flujos de pago históricos para cada una de las operaciones. El efecto de esta modificación fue considerada como un cambio en la estimación contable de acuerdo a lo establecido en la NIC 8, originando un cargo neto a los resultados del ejercicio por M$28.237.000 en el mes de agosto de 2018.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.2 – Cambios Contables (continuación)

Adicionalmente, durante el año 2018 el Banco incorporó en la valorización de los derivados el "Ajuste por Valuación de Riesgo de Crédito Propio" (Debit Valuation Adjustment o "DVA" en su denominación en inglés) para reflejar este riesgo en la determinación del valor razonable. De acuerdo con NIC 8, esta modificación es considerada como un cambio en una estimación contable y su efecto registrado en los resultados del ejercicio. El efecto de dicho cambio implicó un abono neto a resultados en el ejercicio equivalente a M$21.939.000.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

Nota 41.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

(a) Con fecha 22 de enero de 2018, el Directorio de la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A., acordó designar como nueva Directora de la sociedad, y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a doña Claudia Marcela Herrera García.

(b) Con fecha 25 de enero de 2018 y en sesión Ordinaria N° 2.874 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2018 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°206 de $3,14655951692 a cada una de las 99.444.132.192 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, correspondiente al 60% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio de la subsidiaria acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible del Banco correspondiente al ejercicio 2017, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de $93,73 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02238030880 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

(c) Con fecha 25 de enero de 2018, la subsidiaria Banco de Chile informó que en Sesión Ordinaria, el Directorio aceptó la renuncia presentada por la Directora Titular y Vicepresidenta señora Jane Fraser. Asimismo, el Directorio designó en su reemplazo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, al señor Álvaro Jaramillo Escallon como Director Titular. Adicionalmente, en la misma sesión, se designó al señor Jaramillo como Vicepresidente del Directorio.

(d) Con fecha 25 de enero de 2018 y en sesión Ordinaria N° SM-254, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2018 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°22 de $3,15781173967 por 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 corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 40% de la utilidad liquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2017, las que serán distribuidas a razón de 0,02238030880 acciones "Banco de Chile" por cada acción de las series antes señaladas.

(e) Con fecha 16 de marzo de 2018 don Andrónico Luksic Craig informa que con esta fecha don Arturo Tagle Quiroz ha presentado su renuncia al cargo de Gerente General de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A.

Del mismo modo, don Arturo Tagle Quiroz ha presentado su renuncia al cargo de Gerente General de la subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.

(f) Con fecha 22 de marzo de 2018 se informa respecto a esta Sociedad, que en Sesión de Directorio N° 256, celebrada el día de hoy, se procedió a la designación del señor Héctor Hernández González en el cargo de Gerente General de la Sociedad Matriz del Banco de Chile.

Del mismo modo, con esta misma fecha, el directorio de la subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. ha procedido a designar también como Gerente General al señor Héctor Hernández González.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(g) En fecha 22 de marzo de 2018, la Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banco de Chile aprobó la distribución del dividendo N° 206, correspondiente a $3,14655951692 por acción, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del año 2017. Adicionalmente, la Junta Extraordinaria celebrada con misma fecha, acordó la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2017, a través de la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de $93,73 por acción.

Adicionalmente, en Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banco de Chile celebrada en misma fecha se efectuó el nombramiento definitivo de don Álvaro Jaramillo Escallon como Director Titular del Banco de Chile, cargo que ocupará hasta la próxima renovación del Directorio.

(h) En Junta Ordinaria de accionistas de SM-Chile S.A, celebrada el día 22 de marzo de 2018, se acordó distribuir un dividendo de $3,15781173967 por cada acción de las series B, D y E a pagar, adicionalmente, a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirán de la subsidiaria Banco de Chile, a razón de 0,02238030880 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas.

(i) Con fecha 26 de marzo de 2018, el Banco Central de Chile comunicó a la subsidiaria Banco de Chile que el Consejo de esa Institución, en Sesión Extraordinaria N°2140E celebrada el día 26 de marzo de 2018, considerando los acuerdos adoptados por las Juntas de Accionistas del Banco de Chile efectuadas con fecha 22 de marzo de 2018, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 40% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le correspondan, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la obligación subordinada, y en las demás normas aplicables.

(j) Con fecha 12 de julio de 2018 la subsidiaria Banco de Chile informó como Hecho Esencial, respecto de la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2017, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de marzo de 2018, lo siguiente:

- En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de $147.432.502.459 mediante la emisión de 1.572.948.922 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2017 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

- La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°258 de 29 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 41.929 N°21.966 del año 2018 y publicada en el Diario Oficial de 8 de junio de 2018.

- La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N°1/2018, de fecha 9 de julio de 2018.

- El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N° 2.883, de fecha 12 de julio de 2018, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 26 de julio de 2018.

- Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02238030880 acciones liberadas de pago por cada acción, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 20 de julio de 2018.

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

- Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 101.017.081.114 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.3 – Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(k) Con fecha 23 de octubre de 2018, la subsidiaria Banco de Chile informó como Hecho Esencial que con misma fecha se registró y publicó ante la *Securities and Exchange Commission* (SEC) una modificación al Programa de *American Depositary Receipts* (ADRs) dando cuenta, en lo principal, del cambio en la relación del número de acciones de Banco de Chile representadas por cada ADR. En virtud de la mencionada modificación, la relación actual de 600 acciones representadas por cada ADR corresponderá a 200 acciones por cada ADR.

Como consecuencia de lo anterior, a los tenedores de ADRs de Banco de Chile, inscritos en los registros del banco depositario JP Morgan Chase Bank, N.A. al día 15 de noviembre de 2018, les corresponde recibir dos ADRs adicionales por cada ADR en su poder. La materialización del cambio de la relación se hizo efectiva a partir del día 23 de noviembre de 2018.

Los ADRs existentes a esa fecha continuarán siendo válidos y no requieren ser canjeados por nuevos ADRs.

(l) Con fecha 14 de diciembre de 2018, Banco de Chile informó como Hecho Esencial que por escritura pública de 10 de diciembre de 2018 otorgada en la Notaria de Santiago de don René Benavente Cash, el Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, han suscrito con Banchile Seguros de Vida S.A. el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen y el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 para operaciones de créditos hipotecarios.

Dichos Contratos se han suscrito de acuerdo a lo establecido en el artículo 40 del DFL N°251 de 1931, la Norma de Carácter General N°330 de la Comisión para el Mercado Financiero y la Circular N°3.530 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, ambas de 21 de marzo de 2012, conforme a las cuales la licitación pública de los seguros de Desgravamen y de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 se adjudicó a Banchile Seguros de Vida S.A. quien ofertó la menor tasa en ambos casos, ascendente a 0,0101% mensual y 0,0103% mensual, respectivamente, las que incluyen la comisión del corredor Banchile Corredores de Seguros Limitada de 14,00%.

(m) Con fecha 27 de diciembre de 2018, Banco de Chile informa que en sesión Ordinaria celebrada en esa misma fecha, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Juan Enrique Pino Visinteiner.

Asimismo, el Directorio designó en su reemplazo, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, al señor Julio Santiago Figueroa como Director Titular.

(n) Con fecha 27 de diciembre de 2018, la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. informa que en sesión Ordinaria celebrada el dia de hoy, el Directorio aceptó la renuncia presentada por el Director Titular señor Juan Enrique Pino Visinteiner.

Asimismo, el Directorio designó en su reemplazo, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, al señor Julio Santiago Figueroa como Director Titular.

Nota 41.4 – 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 describe 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 a la gestión del portafolio de inversiones y al negocio 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 compra venta de moneda extranjera, contratos de 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 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.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.4 – Segmentos de Negocios (continuación)

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco no es comparable con información similar de otras empresas financieras porque cada institución se basa en sus propias definiciones. Las políticas contables aplicadas a los segmentos son las mismas que las descritas en el resumen de los principios de contabilidad. El Banco obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses, reajustes y comisiones, descontadas las provisiones por riesgo de crédito y los gastos operacionales. 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 y no sobre base consolidada, aplicando los siguientes criterios:

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se obtiene a partir de la agregación de los márgenes financieros netos de cada una de las operaciones individuales de crédito y captaciones efectuadas por el Banco. Para estos efectos, se considera el volumen de cada operación y su margen de contribución, que a su vez corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.

- El capital y sus impactos financieros en resultados han sido asignados a cada segmento en función de sus activos ponderados por riesgo.

- Los gastos operacionales se reflejan a nivel de las distintas áreas funcionales del Banco. La asignación de gastos desde áreas funcionales a los segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación, a nivel de los distintos conceptos e ítems de gastos.

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

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que explique 10% o más de los ingresos totales del Banco.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.4 – Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017 por cada segmento definido anteriormente (Los montos que se incluyen a continuación corresponden a los valores de la subsidiaria LQIF, y no consideran ajustes de consolidación en Quiñenco S.A.):

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Ingreso (gasto) neto por intereses y reajustes	969.906.979	930.538.786	357.712.538	322.431.125	(2.412.826)	(21.168.904)	(8.994.238)	(4.336.059)	1.316.212.453	1.227.464.948	3.697.434	1.973.646	1.319.909.887	1.229.438.594
Ingreso (gasto) neto por comisiones	184.547.282	184.048.268	45.904.991	43.443.278	(4.031.127)	(4.306.044)	145.703.549	135.987.053	372.124.695	359.172.555	(12.168.282)	(11.499.467)	359.956.413	347.673.088
Otros ingresos operacionales	43.290.444	19.094.805	59.375.587	34.711.665	63.928.622	56.327.850	33.340.588	26.883.862	199.935.241	137.018.182	(6.518.519)	(4.860.990)	193.416.722	132.157.192
Total ingresos operacionales	1.197.744.705	1.133.681.859	462.993.116	400.586.068	57.484.669	30.852.902	170.049.899	158.534.856	1.888.272.389	1.723.655.685	(14.989.367)	(14.386.811)	1.873.283.022	1.709.268.874
Provisiones por riesgo de crédito	(287.165.676)	(256.263.185)	5.637.258	21.415.000	—	—	118.169	(134.740)	(281.410.249)	(234.982.925)	—	—	(281.410.249)	(234.982.925)
Depreciaciones y amortizaciones	(29.570.912)	(27.668.335)	(5.008.172)	(4.547.169)	(90.731)	(140.792)	(3.011.119)	(2.894.120)	(37.680.934)	(35.250.416)	—	—	(37.680.934)	(35.250.416)
Otros gastos operacionales	(561.511.596)	(507.769.640)	(152.920.938)	(153.359.647)	(4.693.199)	(5.022.058)	(105.906.138)	(102.280.895)	(825.031.871)	(768.432.240)	14.989.367	14.386.811	(810.042.504)	(754.045.429)
Resultado por inversión en sociedades	5.450.409	4.372.637	1.223.945	1.025.510	118.659	108.413	462.053	550.533	7.255.066	6.057.093	—	—	7.255.066	6.057.093
Resultado antes de impuesto	324.946.930	346.353.336	311.925.209	265.119.762	52.819.398	25.798.465	61.712.864	53.775.634	751.404.401	691.047.197	—	—	751.404.401	691.047.197
Impuesto a la renta													(156.531.375)	(115.033.952)
Resultado después de impuesto													594.873.026	576.013.245

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Activos	16.425.072.191	14.836.627.159	10.592.116.633	9.632.778.372	8.093.849.508	7.658.623.805	925.439.546	637.859.917	36.036.477.878	32.765.889.253	(388.614.921)	(232.137.254)	35.647.862.957	32.533.751.999
Impuestos corrientes y diferidos													278.598.594	290.431.693
Total activos													35.926.461.551	32.824.183.692
Pasivos	10.369.537.020	9.369.202.338	9.873.018.230	9.553.311.813	11.982.708.827	10.545.394.585	764.735.619	479.243.832	32.989.999.696	29.947.152.568	(388.614.921)	(232.137.254)	32.601.384.775	29.715.015.314
Impuestos corrientes y diferidos													20.923.677	3.452.877
Total pasivos													32.622.308.452	29.718.468.191

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.5 – 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 flujos de efectivo al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	624.861.697	522.868.909
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	121.806.949	162.420.335
Depósitos en bancos nacionales	26.697.565	9.921.840
Depósitos en el exterior	106.713.961	362.181.239
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	880.080.172	1.057.392.323
Operaciones con liquidación en curso netas	244.759.098	226.096.921
Instrumentos financieros de alta liquidez (**)	1.123.070.538	719.068.192
Contratos de retrocompra (**)	72.629.707	76.838.578
Total efectivo y equivalente de efectivo	2.320.539.515	2.079.396.014

(*) 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.

(**) Corresponde a instrumentos para negociación, instrumentos de inversión disponibles para la venta y contratos de retrocompra que cumplen con la definición de efectivo y equivalente de efectivo.

Instrumentos financieros de alta liquidez:	2018 M$	2017 M$
Instrumentos para negociación	1.122.974.056	710.161.181
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	96.482	8.907.011
Total	1.123.070.538	719.068.192

(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:

	2018 M$	2017 M$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	210.743.379	204.624.349
Fondos por recibir	369.591.163	317.185.450
Subtotal – activos	580.334.542	521.809.799
Pasivos		
Fondos por entregar	(335.575.444)	(295.712.878)
Subtotal – pasivos	(335.575.444)	(295.712.878)
Operaciones con liquidación en curso netas	244.759.098	226.096.921

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.6 – Instrumentos para Negociación

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	24.905.625	400.368.469
Pagarés del Banco Central de Chile	1.410.080.885	662.190.339
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	88.486.084	254.605.828
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Bonos de otras empresas del país	7.532.018	279
Bonos de bancos del país	18.928.550	2.069.917
Depósitos de bancos del país	101.483.565	218.306.630
Otros instrumentos emitidos en el país	1.662.372	714.688
Instrumentos Emitidos en el Exterior		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	4.446.111	321.510
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	87.840.522	78.069.253
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	1.745.365.732	1.616.646.913

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras por un monto de M$115.749.092 al 31 diciembre de 2018 (M$5.096.956 en diciembre de 2017). Los pactos de retrocompra tienen un vencimiento promedio de 2 días al cierre del ejercicio 2018 (7 días en diciembre de 2017).

Por otra parte, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M$34.455.851 al 31 de diciembre de 2018 (M$34.584.799 al 31 de diciembre de 2017).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M$99.268.202 al 31 de diciembre de 2018 (M$158.731.421 en diciembre de 2017). Los pactos de retrocompra tienen un vencimiento promedio de 10 días al cierre del ejercicio 2018 (7 días en diciembre de 2017).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M$11.396.694 al 31 de diciembre de 2018 (M$15.032.293 en diciembre de 2017), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.7 – Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores

(a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	—	4.114.271	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.114.271
Pagarés del Banco Central de Chile	741.571	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	741.571	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	2.576.146	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.576.146
Subtotal	741.571	6.690.417	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	741.571	6.690.417
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	366.760	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	366.760	—
Depósitos de bancos del país	2.052.589	13.297.362	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.052.589	13.297.362
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	70.335.872	47.356.297	16.917.573	19.206.655	6.874.927	5.089.801	—	—	—	—	—	—	94.128.372	71.652.753
Subtotal	72.755.221	60.653.659	16.917.573	19.206.655	6.874.927	5.089.801	—	—	—	—	—	—	96.547.721	84.950.115
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos														
Fondos administrados por entidades relacionadas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondos administrados por terceros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	73.496.792	67.344.076	16.917.573	19.206.655	6.874.927	5.089.801	—	—	—	—	—	—	97.289.292	91.640.532

Instrumentos comprados:

El Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable de los instrumentos recibidos asciende a M$95.316.485 (M$95.664.663 en diciembre de 2017).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.7 – Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)

(b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	130.196.888	5.169.394	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	130.196.888	5.169.394
Pagarés del Banco Central de Chile	—	5.095.401	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.095.401
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	130.196.888	10.264.795	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	130.196.888	10.264.795
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	2.012.608	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.012.608
Depósitos de bancos del país	162.167.325	114.359.497	1.448.256	—	5.209.767	56.761.645	—	—	—	—	—	—	168.825.348	171.121.142
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	4.797.774	11.993.317	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.797.774	11.993.317
Subtotal	166.965.099	128.365.422	1.448.256	—	5.209.767	56.761.645	—	—	—	—	—	—	173.623.122	185.127.067
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos														
Fondos administrados por entidades relacionadas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondos administrados por terceros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	297.161.987	138.630.217	1.448.256	—	5.209.767	56.761.645	—	—	—	—	—	—	303.820.010	195.391.862

Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2018 asciende a M$298.707.654 (M$195.437.288 en diciembre de 2017). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.8 – Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2018 y 2017, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados**:**

	Monto Nocional de contratos con vencimiento final							Valor Razonable	
Al 31 de diciembre de 2018	**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$**	**Activo M$**	**Pasivo M$**
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable									
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	11.132.342	—	11.132.342	—	3.012.300
Swaps de tasas de interés	—	—	10.555.205	—	16.077.648	200.320.697	226.953.550	1.115.837	3.152.436
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	10.555.205	—	27.209.990	200.320.697	238.085.892	1.115.837	6.164.736
Derivados de cobertura de flujo de efectivo									
Swaps de monedas y tasas	—	142.045.029	213.518.398	136.852.302	163.027.300	482.014.590	1.137.457.619	34.297.766	31.817.726
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	142.045.029	213.518.398	136.852.302	163.027.300	482.014.590	1.137.457.619	34.297.766	31.817.726
Derivados de negociación									
Forwards de monedas	8.414.295.600	9.941.108.125	13.350.050.873	3.843.703.226	92.394.998	35.373.600	35.676.926.422	735.443.779	631.046.991
Forwards de tasas de interés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps de tasas de interés	3.977.068.108	9.065.335.120	25.723.239.360	17.216.272.109	7.219.269.445	9.129.644.426	72.330.828.568	287.610.082	284.840.180
Swaps de monedas y tasas	227.185.018	369.508.747	1.983.835.799	4.366.800.856	3.339.945.833	3.695.613.383	13.982.889.636	450.519.067	570.032.142
Opciones Call monedas	16.987.800	71.242.773	131.174.613	9.768.692	—	—	229.173.878	4.839.026	2.921.109
Opciones Put monedas	16.140.653	62.808.597	103.834.288	9.768.692	—	—	192.552.230	119.588	1.533.772
Total derivados de negociación	12.651.677.179	19.510.003.362	41.292.134.933	25.446.313.575	10.651.610.276	12.860.631.409	122.412.370.734	1.478.531.542	1.490.374.194
Total	12.651.677.179	19.652.048.391	41.516.208.536	25.583.165.877	10.841.847.566	13.542.966.696	123.787.914.245	1.513.945.145	1.528.356.656

	Monto Nocional de contratos con vencimiento final							Valor Razonable	
Al 31 de diciembre de 2017	**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$**	**Activo M$**	**Pasivo M$**
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable									
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	13.914.422	—	13.914.422	—	3.652.430
Swaps de tasas de interés	—	—	—	25.232.630	12.592.929	41.143.957	78.969.516	277.354	1.677.785
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	—	25.232.630	26.507.351	41.143.957	92.883.938	277.354	5.330.215
Derivados de cobertura de flujos de efectivo									
Swaps de monedas y tasas	—	—	254.723.642	377.072.180	30.874.363	485.891.479	1.148.561.664	27.571.712	80.888.398
Totales derivados de cobertura de flujos de efectivo	—	—	254.723.642	377.072.180	30.874.363	485.891.479	1.148.561.664	27.571.712	80.888.398
Derivados de negociación									
Forwards de monedas	6.217.692.417	6.739.730.400	14.706.493.144	1.630.626.909	138.946.312	6.154.300	29.439.643.482	506.502.002	578.083.004
Forwards de tasas de interés	14.000.200	—	—	—	—	—	14.000.200	—	205.721
Swaps de tasas de interés	3.450.542.788	8.494.249.453	17.762.446.853	13.242.961.263	5.287.261.343	7.379.643.324	55.617.105.024	243.930.255	241.612.777
Swaps de monedas y tasas	156.413.981	458.005.952	1.934.358.247	3.126.559.594	2.440.813.887	3.165.088.109	11.281.239.770	466.191.959	504.209.256
Opciones Call monedas	23.191.109	32.443.799	94.359.138	3.781.817	—	—	153.775.863	513.731	474.785
Opciones Put monedas	19.140.223	25.162.602	97.633.706	3.935.675	—	—	145.872.206	2.840.769	3.432.930
Total derivados de negociación	9.880.980.718	15.749.592.206	34.595.291.088	18.007.865.258	7.867.021.542	10.550.885.733	96.651.636.545	1.219.978.716	1.328.018.473
Total	9.880.980.718	15.749.592.206	34.850.014.730	18.410.170.068	7.924.403.256	11.077.921.169	97.893.082.147	1.247.827.782	1.414.237.086

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.8 – 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 activos 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 en valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018 M$	2017 M$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	11.132.342	13.914.422
Bonos corporativos	226.953.550	78.969.516
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	11.132.342	13.914.422
Interest rate swap	226.953.550	78.969.516

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

(c.1) El Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior en Dólares de Estados Unidos, Dólares de Hong Kong, Francos Suizos, Yenes Japoneses y Euros. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

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

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.8 – 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 las obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(1.337.710)	(1.245.637)	(2.675.420)	(2.491.273)	(2.675.420)	(2.491.273)	(87.097.017)	(82.347.840)	(93.785.567)	(88.576.023)
Bono Corporativo HKD	—	—	—	—	(66.378.404)	(11.052.132)	(21.600.938)	(68.634.097)	(83.608.440)	(19.201.664)	(263.206.319)	(298.775.837)	(434.794.101)	(397.663.730)
Bono Corporativo CHF	—	—	(89.256.482)	(986.468)	(125.992.740)	(161.529.265)	(1.450.248)	(192.519.169)	(82.552.434)	(473.505)	(106.049.924)	(95.174.469)	(405.301.828)	(450.682.876)
Bono Corporativo USD	—	—	—	—	(1.475.981)	—	(2.951.962)	—	(2.951.962)	—	(42.059.903)	—	(49.439.808)	—
Obligación USD	(869.529)	(212.323)	(85.910)	(234.516)	(49.401.458)	(93.173.230)	(105.622.274)	(43.385.012)	—	—	—	—	(155.979.171)	(137.005.081)
Bono Corporativo JPY	—	—	(49.361.877)	(291.511)	(1.072.456)	(1.150.279)	(33.486.549)	(72.097.597)	(32.882.360)	(28.886.360)	(71.830.184)	(63.001.934)	(188.633.426)	(165.427.681)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	1.337.710	1.245.637	2.675.420	2.491.273	2.675.420	2.491.273	87.097.017	82.347.840	93.785.567	88.576.023
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	66.378.404	11.052.132	21.600.938	68.634.097	83.608.440	19.201.664	263.206.319	298.775.837	434.794.101	397.663.730
Cross Currency Swap CHF	—	—	89.256.482	986.468	125.992.740	161.529.265	1.450.248	192.519.169	82.552.434	473.505	106.049.924	95.174.469	405.301.828	450.682.876
Cross Currency Swap USD	—	—	—	—	1.475.981	—	2.951.962	—	2.951.962	—	42.059.903	—	49.439.808	—
Cross Currency Swap USD	869.529	212.323	85.910	234.516	49.401.458	93.173.230	105.622.274	43.385.012	—	—	—	—	155.979.171	137.005.081
Cross Currency Swap JPY	—	—	49.361.877	291.511	1.072.456	1.150.279	33.486.549	72.097.597	32.882.360	28.886.360	71.830.184	63.001.934	188.633.426	165.427.681
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.8 – Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de la cartera de activos subyacentes y los flujos de caja de la parte pasiva del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	—	—	144.457.712	2.343.505	237.340.254	281.376.532	173.263.181	414.763.511	195.590.452	59.736.900	542.523.326	555.461.155	1.293.174.925	1.313.681.603
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	(59.667.422)	(9.404.274)	(16.834.754)	(66.188.469)	(68.361.799)	(16.364.704)	(233.286.316)	(285.066.417)	(378.150.291)	(377.023.864)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(50.246.384)	(1.060.522)	(2.739.740)	(3.371.462)	(37.431.956)	(85.596.748)	(35.212.516)	(35.062.439)	(78.611.707)	(77.895.391)	(204.242.303)	(202.986.562)
Cross Currency Swap USD	—	—	—	—	(47.796.966)	(111.076.997)	(107.892.764)	(44.839.720)	(1.243.467)	—	(36.887.877)	—	(193.821.074)	(155.916.717)
Cross Currency Swap CHF	—	—	(94.211.328)	(1.282.983)	(125.325.090)	(155.767.015)	(7.482.494)	(214.620.193)	(87.164.428)	(4.793.285)	(108.487.738)	(107.869.806)	(422.671.078)	(484.333.282)
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	(1.811.036)	(1.756.784)	(3.621.213)	(3.518.381)	(3.608.242)	(3.516.472)	(85.249.688)	(84.629.541)	(94.290.179)	(93.421.178)
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.8 – Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

(c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el ejercicio 2018 de la subsidiaria Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con cargo a patrimonio por un monto ascendente a M$11.123.383 (abono a patrimonio de M$6.345.778 en diciembre de 2017). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo neto a patrimonio de M$9.048.348 (abono neto a patrimonio de M$4.727.923 durante el ejercicio 2017).

El saldo acumulado por este concepto al 31 de diciembre de 2018 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M$16.264.048 (cargo a patrimonio de M$5.140.665 a diciembre de 2017).

(c.4) En la subsidiaria Banco de Chile, el efecto de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el resultado de los instrumentos cubiertos, corresponde a un abono a resultados por M$85.659.209 durante el ejercicio 2018 (cargo a resultados por M$93.612.122 durante el ejercicio 2017).

(c.5) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 compensan por completo.

(c.6) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.9 – Adeudado por Bancos

(a) Al cierre de cada ejercicio señalado, los saldos presentados en el rubro "Adeudado por Bancos", son los siguientes:

	2018 M$	2017 M$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios de liquidez	100.022.917	120.016.667
Provisiones para créditos con bancos del país	(82.519)	(43.206)
Subtotal	99.940.398	119.973.461
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	239.797.051	187.005.555
Créditos comercio exterior entre terceros países	41.871.931	61.090.650
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	12.872.731	41.255.161
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(1.006.190)	(540.364)
Subtotal	293.535.523	288.811.002
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	1.100.305.556	350.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	524.771	915.540
Subtotal	1.100.830.327	350.915.540
Total	1.494.306.248	759.700.003

(b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los ejercios 2018 y 2017, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en el país M$	Bancos en el exterior M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	99.649	428.622	528.271
Provisiones constituidas	—	111.742	111.742
Provisiones liberadas	(56.443)	—	(56.443)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	43.206	540.364	583.570
Provisiones constituidas	39.313	465.826	505.139
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2018	82.519	1.006.190	1.088.709

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	2018							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M$	Cartera Subestándar M$	Cartera Incumplimiento M$	Total M$	Provisiones Individuales M$	Provisiones Grupales M$	Total M$	Activo Neto M$
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	11.135.651.786	56.275.393	298.916.194	11.490.843.373	(104.381.832)	(100.310.190)	(204.692.022)	11.286.151.351
Créditos de comercio exterior	1.290.719.327	7.619.358	14.011.594	1.312.350.279	(36.984.218)	(3.449.370)	(40.433.588)	1.271.916.691
Deudores en cuentas corrientes	215.227.635	3.500.371	3.443.044	222.171.050	(3.722.928)	(9.067.216)	(12.790.144)	209.380.906
Operaciones de factoraje	694.368.401	3.846.858	2.517.264	700.732.523	(11.289.282)	(1.901.384)	(13.190.666)	687.541.857
Préstamos estudiantiles	50.229.264	—	1.666.685	51.895.949	—	(1.502.243)	(1.502.243)	50.393.706
Operaciones de leasing comercial (1)	1.524.226.023	23.270.035	24.092.418	1.571.588.476	(5.283.050)	(3.946.654)	(9.229.704)	1.562.358.772
Otros créditos y cuentas por cobrar	72.163.585	381.562	8.367.195	80.912.342	(1.542.560)	(6.578.677)	(8.121.237)	72.791.105
Subtotal	14.982.586.021	94.893.577	353.014.394	15.430.493.992	(163.203.870)	(126.755.734)	(289.959.604)	15.140.534.388
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	19.820.569	—	1.551.899	21.372.468	—	(5.321)	(5.321)	21.367.147
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	40.789.676	—	1.474.473	42.264.149	—	(29.337)	(29.337)	42.234.812
Otros créditos con mutuos para vivienda	7.816.433.712	—	157.415.542	7.973.849.254	—	(26.244.798)	(26.244.798)	7.947.604.456
Créditos provenientes de la ANAP	5.797	—	—	5.797	—	—	—	5.797
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	9.948.615	—	268.332	10.216.947	—	(166.131)	(166.131)	10.050.816
Subtotal	7.886.998.369	—	160.710.246	8.047.708.615	—	(26.445.587)	(26.445.587)	8.021.263.028
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.711.284.982	—	246.207.236	2.957.492.218	—	(231.753.177)	(231.753.177)	2.725.739.041
Deudores en cuentas corrientes	310.345.034	—	2.400.717	312.745.751	—	(13.870.334)	(13.870.334)	298.875.417
Deudores por tarjetas de crédito	1.145.105.633	—	19.958.303	1.165.063.936	—	(44.578.812)	(44.578.812)	1.120.485.124
Operaciones de leasing consumo (1)	8.875	—	—	8.875	—	(13)	(13)	8.862
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.133	—	804.055	812.188	—	(491.621)	(491.621)	320.567
Subtotal	4.166.752.657	—	269.370.311	4.436.122.968	—	(290.693.957)	(290.693.957)	4.145.429.011
Total	27.036.337.047	94.893.577	783.094.951	27.914.325.575	(163.203.870)	(443.895.278)	(607.099.148)	27.307.226.427

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2018 M$758.772.042 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M$812.825.309 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

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

	31 de diciembre de 2017							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M$	Cartera Subestándar M$	Cartera Incumplimiento M$	Total M$	Provisiones Individuales M$	Provisiones Grupales M$	Total M$	Activo Neto M$
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.199.047.966	67.602.133	294.975.826	10.561.625.925	(118.709.565)	(81.377.078)	(200.086.643)	10.361.539.282
Créditos de comercio exterior	948.547.583	10.627.302	24.364.451	983.539.336	(38.752.235)	(2.310.578)	(41.062.813)	942.476.523
Deudores en cuentas corrientes	265.841.191	2.706.079	2.392.353	270.939.623	(3.509.266)	(6.350.321)	(9.859.587)	261.080.036
Operaciones de factoraje	643.351.796	2.552.060	930.808	646.834.664	(9.348.560)	(2.036.866)	(11.385.426)	635.449.238
Préstamos estudiantiles	44.406.522	—	1.617.278	46.023.800	—	(1.318.666)	(1.318.666)	44.705.134
Operaciones de leasing comercial (1)	1.337.411.109	17.467.771	26.636.771	1.381.515.651	(4.945.949)	(8.214.989)	(13.160.938)	1.368.354.713
Otros créditos y cuentas por cobrar	55.519.845	297.627	6.815.360	62.632.832	(913.196)	(5.688.627)	(6.601.823)	56.031.009
Subtotal	13.494.126.012	101.252.972	357.732.847	13.953.111.831	(176.178.771)	(107.297.125)	(283.475.896)	13.669.635.935
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	27.568.118	—	2.104.881	29.672.999	—	(10.922)	(10.922)	29.662.077
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	52.229.116	—	1.800.143	54.029.259	—	(58.337)	(58.337)	53.970.922
Otros créditos con mutuos para vivienda	7.229.037.094	—	151.690.792	7.380.727.886	—	(31.477.977)	(31.477.977)	7.349.249.909
Créditos provenientes de la ANAP	8.241	—	—	8.241	—	—	—	8.241
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.127.364	—	440.774	8.568.138	—	(216.984)	(216.984)	8.351.154
Subtotal	7.316.969.933	—	156.036.590	7.473.006.523	—	(31.764.220)	(31.764.220)	7.441.242.303
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.311.481.693	—	227.238.824	2.538.720.517	—	(175.658.928)	(175.658.928)	2.363.061.589
Deudores en cuentas corrientes	314.505.911	—	2.148.850	316.654.761	—	(10.446.154)	(10.446.154)	306.208.607
Deudores por tarjetas de crédito	1.134.475.901	—	22.654.074	1.157.129.975	—	(56.524.726)	(56.524.726)	1.100.605.249
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.258	—	901.729	909.987	—	(313.163)	(313.163)	596.824
Subtotal	3.760.471.763	—	252.943.477	4.013.415.240	—	(242.942.971)	(242.942.971)	3.770.472.269
Total	24.571.567.708	101.252.972	766.712.914	25.439.533.594	(176.178.771)	(382.004.316)	(558.183.087)	24.881.350.507

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2017 M$653.574.593 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M$727.941.058 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas							
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total		Activo Neto	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Colocaciones comerciales	15.075.495.274	13.593.247.214	354.998.718	359.864.617	15.430.493.992	13.953.111.831	(163.203.870)	(176.178.771)	(126.755.734)	(107.297.125)	(289.959.604)	(283.475.896)	15.140.534.388	13.669.635.935
Colocaciones para vivienda	7.886.998.369	7.316.969.933	160.710.246	156.036.590	8.047.708.615	7.473.006.523	—	—	(26.445.587)	(31.764.220)	(26.445.587)	(31.764.220)	8.021.263.028	7.441.242.303
Colocaciones de consumo	4.166.752.657	3.760.471.763	269.370.311	252.943.477	4.436.122.968	4.013.415.240	—	—	(290.693.957)	(242.942.971)	(290.693.957)	(242.942.971)	4.145.429.011	3.770.472.269
Total	27.129.246.300	24.670.688.910	785.079.275	768.844.684	27.914.325.575	25.439.533.594	(163.203.870)	(176.178.771)	(443.895.278)	(382.004.316)	(607.099.148)	(558.183.087)	27.307.226.427	24.881.350.507

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(b) Provisiones por riesgo de crédito:

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los ejercicios 2018 y 2017 se resume como sigue:

	Comerciales		Vivienda	Consumo	
	Individual M$	Grupal M$	Grupal M$	Grupal M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	221.085.223	105.174.097	33.866.200	249.866.465	609.991.985
Castigos	(13.773.576)	(44.942.247)	(5.093.263)	(254.981.141)	(318.790.227)
Ventas o cesiones de crédito	(13.073.799)	—	—	—	(13.073.799)
Provisiones constituidas	—	47.065.275	2.991.283	248.057.647	298.114.205
Provisiones liberadas	(18.059.077)	—	—	—	(18.059.077)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	176.178.771	107.297.125	31.764.220	242.942.971	558.183.087
Saldo al 1 de enero de 2018	176.178.771	107.297.125	31.764.220	242.942.971	558.183.087
Castigos	(5.751.383)	(46.667.703)	(6.993.698)	(233.510.932)	(292.923.716)
Ventas o cesiones de crédito	(2.143.958)	—	—	—	(2.143.958)
Provisiones constituidas (*)	—	66.149.540	1.675.065	281.261.918	349.086.523
Provisiones liberadas	(5.079.560)	(23.228)	—	—	(5.102.788)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	163.203.870	126.755.734	26.445.587	290.693.957	607.099.148

(*) Ver Nota N°41.2 “Cambios Contables”.

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, las que se presentan en el pasivo bajo el rubro Provisiones (Nota N°41.22).

Revelaciones Complementarias:

1. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco y sus subsidiarias efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°41.22 (d) y (e).

2. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendidas y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros (ver Nota N°41.10 (e)).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.10 – 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 (*)	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Hasta 1 año	519.186.130	461.353.715	(60.215.859)	(54.216.317)	458.970.271	407.137.398
Desde 1 hasta 2 años	383.164.218	338.305.084	(44.066.306)	(39.946.429)	339.097.912	298.358.655
Desde 2 hasta 3 años	255.997.295	230.920.129	(28.739.950)	(26.135.745)	227.257.345	204.784.384
Desde 3 hasta 4 años	162.309.921	146.921.010	(19.471.076)	(17.679.952)	142.838.845	129.241.058
Desde 4 hasta 5 años	108.452.543	99.268.364	(13.992.302)	(12.564.260)	94.460.241	86.704.104
Más de 5 años	336.705.523	278.606.851	(33.665.906)	(27.314.997)	303.039.617	251.291.854
Total	1.765.815.630	1.555.375.153	(200.151.399)	(177.857.700)	1.565.664.231	1.377.517.453

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M$5.933.120 al 31 de diciembre de 2018 (M$3.998.198 en diciembre de 2017).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a bienes inmuebles, maquinaria industrial, vehículos y equipamiento de transporte. Estos contratos de arriendo tienen un plazo promedio entre 2 y 15 años.

(d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el País		Créditos en el Exterior		Total			
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	%	2017 M$	%
Colocaciones comerciales:								
Comercio	2.284.128.412	2.005.705.780	38.430.271	21.718.311	2.322.558.683	8,32	2.027.424.091	7,97
Servicios financieros	2.119.640.921	1.845.463.856	2.783.846	6.185.278	2.122.424.767	7,60	1.851.649.134	7,28
Servicios	2.107.146.040	1.964.237.943	348.015	—	2.107.494.055	7,55	1.964.237.943	7,72
Construcción	1.751.218.599	1.493.372.620	—	—	1.751.218.599	6,27	1.493.372.620	5,87
Agricultura y ganadería	1.581.701.143	1.354.068.743	—	—	1.581.701.143	5,67	1.354.068.743	5,32
Manufacturas	1.544.089.629	1.369.292.920	34.612.529	30.398.572	1.578.702.158	5,66	1.399.691.492	5,50
Transporte y telecomunicaciones	1.480.285.129	1.612.930.455	17.368.553	—	1.497.653.682	5,37	1.612.930.455	6,34
Electricidad, gas y agua	461.348.352	565.694.580	—	—	461.348.352	1,65	565.694.580	2,22
Minería	453.331.419	422.176.398	—	—	453.331.419	1,62	422.176.398	1,66
Pesca	156.443.812	145.265.514	—	—	156.443.812	0,56	145.265.514	0,57
Otros	1.397.617.322	1.116.600.861	—	—	1.397.617.322	5,01	1.116.600.861	4,39
Subtotal	15.336.950.778	13.894.809.670	93.543.214	58.302.161	15.430.493.992	55,28	13.953.111.831	54,84
Colocaciones para vivienda	8.047.708.615	7.473.006.523	—	—	8.047.708.615	28,83	7.473.006.523	29,38
Colocaciones de consumo	4.436.122.968	4.013.415.240	—	—	4.436.122.968	15,89	4.013.415.240	15,78
Total	27.820.782.361	25.381.231.433	93.543.214	58.302.161	27.914.325.575	100,00	25.439.533.594	100,00

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.10 – Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(e) Compra de cartera de colocaciones

Durante el ejercicio 2018 el Banco adquirió cartera de colocaciones, cuyo valor nominal ascendió a M$36.918.918. La transacción correspondió a la compra de cartera efectuada a un Banco local.

Durante el ejercicio 2017 el Banco adquirió cartera de colocaciones, cuyo valor nominal ascendió a M$1.495.120.

(f) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones

Durante los ejercicios 2018 y 2017 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

	2018			
	Valor créditos M$	**Provisión M$**	**Valor de venta M$**	**Efecto en resultado (pérdida) utilidad M$**
Venta de colocaciones vigentes	22.276.837	(2.143.958)	21.875.781	1.742.902
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
Total	22.276.837	(2.143.958)	21.875.781	1.742.902

	2017			
	Valor créditos M$	**Provisión M$**	**Valor de venta M$**	**Efecto en resultado (pérdida) utilidad M$**
Venta de colocaciones vigentes	33.680.650	(13.073.799)	24.126.059	3.519.208
Venta de colocaciones castigadas	—	—	23.000	23.000
Total	33.680.650	(13.073.799)	24.149.059	3.542.208

(g) Securitización de activos propios

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.11 – Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2018			2017		
	Disponibles para la venta M$	Mantenidos hasta el vencimiento M$	Total M$	Disponibles para la venta M$	Mantenidos hasta el vencimiento M$	Total M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	135.145.251	—	135.145.251	204.127.751	—	204.127.751
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	3.346.067	—	3.346.067
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	29.076.878	—	29.076.878	148.894.103	—	148.894.103
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país				—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	92.491.328	—	92.491.328	99.572.264	—	99.572.264
Bonos de bancos del país	5.350.763	—	5.350.763	5.415.317	—	5.415.317
Depósitos de bancos del país	559.107.705	—	559.107.705	956.732.970	—	956.732.970
Bonos de otras empresas del país	6.599.050	—	6.599.050	14.969.048	—	14.969.048
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	107.126.537	—	107.126.537	83.006.301	—	83.006.301
Instrumentos Emitidos en el Exterior						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	108.544.270	—	108.544.270	—	—	—
Total	1.043.441.782	—	1.043.441.782	1.516.063.821	—	1.516.063.821

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.11 – Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras por un monto de M$6.964.533 en diciembre de 2018 (M$5.176.875 en diciembre de 2017). Los pactos de retrocompra tienen un vencimiento promedio de 3 días en diciembre de 2018 (3 días en diciembre de 2017). Adicionalmente, bajo el mismo ítem, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M$31.415.408 al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2018 no existe monto por este concepto.

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente bonos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2018 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una pérdida no realizada acumulada de M$4.006.599 (utilidad no realizada acumulada de M$699.400 en diciembre de 2017), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°41.27). Al cierre de ambos ejercicios, los resultados realizados forman parte del siguiente movimiento:

	2018 M$	2017 M$
(Pérdida) /Ganancia no realizada	(4.546.404)	2.124.308
Pérdida /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	(159.595)	(1.777.763)
Subtotal	(4.705.999)	346.545
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	1.232.735	(56.113)
Efecto neto en patrimonio	(3.473.264)	290.432

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.12 – Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro "Inversiones en sociedades" se presentan inversiones por M$44.560.291 al 31 de diciembre de 2018 (M$38.041.019 al 31 de diciembre de 2017), según el siguiente detalle:

		Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
						Valor de la Inversión		Resultados	
Sociedad	Accionista	2018 %	2017 %	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Asociadas									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	69.357.799	56.804.113	18.467.685	15.069.665	3.261.761	2.117.488
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	16.804.537	13.781.447	4.557.208	3.821.777	735.431	884.456
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	17.978.432	15.489.891	3.679.868	3.097.978	581.890	316.536
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	8.355.952	7.484.287	3.218.915	2.894.342	324.573	402.853
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	5.591.765	4.696.244	1.894.278	1.588.846	305.432	235.881
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	12,33	12,33	11.951.754	11.490.108	1.473.893	1.416.963	55.900	65.946
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	4.160.743	3.659.462	1.128.868	995.269	204.204	214.943
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	6.105.845	5.838.062	944.644	908.642	57.533	65.865
Subtotal Asociadas				140.306.827	119.243.614	35.365.359	29.793.482	5.526.724	4.303.968
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	11.398.142	9.997.116	5.699.071	4.998.558	700.513	700.417
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	2.025.217	1.654.391	1.187.654	979.168	583.487	506.573
Subtotal Negocios Conjuntos				13.423.359	11.651.507	6.886.725	5.977.726	1.284.000	1.206.990
Subtotales				153.730.186	130.895.121	42.252.084	35.771.208	6.810.724	5.510.958
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A. (*)	Banchile Corredores de Bolsa					1.645.820	1.645.820	375.810	480.001
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)	Banco de Chile					308.858	308.858	57.705	58.505
Bolsa Electrónica de Chile S.A. (**)	Banchile Corredores de Bolsa					257.033	257.033	9.997	6.718
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift) (***)	Banco de Chile					88.509	50.113	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.	Banchile Corredores de Bolsa					7.987	7.987	830	911
Subtotal						2.308.207	2.269.811	444.342	546.135
Total						44.560.291	38.041.019	7.255.066	6.057.093

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

(*) En virtud del canje de acciones comunicado en Hecho esencial de fecha 30 de mayo de 2017, cada accionista de la Bolsa de Comercio recibió 1.000.000 de acciones por cada acción que poseía al 20 de abril de 2017. A dicha fecha, la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantenía la propiedad sobre 3 títulos, obteniendo producto del canje 3.000.000 de acciones.

(**) En Junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 13 de mayo de 2017, se acordó el canje de 100.000 acciones por cada acción de la sociedad. Producto de lo anterior Banchile Corredores de Bolsa S.A. obtuvo 300.000 acciones al poseer 3 títulos.

(***) Producto de la reasignación de acciones, Banco de Chile realizó la compra de 8 acciones de la Sociedad. Con lo anterior, el número total de acciones equivale a 58 títulos.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.12 – Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

2018

	Centro de Compensación Automatizado S.A. M$	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. M$	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. M$	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A. M$	Redbanc S.A. M$	Transbank S.A. M$	Administrador Financiero del Transantiago S.A. M$	Sociedad Imerc OTC S.A. M$	Total M$
Activos corrientes	3.088.495	5.871.428	12.917.910	152.987	6.083.844	818.586.805	55.405.676	18.842.103	920.949.248
Activos no corrientes	3.984.333	856.800	22.221.202	4.238.920	14.741.422	85.970.936	412.109	6.430.456	138.856.178
Total Activos	**7.072.828**	**6.728.228**	**35.139.112**	**4.391.907**	**20.825.266**	**904.557.741**	**55.817.785**	**25.272.559**	**1.059.805.426**
Pasivos corrientes	1.321.489	622.383	14.178.655	231.164	9.907.124	833.787.912	36.675.524	10.110.706	906.834.957
Pasivos no corrientes	159.574	—	4.155.920	—	2.562.190	1.412.030	1.163.829	3.201.506	12.655.049
Total Pasivos	1.481.063	622.383	18.334.575	231.164	12.469.314	835.199.942	37.839.353	13.312.212	919.490.006
Patrimonio	5.591.765	6.105.845	16.804.537	4.160.743	8.355.952	69.357.799	17.978.432	11.951.754	140.306.827
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.593	8.593
Total Pasivos y Patrimonio	**7.072.828**	**6.728.228**	**35.139.112**	**4.391.907**	**20.825.266**	**904.557.741**	**55.817.785**	**25.272.559**	**1.059.805.426**
Ingresos operacionales	3.214.259	3.301.734	50.319.587	857	35.314.300	191.568.664	3.434.516	6.254.371	293.408.288
Gastos operacionales	(2.005.155)	(3.015.720)	(46.426.103)	(34.861)	(33.894.957)	(177.440.174)	(2.614.997)	(5.566.954)	(270.998.921)
Otros gastos o ingresos	(24.503)	177.121	(173.434)	795.787	(260.689)	2.380.220	2.982.611	59.004	5.936.117
Utilidad antes de impuesto	1.184.601	463.135	3.720.050	761.783	1.158.654	16.508.710	3.802.130	746.421	28.345.484
Impuesto a la renta	(268.213)	(79.579)	(870.205)	—	(307.516)	(4.038.493)	(893.770)	(292.312)	(6.750.088)
Utilidad del ejercicio	**916.388**	**383.556**	**2.849.845**	**761.783**	**851.138**	**12.470.217**	**2.908.360**	**454.109**	**21.595.396**

2017

	Centro de Compensación Automatizado S.A. M$	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. M$	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. M$	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A. M$	Redbanc S.A. M$	Transbank S.A. M$	Administrador Financiero del Transantiago S.A. M$	Sociedad Imerc OTC S.A. M$	Total M$
Activos corrientes	2.350.228	5.114.075	11.113.674	50.755	6.371.471	744.681.406	50.473.917	11.270.655	831.426.181
Activos no corrientes	4.520.298	1.223.936	21.555.755	3.668.817	14.863.620	76.096.915	829.945	6.642.572	129.401.858
Total Activos	**6.870.526**	**6.338.011**	**32.669.429**	**3.719.572**	**21.235.091**	**820.778.321**	**51.303.862**	**17.913.227**	**960.828.039**
Pasivos corrientes	1.825.771	499.949	13.735.264	60.110	8.701.339	763.236.018	34.895.713	3.302.718	826.256.882
Pasivos no corrientes	348.511	—	5.152.718	—	5.049.465	738.190	918.258	3.111.780	15.318.922
Total Pasivos	2.174.282	499.949	18.887.982	60.110	13.750.804	763.974.208	35.813.971	6.414.498	841.575.804
Patrimonio	4.696.244	5.838.062	13.781.447	3.659.462	7.484.287	56.804.113	15.489.891	11.490.108	119.243.614
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.621	8.621
Total Pasivos y Patrimonio	**6.870.526**	**6.338.011**	**32.669.429**	**3.719.572**	**21.235.091**	**820.778.321**	**51.303.862**	**17.913.227**	**960.828.039**
Ingresos operacionales	2.274.035	3.086.263	49.403.289	8.629	34.083.164	175.975.022	3.358.126	6.314.250	274.502.778
Gastos operacionales	(1.358.858)	(2.666.424)	(44.664.168)	(33.306)	(32.334.435)	(167.051.875)	(1.997.626)	(5.280.774)	(255.387.466)
Otros gastos o ingresos	389	140.736	(186.993)	826.482	(338.698)	1.624.988	648.922	88.065	2.803.891
Utilidad antes de impuesto	915.566	560.575	4.552.128	801.805	1.410.031	10.548.135	2.009.422	1.121.541	21.919.203
Impuesto a la renta	(207.852)	(121.477)	(1.124.801)	—	(353.617)	(2.452.649)	(426.742)	(585.910)	(5.273.048)
Utilidad del ejercicio	**707.714**	**439.098**	**3.427.327**	**801.805**	**1.056.414**	**8.095.486**	**1.582.680**	**535.631**	**16.646.155**

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.12 – Inversiones en Sociedades (continuación)

(c) Negocios conjuntos

El Banco posee una participación del 50% en las Sociedades Artikos S.A. y Servipag Ltda. las cuales controla en forma conjunta. El interés de ambas entidades del Banco se ha contabilizado utilizando el método de participación en los Estados Financieros Consolidados.

A continuación se detalla la información financiera resumida de las Sociedades bajo control conjunto:

	Artikos S.A.		Servipag Ltda.	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Activos corrientes	1.397.362	1.231.298	59.141.759	56.188.611
Activos no corrientes	1.502.647	1.246.045	15.371.608	16.668.650
Total Activos	**2.900.009**	**2.477.343**	**74.513.367**	**72.857.261**
Pasivos corrientes	874.792	822.952	57.847.494	56.397.582
Pasivos no corrientes	—	—	5.267.731	6.462.563
Total Pasivos	874.792	822.952	63.115.225	62.860.145
Patrimonio	2.025.217	1.654.391	11.398.142	9.997.116
Total Pasivos y Patrimonio	**2.900.009**	**2.477.343**	**74.513.367**	**72.857.261**
Ingresos operacionales	3.544.364	3.194.871	42.679.487	40.579.288
Gastos operacionales	(2.518.743)	(2.352.020)	(40.318.323)	(38.400.753)
Otros gastos o ingresos	11.808	16.611	**(339.276)**	(472.599)
Utilidad antes de impuesto	**1.037.429**	**859.462**	**2.021.888**	**1.705.936**
Impuesto a la renta	129.545	153.685	**(620.862)**	(305.102)
Utilidad del ejercicio	**1.166.974**	**1.013.147**	**1.401.026**	**1.400.834**

(d) El movimiento de las inversiones en sociedades registradas bajo el método de la participación en los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Valor libro inicial	35.771.208	30.314.469
Adquisición de inversiones	—	—
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	6.810.724	5.510.958
Dividendos por cobrar	—	(136.260)
Dividendos mínimos	136.260	560.110
Dividendos percibidos	(411.021)	(484.113)
Otros	(55.087)	6.044
Total	42.252.084	35.771.208

(e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.13 – Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	2018	2017	2018	2017	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	5	5	144.962.136	122.473.548	(92.900.789)	(83.428.737)	52.061.347	39.044.811
Total					144.962.136	122.473.548	(92.900.789)	(83.428.737)	52.061.347	39.044.811

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.13 – Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activos intangibles durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018 Software o programas computacionales M$
Saldo Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2018	122.473.548
Adquisición	23.512.306
Retiros/Bajas	(1.023.718)
Total	144.962.136
Amortización Acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2018	(83.428.737)
Amortización del ejercicio (*)	(10.495.772)
Retiros/Bajas	1.023.720
Total	(92.900.789)
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	52.061.347

	2017 Software o programas computacionales M$
Saldo Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2017	109.484.660
Adquisición	18.778.602
Retiros/Bajas	(5.789.714)
Total	122.473.548
Amortización Acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2017	(80.143.868)
Amortización del ejercicio (*)	(9.074.583)
Retiros/Bajas	5.789.714
Total	(83.428.737)
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	39.044.811

(*) Ver Nota N°41.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco mantiene los siguientes montos asociados a desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	2018 M$	2017 M$
Software y licencias	11.805.686	5.128.901

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.14 – Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Depreciación Promedio Remanente		Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	2018	2017	2018	2017	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Tipo Activo Fijo:										
Terrenos y Construcciones	26	27	21	21	320.586.062	311.428.409	(150.099.017)	(142.768.407)	170.487.045	168.660.002
Equipos	5	5	3	3	183.218.075	184.368.588	(148.455.204)	(148.006.493)	34.762.871	36.362.095
Otros	7	6	4	4	53.501.374	52.552.468	(42.878.376)	(41.315.146)	10.622.998	11.237.322
Total					557.305.511	548.349.465	(341.432.597)	(332.090.046)	215.872.914	216.259.419

(b) El movimiento del activo fijo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018			
	Terrenos y Construcciones M$	Equipos M$	Otros M$	Total M$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2018	311.428.409	184.368.588	52.552.468	548.349.465
Adiciones	12.589.403	12.701.520	2.773.987	28.064.910
Retiros/Bajas/Ventas	(3.144.707)	(13.846.098)	(1.784.261)	(18.775.066)
Deterioro (*)	(287.043)	(5.935)	(40.820)	(333.798)
Total	320.586.062	183.218.075	53.501.374	557.305.511
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2018	(142.768.407)	(148.006.493)	(41.315.146)	(332.090.046)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(9.192.165)	(14.291.625)	(3.333.790)	(26.817.580)
Bajas y ventas del ejercicio	1.861.555	13.842.914	1.770.560	17.475.029
Total	(150.099.017)	(148.455.204)	(42.878.376)	(341.432.597)
Saldo al 31 de Diciembre de 2018	170.487.045	34.762.871	10.622.998	215.872.914

	2017			
	Terrenos y Construcciones M$	Equipos M$	Otros M$	Total M$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2017	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
Adiciones	10.606.369	8.897.652	3.720.038	23.224.059
Retiros/Bajas/Ventas	(1.365.187)	(4.850.376)	(1.567.696)	(7.783.259)
Deterioro (*) (***)	—	—	(3.491)	(3.491)
Total	311.428.409	184.368.588	52.552.468	548.349.465
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2017	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(9.040.254)	(13.723.463)	(3.044.534)	(25.808.251)
Bajas y ventas del ejercicio	1.172.181	4.850.368	1.525.123	7.547.672
Traspasos	—	143.819	(143.219)	600
Total	(142.768.407)	(148.006.493)	(41.315.146)	(332.090.046)
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	168.660.002	36.362.095	11.237.322	216.259.419

(*) Ver Nota N° 41.32 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$367.582 (M$367.582 en diciembre de 2017).
(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M$162.920 en diciembre de 2017.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.14 – Activo Fijo (continuación)

(c) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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:

		Contratos de Arriendo						
	Gasto del ejercicio M$	Hasta 1 mes M$	Más de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Más de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Año 2018	34.773.595	2.929.429	5.828.065	23.577.876	46.143.007	28.729.629	26.696.895	133.904.901
Año 2017	33.017.334	2.763.546	5.522.406	23.461.587	45.891.238	33.789.094	34.401.016	145.828.887

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

El Banco tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 5 años.

(d) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al cierre de ambos ejercicios.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

(a) Impuestos Corrientes

El Banco y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios han constituido una Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de diciembre de cada año de acuerdo al siguiente detalle:

	2018 M$	2017 M$
Impuesto a la renta	150.876.273	108.937.671
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(127.015.720)	(123.805.725)
Crédito por gastos de capacitación	(2.223.864)	(2.036.332)
Otros	(1.410.584)	(2.669.492)
Total	20.226.105	(19.573.878)
Tasa de Impuesto a la Renta	27,0%	25,5%

	2018 M$	2017 M$
Impuesto corriente activo	713.054	23.031.694
Impuesto corriente pasivo	(20.939.159)	(3.457.816)
Total impuesto por (pagar) cobrar	(20.226.105)	19.573.878

(b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se compone de los siguientes conceptos:

	2018 M$	2017 M$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	159.230.993	105.117.908
Impuesto ejercicios anteriores	2.573.872	(1.401.110)
Subtotal	161.804.865	103.716.798
Cargo (abono) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(7.818.968)	20.962.428
Efecto cambio de tasas en impuestos diferidos	—	(6.975.585)
Subtotal	(7.818.968)	13.986.843
Otros	2.623.398	(2.575.805)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	156.609.295	115.127.836

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

(c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

	2018		2017	
	Tasa de impuesto %	M$	Tasa de impuesto %	M$
Impuesto sobre resultado financiero	27,00	202.840.258	25,50	176.274.095
Agregados o deducciones	(0,37)	(2.792.172)	(0,22)	(1.482.194)
Obligación subordinada (*)	(3,26)	(24.515.468)	(5,64)	(38.997.204)
Corrección monetaria tributaria	(3,87)	(29.102.993)	(2,65)	(18.311.487)
Impuesto ejercicios anteriores	0,34	2.573.872	(0,20)	(1.401.110)
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	—	—	(1,01)	(6.975.585)
Otros	1,01	7.605.798	0,87	6.021.321
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	20,85	156.609.295	16,65	115.127.836

(*) El gasto tributario asociado al pago de la obligación subordinada mantenida por la Sociedad SAOS S.A, se extinguió durante el presente ejercicio, producto de la generación de los recursos suficientes para cancelar la totalidad de la deuda.

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el ejercicio 2018 es 20,85% (16,65% a diciembre 2017).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario.

En la misma línea, el 8 de febrero del 2016, se publicó la Ley 20.899, la cual estableció que las sociedades anónimas abiertas deben aplicar por defecto el régimen de Impuesto de Primera Categoría con deducción parcial de crédito en los impuestos finales, régimen que se caracteriza porque los socios o accionistas sólo tienen derecho a imputar contra los impuestos personales (Global complementario o Adicional), un 65% del impuesto de primera categoría pagado por la empresa.

Para este régimen la Ley estableció un aumento gradual de las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Adicionalmente, de acuerdo a lo señalado en el N°11 del Artículo 1° de la Ley 20.780, a partir del 1 de enero de 2017, se incrementó la tasa del impuesto único a los gastos rechazados del artículo 21 desde 35% a 40%.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

(d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

El Banco y sus subsidiarias 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 diciembre de 2018:

		Reconocido en		
	Saldos al 31.12.2017 M$	Resultados M$	Patrimonio M$	Saldos al 31.12.2018 M$
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	195.191.510	11.005.409	—	206.196.919
Provisiones asociadas al personal	12.237.632	756.460	—	12.994.092
Provisión de vacaciones	6.908.226	333.255	—	7.241.481
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.414.302	(181.868)	—	3.232.434
Provisión indemnización años de servicio	573.398	(8.671)	34.305	599.032
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	8.955.452	857.640	—	9.813.092
Provisión gastos devengados	16.358.177	(3.203.505)	—	13.154.672
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	—	—	2.695.670	2.695.670
Leasing	32.548.610	10.439.145	—	42.987.755
Otros ajustes	17.371.835	(4.979.830)	—	12.392.005
Total Diferencias Deudoras	**293.559.142**	**15.018.035**	**2.729.975**	**311.307.152**
Diferencias Acreedoras:				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.281.297	708.375	—	14.989.672
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	498.668	—	(498.668)	—
Activos transitorios	4.331.438	27.435	—	4.358.873
Colocaciones devengadas tasa efectiva	1.607.805	(38.779)	—	1.569.026
Gasto anticipado negociación colectiva	—	6.173.886	525.544	6.699.430
Otros ajustes	5.439.935	328.150	(1)	5.768.084
Total Diferencias Acreedoras	**26.159.143**	**7.199.067**	**26.875**	**33.385.085**
Total Neto	**267.399.999**	**7.818.968**	**2.703.100**	**277.922.067**

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

(e) Para efectos de dar cumplimiento a las normas de la circular conjunta N°47 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.) y N°3.478 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, de fecha 18 de agosto de 2009, a continuación se detalla el movimiento y efectos generados por aplicación del artículo 31, N°4, de la Ley de Impuesto a la Renta.

Tal como lo requiere la norma, la información corresponde sólo a las operaciones de crédito del Banco y no considera las operaciones de entidades subsidiarias que se consolidan en los presentes Estados Financieros Consolidados.

	2018				
			Activos a valor tributario		
(e.1) Adeudado por bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2018	**Activos a valor de estados financieros (*) M$**	**Activos a valor tributario M$**	**Cartera vencida con garantía M$**	**Cartera vencida sin garantía M$**	**Total cartera vencida M$**
Adeudado por bancos	1.494.306.248	1.495.394.956	—	—	—
Colocaciones comerciales	13.018.974.815	13.519.190.709	21.585.165	59.773.066	81.358.231
Colocaciones de consumo	4.145.420.149	4.850.067.644	730.701	24.424.149	25.154.850
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	8.021.263.028	8.047.077.998	8.817.361	210.433	9.027.794
Total	26.679.964.240	27.911.731.307	31.133.227	84.407.648	115.540.875

	2017				
			Activos a valor tributario		
(e.1) Adeudado por bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2017	**Activos a valor de estados financieros (*) M$**	**Activos a valor tributario M$**	**Cartera vencida con garantía M$**	**Cartera vencida sin garantía M$**	**Total cartera vencida M$**
Adeudado por bancos	759.700.003	760.283.573	—	—	—
Colocaciones comerciales	11.722.961.971	12.187.728.068	22.604.252	52.169.198	74.773.450
Colocaciones de consumo	3.770.472.269	4.366.937.095	681.621	24.024.395	24.706.016
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	7.441.242.303	7.471.120.581	9.116.655	211.367	9.328.022
Total	23.694.376.546	24.786.069.317	32.402.528	76.404.960	108.807.488

(*) De acuerdo a la Circular indicada y a instrucciones del SII, el valor de los activos de estados financieros, se presentan sobre bases individuales (sólo Banco de Chile) netos de provisiones por riesgo de crédito y no incluye las operaciones de leasing y factoring.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.15 – Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

	2018				
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida	**Saldo al 01.01.2018 M$**	**Castigos contra provisiones M$**	**Provisiones constituidas M$**	**Provisiones liberadas M$**	**Saldo al 31.12.2018 M$**
Colocaciones comerciales	52.169.197	(40.576.313)	93.335.646	(45.155.464)	59.773.066
Colocaciones de consumo	24.024.396	(230.381.104)	259.589.333	(28.808.476)	24.424.149
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	211.367	(2.659.674)	13.066.718	(10.407.978)	210.433
Total	76.404.960	(273.617.091)	365.991.697	(84.371.918)	84.407.648

	2017				
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida	**Saldo al 01.01.2017 M$**	**Castigos contra provisiones M$**	**Provisiones constituidas M$**	**Provisiones liberadas M$**	**Saldo al 31.12.2017 M$**
Colocaciones comerciales	54.044.024	(40.761.180)	83.773.073	(44.886.720)	52.169.197
Colocaciones de consumo	22.386.372	(251.608.167)	278.168.420	(24.922.229)	24.024.396
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	168.248	(1.319.514)	11.375.013	(10.012.380)	211.367
Total	76.598.644	(293.688.861)	373.316.506	(79.821.329)	76.404.960

(e.3) Castigos directos y recuperaciones	**2018 M$**	**2017 M$**
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	12.913.922	17.001.526
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	710.926	747.305
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	60.578.581	49.478.648

(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta	**2018 M$**	**2017 M$**
Castigos conforme a inciso primero	—	—
Condonaciones según inciso tercero	710.926	747.305

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.16 – Otros Activos

a) Composición del rubro

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

	2018 M$	2017 M$
Activos para leasing (*)	101.846.824	127.979.259
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	14.171.071	11.433.065
Bienes recibidos en pago	3.623.051	2.730.468
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(805.876)	(818.469)
Subtotal	16.988.246	13.345.064
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	336.547.867	174.254.139
Impuesto por recuperar	44.665.141	20.437.473
Gastos pagados por anticipado	37.393.749	12.180.046
Otras cuentas y documentos por cobrar	29.079.995	99.201.458
Intermediación de documentos (***)	28.478.192	32.592.810
IVA crédito fiscal	15.020.548	11.965.154
Fondos disponibles Servipag	13.991.246	12.626.488
Propiedades de inversión	13.938.751	14.306.333
Comisiones por cobrar	12.155.252	6.386.824
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	4.816.103	3.353.455
Operaciones pendientes	2.069.979	2.150.177
Garantías de arriendos	1.894.943	1.848.398
Bienes recuperados de leasing para la venta	1.064.166	3.052.861
Materiales y útiles	745.015	661.803
Otros	12.679.780	11.633.328
Subtotal	554.540.727	406.650.747
Total	673.375.797	547.975.070

(*) 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 0,0877% (0,0694% en diciembre de 2017) del patrimonio efectivo del Banco.

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

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

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

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.16 – Otros Activos (continuación)

b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

Provisiones sobre bienes recibidos en pago	M$
Saldo al 1 de enero de 2017	2.104.417
Aplicación de provisiones	(2.947.012)
Provisiones constituidas	1.661.064
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2017	818.469
Aplicación de provisiones	(2.781.872)
Provisiones constituidas	2.769.279
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2018	805.876

Nota 41.17 – Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

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

	2018 M$	2017 M$
Cuentas corrientes	7.664.642.967	7.177.024.063
Otras obligaciones a la vista	1.143.414.225	1.081.221.261
Otros depósitos y cuentas a la vista	703.702.102	611.106.418
Total	9.511.759.294	8.869.351.742

Nota 41.18 – Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

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

	2018 M$	2017 M$
Depósitos a plazo	10.338.098.434	9.739.898.710
Cuentas de ahorro a plazo	224.302.388	214.119.751
Otros saldos acreedores a plazo	87.948.533	109.691.420
Total	10.650.349.355	10.063.709.881

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.19 – Obligaciones con bancos

(a) Al cierre de cada ejercicio, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Bancos del país		
Banco do Brasil	7.001.458	1.100.138
Banco Security	374.453	—
Subtotal bancos del país	7.375.911	1.100.138
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Wells Fargo Bank	225.086.715	185.255.179
Citibank N.A.	212.329.423	246.937.491
Bank of America	210.280.127	166.650.900
Sumitomo Mitsui Banking	196.571.231	120.107.365
Bank of New York Mellon	152.828.399	43.143.419
The Bank of Nova Scotia	122.080.357	73.904.712
Toronto Dominion Bank	84.056.479	—
Mizuho Bank Ltd.	63.651.109	—
JP Morgan Chase Bank	62.556.772	39.147
Zuercher Kantonalbank	55.621.157	—
Commerzbank AG	1.083.785	71.601.719
Standard Chartered Bank	295.948	76.267.807
ING Bank	—	57.330.595
HSBC Bank USA	—	46.179.046
Otros	23.948	81.294
Préstamos y otras obligaciones		
Wells Fargo Bank	104.635.437	92.682.505
Citibank N.A.	15.941.045	4.618.396
Standard Chartered Bank	1.611.669	—
Bank of America	485.794	—
Deutsche Bank AG	161.425	5.551.370
Banco Santander Euro	—	3.574.824
Otros	82.620	—
Subtotal bancos del exterior	1.509.383.440	1.193.925.769
Banco Central de Chile	—	576
Total	1.516.759.351	1.195.026.483

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.19 – 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:

	2018 M$	2017 M$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	—	576
Total	—	576

Nota 41.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos

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

	2018 M$	2017 M$
Letras de crédito	16.367.491	23.424.456
Bonos corrientes	6.769.051.764	5.769.334.174
Bonos subordinados	686.194.297	696.216.784
Total	7.471.613.552	6.488.975.414

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M$2.157.586.801, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M$1.216.866.955 y M$940.719.846, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Moneda	Monto M$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIEA0617	UF	106.001.420	6	1,60	03/01/2018	03/01/2024
BCHIBN1015	UF	114.211.561	12	2,90	24/01/2018	24/01/2030
BCHIEF1117	UF	79.611.996	8	1,80	09/02/2018	09/02/2026
BCHIEP0717	UF	104.549.517	11	2,00	13/02/2018	13/02/2029
BCHIBT1215	UF	57.936.563	14	3,00	13/03/2018	13/03/2032
BCHIBW1215	UF	59.080.689	14	2,20	14/08/2018	14/08/2032
BCHIDY0917	UF	55.619.331	5	1,24	16/08/2018	16/08/2023
BCHIEN1117	UF	109.543.243	10	2,08	25/09/2018	25/09/2028
BCHIDX0817	UF	109.310.820	5	1,70	22/10/2018	22/10/2023
BCHIDY0917	UF	12.025.232	5	1,74	22/10/2018	22/10/2023
BCHIDY0917	UF	15.298.687	5	1,75	22/10/2018	22/10/2023
BCHIBY1215	UF	59.373.543	15	2,29	24/10/2018	24/10/2033
BCHIBX0815	UF	58.998.202	15	2,29	24/10/2018	24/10/2033
BCHIBZ0815	UF	59.987.169	15	2,23	07/12/2018	07/12/2033
BCHIEJ0717	UF	82.878.076	9	1,99	12/12/2018	12/12/2027
Subtotal UF		1.084.426.049				
BCHIDH0916	CLP	20.370.271	4	3,80	11/06/2018	11/06/2022
BONO USD	USD	32.841.500	10	4,26	28/09/2018	28/09/2028
BONO CHF	CHF	79.229.135	5	0,57	26/10/2018	26/10/2023
Subtotal otras monedas		132.440.906				
Total a diciembre de 2018		1.216.866.955				

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Moneda	Monto M$	Tasa anual de interés %	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Wells Fargo Bank	USD	2.997.750	1,85	06/02/2018	08/05/2018
Wells Fargo Bank	USD	2.997.750	1,93	06/02/2018	08/06/2018
Wells Fargo Bank	USD	2.997.750	1,98	06/02/2018	09/07/2018
Wells Fargo Bank	USD	2.997.750	2,05	06/02/2018	06/08/2018
Wells Fargo Bank	USD	2.997.750	2,05	06/02/2018	08/08/2018
Wells Fargo Bank	USD	29.715.500	2,25	28/02/2018	28/06/2018
Wells Fargo Bank	USD	1.723.499	2,40	28/02/2018	29/08/2018
Citibank N.A.	USD	6.893.996	2,60	28/02/2018	25/02/2019
Wells Fargo Bank	USD	13.780.680	2,30	02/03/2018	02/07/2018
Wells Fargo Bank	USD	4.489.275	2,30	05/03/2018	06/07/2018
Citibank N.A.	USD	18.080.700	2,22	07/03/2018	05/06/2018
Wells Fargo Bank	USD	1.747.395	2,25	13/03/2018	11/06/2018
Wells Fargo Bank	USD	3.006.000	2,45	14/03/2018	11/09/2018
Wells Fargo Bank	USD	605.660	2,60	15/03/2018	14/12/2018
Wells Fargo Bank	USD	604.670	2,60	29/03/2018	28/09/2018
Wells Fargo Bank	USD	60.343.000	2,60	05/04/2018	04/09/2018
Wells Fargo Bank	USD	30.254.000	2,50	06/04/2018	01/08/2018
Wells Fargo Bank	USD	1.743.074	2,40	10/04/2018	09/08/2018
Wells Fargo Bank	USD	8.918.100	2,75	13/04/2018	12/04/2019
Wells Fargo Bank	USD	8.945.850	2,75	17/04/2018	16/04/2019
Citibank N.A.	USD	19.046.400	2,36	08/05/2018	08/08/2018
Citibank N.A.	USD	31.664.500	2,38	09/05/2018	07/08/2018
Citibank N.A.	USD	1.872.900	2,37	10/05/2018	08/08/2018
Citibank N.A.	USD	12.249.804	2,36	14/05/2018	15/08/2018
Wells Fargo Bank	USD	18.968.100	2,70	11/06/2018	01/04/2019
Wells Fargo Bank	USD	28.973.451	2,42	13/06/2018	24/07/2018
Wells Fargo Bank	USD	15.991.000	2,45	19/06/2018	20/09/2018
Citibank N.A.	USD	12.777.600	2,41	20/06/2018	20/09/2018
Citibank N.A.	USD	31.944.000	2,45	20/06/2018	03/10/2018
Wells Fargo Bank	USD	3.194.400	2,65	20/06/2018	13/02/2019
Citibank N.A.	USD	3.884.785	2,50	22/06/2018	23/11/2018
Wells Fargo Bank	USD	19.496.400	2,20	28/06/2018	27/07/2018
Wells Fargo Bank	USD	4.874.775	2,30	03/07/2018	11/09/2018
Wells Fargo Bank	USD	29.556.000	2,30	06/07/2018	10/09/2018
Wells Fargo Bank	USD	62.078.700	2,45	17/07/2018	17/10/2018
Wells Fargo Bank	USD	32.728.500	2,45	24/07/2018	22/10/2018
Wells Fargo Bank	USD	19.283.400	2,45	27/07/2018	29/10/2018
Wells Fargo Bank	USD	31.919.000	2,50	30/07/2018	29/11/2018
Wells Fargo Bank	USD	16.039.250	2,52	01/08/2018	06/12/2018
Citibank N.A.	USD	25.786.800	2,50	02/08/2018	06/12/2018
Wells Fargo Bank	USD	10.858.757	2,47	07/08/2018	14/12/2018
Wells Fargo Bank	USD	3.238.200	2,46	09/08/2018	14/12/2018
Wells Fargo Bank	USD	17.070.000	2,53	31/08/2018	28/12/2018
Wells Fargo Bank	USD	6.929.100	2,58	04/09/2018	06/02/2019
Citibank N.A.	USD	34.645.500	2,57	04/09/2018	04/01/2019
Citibank N.A.	USD	4.902.479	2,24	07/09/2018	09/10/2018
Citibank N.A.	USD	34.524.500	2,25	07/09/2018	09/10/2018
Citibank N.A.	USD	1.741.750	2,23	10/09/2018	09/10/2018
Wells Fargo Bank	USD	3.483.500	2,65	10/09/2018	11/03/2019
Wells Fargo Bank	USD	6.025.936	2,45	11/09/2018	06/12/2018
Bofa Merrill Lynch	USD	18.420.980	2,62	14/09/2018	01/03/2019
Wells Fargo Bank	USD	33.464.000	2,48	20/09/2018	20/12/2018
Wells Fargo Bank	USD	1.321.920	2,70	03/10/2018	05/04/2019
Wells Fargo Bank	USD	13.590.600	2,78	12/10/2018	25/04/2019
Wells Fargo Bank	USD	6.694.200	2,55	16/10/2018	16/01/2019
Citibank N.A.	USD	6.712.800	2,50	17/10/2018	04/01/2019
Citibank N.A.	USD	34.208.000	2,65	23/10/2018	22/01/2019
Citibank N.A.	USD	20.482.800	2,84	11/12/2018	11/03/2019
Wells Fargo Bank	USD	2.236.410	2,90	12/12/2018	12/04/2019
Wells Fargo Bank	USD	34.555.000	2,67	20/12/2018	19/02/2019
Wells Fargo Bank	USD	10.466.100	2,97	27/12/2018	02/05/2019
Wells Fargo Bank	USD	6.977.400	2,97	27/12/2018	29/04/2019
Total a diciembre de 2018		940.719.846			

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M$1.399.000.505, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M$590.051.819 y M$808.948.686, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Moneda	Monto M$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIBQ0915	UF	58.643.368	13	3,00	20/01/2017	20/01/2030
BCHIBH0915	UF	56.337.585	9	2,70	01/02/2017	01/02/2026
BCHIBP1215	UF	58.156.986	13	3,00	06/03/2017	06/03/2030
BCHIBC1215	UF	30.544.071	6	2,50	06/03/2017	06/03/2023
BCHIBC1215	UF	5.554.301	6	2,50	07/03/2017	07/03/2023
BCHIBC1215	UF	19.599.978	6	2,50	12/04/2017	12/04/2023
BCHIBG1115	UF	85.114.507	9	2,70	09/05/2017	09/05/2026
BCHIBE1115	UF	55.096.621	7	2,70	16/10/2017	16/10/2024
BCHIBR1215	UF	57.349.702	13	3,00	17/11/2017	17/11/2030
Subtotal UF		426.397.119				
BONO EUR	EUR	36.782.000	15	1,71	26/04/2017	26/04/2032
BONO JPY	JPY	55.506.000	20	1,02	17/10/2017	17/10/2037
BONO USD	USD	71.366.700	20	2,49	20/12/2017	20/12/2037
Subtotal otras monedas		163.654.700				
Total a diciembre de 2017		590.051.819				

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Corto Plazo

Contraparte	Monto M$	Tasa anual de interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Citibank N.A.	13.222.851	1,37	USD	05/01/2017	05/06/2017
Wells Fargo Bank	16.701.750	1,50	USD	06/01/2017	03/07/2017
Wells Fargo Bank	6.680.700	1,48	USD	06/01/2017	05/07/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,38	USD	06/01/2017	05/06/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,27	USD	06/01/2017	08/05/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,17	USD	06/01/2017	06/04/2017
Wells Fargo Bank	24.905.601	1,20	USD	09/01/2017	10/04/2017
Wells Fargo Bank	671.310	1,47	USD	09/01/2017	10/07/2017
Citibank N.A.	2.685.240	1,47	USD	09/01/2017	28/07/2017
Citibank N.A.	67.131.000	1,27	USD	09/01/2017	12/05/2017
Wells Fargo Bank	20.104.500	1,36	USD	10/01/2017	09/06/2017
Bofa Merrill Lynch	16.753.750	1,35	USD	10/01/2017	09/06/2017
Wells Fargo Bank	1.318.160	1,23	USD	13/01/2017	12/05/2017
Wells Fargo Bank	3.295.400	1,43	USD	13/01/2017	12/07/2017
Bofa Merrill Lynch	3.883.980	1,70	USD	07/02/2017	06/02/2018
Bofa Merrill Lynch	4.531.310	1,70	USD	07/02/2017	06/02/2018
Bofa Merrill Lynch	11.016.510	1,70	USD	08/02/2017	07/02/2018
Wells Fargo Bank	12.797.000	1,40	USD	10/02/2017	01/09/2017
Wells Fargo Bank	19.195.500	1,40	USD	10/02/2017	11/09/2017
Wells Fargo Bank	19.284.000	1,70	USD	13/02/2017	12/02/2018
Wells Fargo Bank	1.607.000	1,32	USD	13/02/2017	14/08/2017
Citibank N.A.	10.992.176	1,04	USD	15/02/2017	15/05/2017
Citibank N.A.	15.977.000	1,34	USD	15/02/2017	15/08/2017
Citibank N.A.	4.473.560	1,34	USD	15/02/2017	15/08/2017
Citibank N.A.	4.471.320	1,35	USD	16/02/2017	08/09/2017
Wells Fargo Bank	9.885.450	1,40	USD	21/03/2017	29/09/2017
Bofa Merrill Lynch	33.024.000	1,16	USD	24/03/2017	23/06/2017
Bofa Merrill Lynch	26.419.200	1,16	USD	24/03/2017	23/06/2017
Bofa Merrill Lynch	33.165.000	1,42	USD	30/03/2017	27/09/2017
Wells Fargo Bank	16.650.990	1,30	USD	10/04/2017	08/08/2017
Wells Fargo Bank	13.351.188	1,45	USD	11/04/2017	10/10/2017
Citibank N.A.	33.061.000	1,30	USD	12/06/2017	12/09/2017
Wells Fargo Bank	2.644.880	1,48	USD	12/06/2017	11/12/2017
Bofa Merrill Lynch	7.972.080	1,30	USD	16/06/2017	15/09/2017
Wells Fargo Bank	6.643.400	1,75	USD	16/06/2017	15/06/2018
Wells Fargo Bank	6.786.264	1,81	USD	21/06/2017	20/06/2018
Citibank N.A.	10.417.995	1,48	USD	23/06/2017	19/12/2017
Citibank N.A.	5.959.530	1,46	USD	27/06/2017	19/12/2017
Citibank N.A.	26.486.800	1,35	USD	27/06/2017	23/10/2017
Jp.Morgan Chase	33.322.000	1,48	USD	11/07/2017	08/11/2017
Citibank N.A.	32.870.500	1,52	USD	14/07/2017	12/01/2018
Wells Fargo Bank	16.283.500	1,55	USD	31/07/2017	31/01/2018
Wells Fargo Bank	3.256.700	1,55	USD	31/07/2017	31/01/2018
Wells Fargo Bank	6.513.400	1,42	USD	31/07/2017	31/10/2017
Wells Fargo Bank	6.513.400	1,42	USD	31/07/2017	31/10/2017
Wells Fargo Bank	10.951.876	1,52	USD	14/08/2017	09/02/2018
Wells Fargo Bank	12.852.200	1,52	USD	21/08/2017	16/02/2018
Wells Fargo Bank	19.047.000	1,47	USD	25/08/2017	22/12/2017
Wells Fargo Bank	18.708.000	1,63	USD	13/10/2017	11/04/2018
Wells Fargo Bank	12.472.000	1,63	USD	13/10/2017	09/04/2018
Wells Fargo Bank	24.944.000	1,77	USD	13/10/2017	10/07/2018
Wells Fargo Bank	6.236.000	1,91	USD	13/10/2017	12/10/2018
Bofa Merrill Lynch	12.472.000	1,63	USD	13/10/2017	12/04/2018
Jp.Morgan Chase	8.215.090	1,83	USD	14/11/2017	13/08/2018
Wells Fargo Bank	15.882.500	1,65	USD	21/11/2017	21/03/2018
Wells Fargo Bank	42.623.750	1,75	USD	07/12/2017	05/03/2018
Wells Fargo Bank	1.596.325	2,25	USD	14/12/2017	13/12/2018
Total a diciembre de 2017	808.948.686				

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.20 – Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante los ejercicios diciembre 2018 y 2017, 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 41.21 – Otras Obligaciones Financieras

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

	2018 M$	2017 M$
Otras obligaciones en el país	95.912.024	104.664.921
Obligaciones con el sector público	22.101.395	32.497.924
Total	118.013.419	137.162.845

Nota 41.22 – Provisiones

(a) Al cierre de cada ejercicio, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2018 M$	2017 M$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	24.585.345	25.587.292
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	98.356.882	99.788.485
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	92.579.915	86.628.220
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	55.531.493	58.031.535
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales	213.251.877	213.251.877
Provisiones por riesgo país	2.880.625	3.317.035
Otras provisiones por contingencias	467.480	21.733.479
Total	487.653.617	508.337.923

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.22 – Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los ejercicios 2018 y 2017:

	Dividendos mínimos M$	Beneficios y remuneraciones al personal M$	Riesgo de créditos contingentes M$	Provisiones adicionales M$	Riesgo país y otras contingencias M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2017	114.230.286	83.344.958	53.680.388	213.251.877	26.513.136	491.020.645
Provisiones constituidas	125.375.777	68.491.579	4.351.147	—	—	198.218.503
Aplicación de provisiones	(114.230.286)	(65.208.317)	—	—	—	(179.438.603)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	(1.462.622)	(1.462.622)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	125.375.777	86.628.220	58.031.535	213.251.877	25.050.514	508.337.923
Provisiones constituidas	122.942.227	72.945.600	—	—	3.000	195.890.827
Aplicación de provisiones	(125.375.777)	(66.993.905)	—	—	(19.346.551)	(211.716.233)
Liberación de provisiones	—	—	(2.500.042)	—	(2.358.858)	(4.858.900)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	122.942.227	92.579.915	55.531.493	213.251.877	3.348.105	487.653.617

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2018 M$	2017 M$
Provisiones por bonos de desempeño	47.796.706	43.371.850
Provisiones por vacaciones	26.856.162	25.159.467
Provisiones indemnizaciones años de servicio	7.754.497	7.675.596
Provisiones por otros beneficios al personal	10.172.550	10.421.307
Total	92.579.915	86.628.220

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	2018 M$	2017 M$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	7.675.596	8.850.848
Incremento (disminución) de la provisión	550.427	257.278
Pagos efectuados	(598.582)	(1.268.326)
Efecto por cambio en los factores actuariales	127.056	(164.204)
Total	7.754.497	7.675.596

(ii) Costo por beneficio neto:

	2018 M$	2017 M$
(Disminución) incremento de la provisión	249.654	(86.210)
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	300.773	343.488
Efecto por cambio en los factores actuariales	127.056	(164.204)
Costo por beneficio neto	677.483	93.074

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.22 – Provisiones (continuación)

(d) Indemnización años de servicio (continuación)

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2018 %	31 de diciembre de 2017 %
Tasa de descuento	4,25	4,53
Tasa de incremento salarial	4,42	4,14
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de desempeño:

	2018 M$	2017 M$
Saldos al 1 de enero	43.371.850	37.867.687
Provisiones constituidas	40.057.913	37.814.949
Aplicación de provisiones	(35.633.057)	(32.310.786)
Liberación de provisiones	—	—
Total	47.796.706	43.371.850

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2018, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes ascendentes a M$55.531.493 (M$58.031.535 en diciembre de 2017). Ver Nota N°41.24 (d).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.23 – Otros pasivos

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

	2018 M$	2017 M$
Cuentas y documentos por pagar	176.825.413	190.129.401
Ingresos percibidos por adelantado	5.743.394	5.576.210
Dividendos por pagar	744177	844.796
Otros pasivos		
Valores por liquidar	106.071.475	2.625.738
Operaciones por intermediación de documentos (*)	53.491.218	49.672.661
Cobranding	36.081.304	32.904.863
IVA débito fiscal	13.719.500	12.882.375
Pagos compañías de seguros	991.828	477.505
Operaciones pendientes	615.473	674.334
Otros	18.988.671	14.410.210
Total	413.246.148	310.198.093

(*) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.24 – 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 son 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 principales saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	2018 M$	2017 M$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	341.675.653	285.034.952
Cartas de crédito del exterior confirmadas	56.763.719	64.970.294
Cartas de crédito documentarias emitidas	388.396.458	94.313.163
Boletas de garantía	2.232.681.987	2.220.828.060
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.769.325.072	7.240.406.336
Otros compromisos de crédito	46.561.415	60.608.619
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranza	160.366.277	168.353.200
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	27.333.554	7.120.950
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	103.319.259	133.793.607
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	6.930.292.654	5.738.873.276
Valores custodiados depositados en otra entidad	13.783.747.798	14.990.438.567
Total	31.840.463.846	31.004.741.024

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.24 – 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 en relación con operaciones propias del giro. Al 31 de diciembre de 2018, el Banco mantiene provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M$156.000 (M$21.470.000 en diciembre de 2017(*)), las cuales forman parte del rubro "Provisiones" del estado de situación financiera.

A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de diciembre de 2018				
	2019 M$	**2020 M$**	**2021 M$**	**2022 M$**	**Total M$**
Contingencias judiciales	24.000	180.000	—	—	204.000

(*) El juicio en que el Servicio Nacional del Consumidor ejerció una acción colectiva contra Banco de Chile terminó en virtud de un Acuerdo Conciliatorio celebrado entre las partes con fecha 14 de junio de 2018, que fue aprobado por el tribunal por resolución ejecutoriada.

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.24 – Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo N°12 de la Ley N° 20.712, 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 2.977.300, con vencimiento el 10 de enero de 2019 (UF 2.588.500, con vencimiento el 10 de enero de 2018 en diciembre de 2017). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A. por un total garantizado de UF 586.200.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no hay fondos Mutuos Garantizados.

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero (CMF)) en la letra f) de la Circular N°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 499.800, con vencimiento el 10 de enero de 2019.

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 N°30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con Mapfre Seguros, con vencimiento al 22 de abril de 2020, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	2018	2017
Títulos en garantía:	**M$**	**M$**
Acciones entregadas para garantizar operaciones de venta a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	59.074.300	20.249.101
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	17.222.912	29.925.987
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	5.976.096	3.994.966
Acciones entregadas para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	3.864.202
Total	82.273.308	58.034.256

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.24 – 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 1.000.000 de acciones 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 100.000 acciones 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 Southbridge Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2019, 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 reajustable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 22 de julio de 2019.

Se ha constituido una boleta de garantía N°359886-6 correspondiente a UF 242.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajustable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 10 de enero de 2019.

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

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

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros, con vigencia desde el 15 de abril de 2018 hasta el 14 de abril de 2019, que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

Materia asegurada	**Monto asegurado (UF)**
Póliza de Responsabilidad por errores y omisiones	60.000
Póliza de Responsabilidad Civil	500

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.24 – Contingencias y Compromisos (continuación)

d) Provisiones por créditos contingentes

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

	2018 M$	2017 M$
Líneas de crédito de libre disposición	29.254.871	34.030.646
Provisión boletas de garantía	22.805.693	20.509.444
Provisión avales y fianzas	2.891.477	2.870.761
Provisión cartas de créditos	494.134	360.638
Otros compromisos de créditos	85.318	260.046
Total	55.531.493	58.031.535

e) Con fecha 30 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero) presentó cargos administrativos en contra de Banchile Corredores de Bolsa S.A. por supuestas infracciones al párrafo segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores en relación a determinadas transacciones realizadas durante los años 2009, 2010 y 2011 con acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM). En relación a lo anterior, el inciso segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores dispone que "….Ninguna persona podrá efectuar transacciones o inducir o intentar inducir a la compra o venta de valores, regidos o no por esta ley, por medio de cualquier acto, práctica, mecanismo o artificio engañoso o fraudulento….".

Con fecha 30 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero) impuso una multa de UF 50.000 a Banchile Corredores de Bolsa S.A. por infracciones al inciso segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores en relación a determinadas operaciones sobre acciones SQM-A intermediadas por la Compañía durante el año 2011.

Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó ante el 11° Juzgado Civil de Santiago una reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero), solicitando se deje sin efecto la multa. Dicha reclamación se acumuló al juicio causa Rol Nº 25.795-2014 del 22º Juzgado Civil de Santiago. Con fecha 10 de diciembre de 2018 el Tribunal señalado citó a las partes a oír sentencia, la que a la fecha aún no se ha dictado.

De acuerdo a la política de provisiones de Banchile Corredores de Bolsa S.A., esta sociedad no ha constituido provisiones por cuanto en este proceso judicial aún no se ha dictado sentencia como, asimismo, en consideración a que los asesores legales a cargo del mismo estiman que existen sólidos fundamentos para que se acoja la reclamación.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.25 – Ingresos y Gastos por Intereses y Reajustes

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes excluyendo los resultados por coberturas, es la siguiente:

	2018				2017			
	Intereses M$	Reajustes M$	Comisiones Prepago M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Comisiones Prepago M$	Total M$
Colocaciones comerciales	636.146.907	151.987.928	4.142.638	792.277.473	712.874.670	87.762.975	7.417.156	808.054.801
Colocaciones de consumo	602.627.753	1.840.612	8.826.979	613.295.344	603.689.396	1.195.614	9.528.262	614.413.272
Colocaciones para vivienda	283.065.746	214.619.335	5.009.961	502.695.042	276.259.339	120.788.355	5.165.885	402.213.579
Instrumentos de inversión	40.194.644	12.269.952	—	52.464.596	30.800.487	4.057.013	—	34.857.500
Contratos de retrocompra	2.767.245	—	—	2.767.245	1.714.136	—	—	1.714.136
Créditos otorgados a bancos	24.138.102	—	—	24.138.102	15.023.794	—	—	15.023.794
Otros ingresos por intereses y reajustes	9.335.125	2.575.155	—	11.910.280	3.971.164	1.193.975	—	5.165.139
Total	1.598.275.522	383.292.982	17.979.578	1.999.548.082	1.644.332.986	214.997.932	22.111.303	1.881.442.221

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2018 ascendió a M$5.112.770 (M$6.426.047 en diciembre de 2017).

(b) Al cierre del ejercicio, el stock de los intereses y reajustes no reconocidos en resultado es el siguiente:

	2018			2017		
	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Colocaciones comerciales	6.590.707	966.910	7.557.617	7.434.100	878.946	8.313.046
Colocaciones para vivienda	2.740.819	1.623.976	4.364.795	2.850.583	1.386.122	4.236.705
Colocaciones de consumo	41.826	—	41.826	32.029	17.151	49.180
Total	9.373.352	2.590.886	11.964.238	10.316.712	2.282.219	12.598.931

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.25 – Ingresos y Gastos por Intereses y Reajustes (continuación)

(c) Al cierre de cada ejercicio, el detalle de los gastos por intereses y reajustes excluyendo los resultados por coberturas, es el siguiente:

	2018			2017		
	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Depósitos y captaciones a plazo	227.872.401	48.230.460	276.102.861	322.734.837	28.201.336	350.936.173
Instrumentos de deuda emitidos	198.242.749	154.106.747	352.349.496	184.200.204	84.002.717	268.202.921
Otras obligaciones financieras	1.362.860	118.847	1.481.707	1.519.591	121.226	1.640.817
Contratos de retrocompra	8.901.758	—	8.901.758	5.192.938	383	5.193.321
Obligaciones con bancos	29.273.968	863	29.274.831	19.254.645	(38)	19.254.607
Depósitos a la vista	324.075	9.056.084	9.380.159	193.048	5.156.550	5.349.598
Otros gastos por intereses y reajustes	62.568	631.121	693.689	2.157	251.036	253.193
Total	466.040.379	212.144.122	678.184.501	533.097.420	117.733.210	650.830.630

(d) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda extranjera.

	2018			2017		
	Ingresos M$	Gastos M$	Total M$	Ingresos M$	Gastos M$	Total M$
Utilidad cobertura contable valor razonable	1.380.237	—	1.380.237	4.739.797	—	4.739.797
Pérdida cobertura contable valor razonable	(3.605.312)	—	(3.605.312)	(5.384.799)	—	(5.384.799)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	284.424.072	304.246.028	588.670.100	239.295.515	175.887.526	415.183.041
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(341.149.482)	(280.551.707)	(621.701.189)	(213.938.761)	(230.721.014)	(444.659.775)
Resultado ajuste elemento cubierto	389.809	—	389.809	(3.990.058)	—	(3.990.058)
Total	(58.560.676)	23.694.321	(34.866.355)	20.721.694	(54.833.488)	(34.111.794)

(e) Al cierre de cada ejercicio, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Ingresos por intereses y reajustes	1.999.548.082	1.881.442.221
Gastos por intereses y reajustes	(678.184.501)	(650.830.630)
Total intereses y reajustes netos	1.321.363.581	1.230.611.591

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.26 – Ingresos y Gastos por Comisiones

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados del Resultado Consolidados del ejercicio, corresponde a los siguientes conceptos:

	2018 M$	2017 M$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	167.201.255	155.572.772
Inversiones en fondos mutuos u otros	91.173.555	86.103.268
Cobranzas, recaudaciones y pagos	52.717.426	50.342.866
Administración de cuentas	46.730.449	43.915.304
Remuneraciones por comercialización de seguros	32.886.412	30.162.980
Avales y cartas de crédito	25.020.278	24.485.321
Intermediación y manejo de valores	24.632.164	18.740.416
Uso de canales de distribución	20.974.080	18.203.745
Convenio uso de marca	14.840.437	14.514.507
Asesorías financieras	5.045.788	5.535.881
Líneas de crédito y sobregiros	4.837.253	5.000.496
Otras comisiones ganadas	19.056.980	19.123.990
Total ingresos por comisiones	505.116.077	471.701.546
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(113.402.648)	(96.872.252)
Transacciones interbancarias	(16.554.364)	(13.189.399)
Operaciones de valores	(7.544.885)	(6.802.362)
Recaudación y pagos	(6.545.965)	(6.205.531)
Fuerza de venta	(258.356)	(213.043)
Otras comisiones	(853.446)	(745.871)
Total gastos por comisiones	(145.159.664)	(124.028.458)

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.27 – Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Derivados de negociación	85.959.767	(74.874.230)
Instrumentos financieros para negociación	50.642.727	56.264.908
Venta de cartera de créditos (Nota N° 41.10 letra (F))	1.742.902	3.542.208
Venta de instrumentos disponibles para la venta	1.118.095	6.514.013
Resultado neto de otras operaciones	390.813	303.824
Total	139.854.304	(8.249.277)

Nota 41.28 – Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Resultado de coberturas contables	118.690.298	(64.135.388)
Diferencia de cambio neta	9.608.655	(7.220.686)
Reajustables moneda extranjera	(125.596.884)	176.230.794
Total	2.702.069	104.874.720

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.29 – Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los ejercicios 2018 y 2017 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

			Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes											
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Subtotal		Créditos Contingentes		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(505.139)	(55.299)	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.369.326)	(1.220.061)	(2.874.465)	(1.275.360)
- Provisiones grupales	—	—	(66.149.540)	(47.065.275)	(1.675.065)	(2.991.283)	(281.261.918)	(248.057.647)	(349.086.523)	(298.114.205)	—	(3.131.086)	(349.086.523)	(301.245.291)
Resultado por constitución de provisiones	(505.139)	(55.299)	(66.149.540)	(47.065.275)	(1.675.065)	(2.991.283)	(281.261.918)	(248.057.647)	(349.086.523)	(298.114.205)	(2.369.326)	(4.351.147)	(351.960.988)	(302.520.651)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	—	5.079.560	18.059.077	—	—	—	—	5.079.560	18.059.077	—	—	5.079.560	18.059.077
- Provisiones grupales	—	—	23.228	—	—	—	—	—	23.228	—	4.869.368	—	4.892.596	—
Resultado por liberación de provisiones	—	—	5.102.788	18.059.077	—	—	—	—	5.102.788	18.059.077	4.869.368	—	9.972.156	18.059.077
Resultado neto de provisiones	(505.139)	(55.299)	(61.046.752)	(29.006.198)	(1.675.065)	(2.991.283)	(281.261.918)	(248.057.647)	(343.983.735)	(280.055.128)	2.500.042	(4.351.147)	(341.988.832)	(284.461.574)
Provisión adicional	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Recuperación de activos castigados	—	—	13.578.751	13.751.492	4.571.582	3.246.351	42.428.250	32.480.806	60.578.583	49.478.649	—	—	60.578.583	49.478.649
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(505.139)	(55.299)	(47.468.001)	(15.254.706)	2.896.517	255.068	(238.833.668)	(215.576.841)	(283.405.152)	(230.576.479)	2.500.042	(4.351.147)	(281.410.249)	(234.982.925)

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.

El detalle de los montos presentados en el Estado Consolidado de Flujo de Efectivo, es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Constitución de provisiones créditos y cuentas por cobrar y adeudado por bancos	(349.591.662)	(298.169.504)
Liberación de provisiones créditos y cuentas por cobrar y adeudado por bancos	5.102.788	18.059.077
Total Provisiones para créditos y cuentas por cobrar a clientes y adeudado por bancos	(344.488.874)	(280.110.427)

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.30 – Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los ejercicios 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Remuneraciones del personal	245.235.368	235.986.420
Bonos e incentivos	64.621.525	42.465.340
Compensaciones variables	36.901.392	36.471.136
Beneficios de colación y salud	26.698.137	26.835.622
Gratificaciones	26.275.250	25.401.652
Indemnización por años de servicio	19.940.924	21.240.886
Gastos de capacitación	3.908.854	3.554.845
Otros gastos de personal	19.311.971	17.596.544
Total	442.893.421	409.552.445

Nota 41.31 – Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	79.300.155	69.932.771
Mantenimiento y reparación de activo fijo	36.715.661	35.043.868
Arriendo de oficinas y equipos	27.012.966	25.809.904
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	16.689.620	11.513.370
Servicio de vigilancia y transporte de valores	11.828.144	11.927.187
Materiales de oficina	8.535.316	8.237.598
Arriendo recinto cajeros automáticos	7.760.629	7.207.430
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	6.045.193	5.342.626
Energía, calefacción y otros servicios	5.676.357	5.674.172
Primas de seguros	5.285.571	5.797.155
Servicio externo de información financiera	4.787.492	4.509.788
Gastos judiciales y notariales	4.398.161	3.913.028
Gastos de representación y desplazamiento del personal	3.763.434	4.040.112
Servicio externo de custodia de documentación	3.087.882	3.218.351
Donaciones	1.982.239	2.537.566
Otros gastos generales de administración	8.590.882	6.904.575
Subtotal	231.459.702	211.609.501
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	21.951.777	19.577.445
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	9.984.080	10.417.916
Procesamientos de datos	8.561.585	12.330.059
Certificación y testing tecnológicos	6.822.970	6.532.443
Otros	3.576.873	3.092.237
Subtotal	50.897.285	51.950.100
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.510.937	2.497.052
Otros gastos del directorio	297.774	457.944
Subtotal	2.808.711	2.954.996
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	31.374.654	30.698.089
Subtotal	31.374.654	30.698.089
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	9.548.307	9.176.216
Contribuciones de bienes raíces	2.822.632	2.722.245
Patentes	1.242.998	1.241.203
Otros impuestos	1.322.832	1.102.953
Subtotal	14.936.769	14.242.617
Total	331.477.121	311.455.303

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.32 – Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

(a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los ejercicios 2018 y 2017, se detallan a continuación:

Depreciaciones y amortizaciones	**2018** **M$**	**2017** **M$**
Depreciación del activo fijo (Nota N° 41.14b)	27.185.162	26.175.833
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 41.13b)	10.495.772	9.074.583
Total	37.680.934	35.250.416

(b) Al 31 de diciembre 2018 y 2017, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

Deterioro	**2018** **M$**	**2017** **M$**
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 41.14b)	333.798	166.411
Deterioro de intangibles (Nota N° 41.13b)	—	—
Total	333.798	166.411

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.33 – Otros Ingresos Operacionales

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	8.778.709	6.211.584
Otros ingresos	56.203	36.637
Subtotal	8.834.912	6.248.221
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	436.410	1.302.622
Otras provisiones por contingencias	7.526.049	160.000
Subtotal	7.962.459	1.462.622
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	9.013.411	8.862.968
Reintegros póliza de seguros	6.345.939	230.126
Recuperación de gastos	4.218.341	4.371.667
Utilidad por venta de activo fijo	3.634.327	624.355
Reintegros bancos corresponsales	2.591.383	2.709.745
Ingresos por venta de bienes leasing	2.585.575	1.360.327
Ingresos varios tarjetas	2.504.270	7.690.437
Reajuste por PPM	1.223.871	843.439
Custodia y comisión de confianza	285.845	249.986
Otros	1.660.988	879.028
Subtotal	34.063.950	27.822.078
Total	50.861.321	35.532.921

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.34 – Otros Gastos Operacionales

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	6.637.593	7.550.213
Provisiones por bienes recibidos en pago	3.360.575	1.984.306
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	1.749.020	790.885
Subtotal	11.747.188	10.325.404
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones	3.000	—
Subtotal	3.000	—
Otros gastos		
Castigos por riesgo operacional (*)	11.377.857	6.360.054
Gastos operacionales leasing	4.500.529	10.151.740
Administración de tarjetas	2.640.195	2.889.622
Gastos por castigos bienes recuperados leasing	2.286.837	1.114.993
Banco corresponsal	881.630	857.016
Seguro de desgravamen	293.968	294.338
Aporte otros organismos	253.362	252.102
Juicios civiles	120.964	170.962
Pérdida por venta de activo fijo	2.442	500
Otros	1.868.055	814.715
Subtotal	24.225.839	22.906.042
Total	35.976.027	33.231.446

(*) Como consecuencia de un incidente de seguridad tecnológica que afectó al Banco el 24 de mayo de 2018, se ha reconocido un castigo neto por concepto de fraude externo cometido directamente en contra del Banco en sus cuentas en bancos corresponsales del exterior por M$6.002.000. Producto de las gestiones respecto de las pólizas de seguros contratadas para cubrir este tipo de eventos, al cierre del ejercicio se han reconocido ingresos por la totalidad de este monto. Ver Nota N°41.33 “Reintegros pólizas de suguros”.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.35 – Operaciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas al Banco y sus subsidiarias, a las personas naturales o jurídicas que se relacionan por la propiedad o gestión del Banco, directamente o a través de terceros de acuerdo a lo dispuesto en el Compendio de Normas Contables y el Capítulo 12-4 de la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF.

De acuerdo a lo anterior el Banco ha considerado como partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad del Banco, cuando dicha participación supera el 5% de las acciones, y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad o de sus subsidiarias. También se consideran relacionadas las empresas en las cuales las partes relacionadas por propiedad o gestión al banco tienen una participación que alcanza o supera el 5% o en las que ejercen el cargo de director, gerente general u otro equivalente.

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar y los créditos contingentes, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas y Servicios (*)		Sociedades de Inversión y Comercio (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	221.350.580	243.989.500	132.366.407	169.402.956	13.182.965	8.871.027	366.899.952	422.263.483
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	44.756.218	33.694.734	44.756.218	33.694.734
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	10.074.319	7.265.330	10.074.319	7.265.330
Colocaciones brutas	221.350.580	243.989.500	132.366.407	169.402.956	68.013.502	49.831.091	421.730.489	463.223.547
Provisión sobre colocaciones	(962.400)	(987.908)	(242.356)	(393.865)	(379.426)	(240.591)	(1.584.182)	(1.622.364)
Colocaciones netas	**220.388.180**	**243.001.592**	**132.124.051**	**169.009.091**	**67.634.076**	**49.590.500**	**420.146.307**	**461.601.183**
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	5.102.122	4.527.103	14.963.267	21.145.877	—	—	20.065.389	25.672.980
Cartas de crédito	5.309.776	293.761	2.776.464	1.170.202	—	—	8.086.240	1.463.963
Cartas de crédito del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—
Boletas de garantía	45.841.789	34.457.466	30.121.805	23.070.701	—	—	75.963.594	57.528.167
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	58.041.219	53.150.948	14.673.543	13.906.748	19.160.444	15.178.702	91.875.206	82.236.398
Otros créditos contingentes	—	—	—	—	—	—	—	—
Total créditos contingentes	114.294.906	92.429.278	62.535.079	59.293.528	19.160.444	15.178.702	195.990.429	166.901.508
Provisión sobre créditos contingentes	(258.379)	(217.325)	(99.264)	(80.678)	(30.065)	(47.637)	(387.708)	(345.640)
Colocaciones contingentes netas	**114.036.527**	**92.211.953**	**62.435.815**	**59.212.850**	**19.130.379**	**15.131.065**	**195.602.721**	**166.555.868**
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	28.208.368	27.927.700	52.108.427	53.835.300	69.292.363	53.181.330	149.609.158	134.944.330
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	—	1.416.842	—	—	—	—	—	1.416.842
Otras (****)	47.134.598	39.022.103	13.218.822	14.186.004	3.693.935	2.175.197	64.047.355	55.383.304
Total garantías	**75.342.966**	**68.366.645**	**65.327.249**	**68.021.304**	**72.986.298**	**55.356.527**	**213.656.513**	**191.744.476**

(*) 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.
Por empresas de servicios se consideran las entidades cuyo giro principal está orientado a la prestación de servicios a terceros.

(**) Las sociedades de inversión y comercio incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas o prestadoras de servicios 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 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.35 – Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2018 M$	2017 M$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	23.086.431	57.562.517
Operaciones con liquidación en curso	35.469.312	13.249.431
Instrumentos de negociación	204.851	—
Contratos de derivados financieros	415.682.562	323.185.870
Instrumentos de inversión	14.689.744	—
Otros activos	80.569.382	114.536.199
Total	569.702.282	508.534.017
Pasivos		
Depósitos a la vista	169.396.837	173.642.788
Operaciones con liquidación en curso	58.987.298	16.115.743
Contratos de retrocompra	84.464.563	25.226.626
Depósitos y otras captaciones a plazo	122.698.492	166.814.768
Contratos de derivados financieros	337.299.435	370.356.255
Obligaciones con bancos	228.270.468	251.555.887
Otros pasivos	115.145.271	51.813.823
Total	1.116.262.364	1.055.525.890

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (*):

	2018		2017	
	Ingresos M$	Gastos M$	Ingresos M$	Gastos M$
Tipo de ingreso o gasto reconocido				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	21.735.770	6.702.849	26.484.591	8.749.431
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	70.286.318	74.204.791	65.995.006	69.842.636
Resultados de operaciones financieras				
Contratos derivados (**)	85.499.983	42.364.933	33.539.910	97.415.748
Otras operaciones financieras	—	—	1.224	—
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	—	34.217	—	251.696
Gastos de apoyo operacional	—	105.986.957	—	100.616.322
Otros ingresos y gastos	445.922	82.149	3.723.328	56.052

(*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

(**) El resultado de las operaciones de derivados se presenta neto a nivel de cada contraparte relacionada. Adicionalmente, bajo esta línea se incluyen operaciones efectuadas con bancos locales y novadas a Comder Contraparte Central S.A. (entidad relacionada) para efectos de compensación, las cuales generaron una ganancia neta de M$71.296.521 al 31 de diciembre de 2018 (pérdida neta de M$96.075.201 al 31 de diciembre de 2017).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.35 – Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, el Banco ha celebrado, renovado o modificado las condiciones contractuales de los siguientes contratos con partes relacionadas que no corresponden a operaciones del giro que se realiza con los clientes en general, por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Concepto o descripción del servicio
Artikos Chile S.A.	Servicios de administración y facturación electrónica
Canal 13 S.A.	Servicios de publicidad
Fundación Educacional Oportunidad	Donación
Servipag Ltda.	Desarrollos sistemas de recaudación y pago
Asociación de Bancos e Instituciones Financieras	Cuota de membresía
Transbank S.A.	Desarrollo de sistemas y plataformas operacionales
DCV Registros S.A.	Servicio de Administración de Juntas de Accionistas
Redbanc S.A.	Servicios de intercambio de información
Nexus S.A.	Servicios de operación de tarjetas de crédito
Combanc S.A.	Servicios de compensación y liquidación de los pagos de altos montos
Ionix SPA	Servicio de asistencia técnica y soporte de plataformas de pago
Banchile Seguros de Vida S.A.	Contrato colectivo de seguro desgravamen e invalidez
Transbank S.A.	Servicios de afiliación a sistemas tarjeta de crédito y debito
Redbanc S.A.	Servicios configuración ATM
Servipag Ltda.	Servicios de recaudación
Nexus S.A.	Desarrollo sistemas de integración

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M$116.769 (M$64.641 en diciembre de 2017).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

	Remuneraciones		Dietas por Sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
Nombre del Director	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Andrónico Luksic Craig	130.485	127.604	—	—	—	—	130.485	127.604
Jorge Awad Mehech	—	—	—	1.899	—	—	—	1.899
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.458	1.429	—	—	1.458	1.429
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	2.915	1.908	—	—	2.915	1.908
Jaime Estevez Valencia	—	—	1.457	479	—	—	1.457	479
Total	130.485	127.604	5.830	5.715	—	—	136.315	133.319

Al 31 de diciembre de 2018, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M$136.315 (M$133.319 en diciembre de 2017). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M$2.808.711 (cargo de M$2.954.996 en diciembre de 2017).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El Banco y sus subsidiarias han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de División Gestión y Control Financiero. El Área Control Financiero y Tesorería, a través de la Subgerencia de Información y Control de Riesgo Financiero, posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus subsidiarias toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton. 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 y que son provistos por las principales fuentes del mercado.

(ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

(iii) Técnicas de valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivadas de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos, se utilizan datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran tres 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. Finalmente, se realiza un ajuste por CVA y DVA, definido como el reconocimiento del riesgo de crédito del emisor ya sea de la contraparte (CVA) o de Banco de Chile (DVA).

Por su parte, en el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

(v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en sistemas para la valorización oficial, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por la Subgerencia de Información y Control de Riesgo Financiero. 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, los cuales son revisados y validados por el Banco con cierta periodicidad.

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, la Subgerencia de Información y Control de Riesgo Financiero 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 de 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 y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 1: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-03, Pesos-04, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-04, 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.

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 es equivalente a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

Nivel 2: Son instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo.
d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente instrumentos derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para un 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 crediticia de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 2: (continuación)

Técnicas de Valorización e Inputs para Instrumentos Nivel 2:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en precios diarios.
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en precios diarios.
Letras Hipotecarias		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Depósitos a Plazo		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación		Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.
Opciones FX	Modelo Black-Scholes	Precios para el cálculo de la superficie de volatilidades son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Dado que los inputs para este tipo de instrumentos no son observables en el mercado, se realiza una modelación de las tasas internas de retorno para ellos a partir de una Tasa Base (Bonos del Banco Central) y un spread de crédito del emisor. Estos inputs (tasa base y spread emisor) son provistos diariamente por proveedores externos de precios que son ampliamente utilizados en el mercado chileno.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Dado que los inputs para este tipo de instrumentos no son observables en el mercado, se realiza una modelación de las tasas internas de retorno para ellos a partir de una Tasa Base (US-Libor) y un spread de crédito del emisor. Estos inputs (tasa base y spread emisor) son provistos semanalmente por proveedores externos de precios que son ampliamente utilizados en el mercado chileno.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia (continuación)

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	178.693.093	623.276.462	1.344.779.501	693.888.174	—	—	1.523.472.594	1.317.164.636
Otras instituciones nacionales	1.662.372	714.091	107.078.226	212.365.658	20.865.907	8.011.765	129.606.505	221.091.514
Instituciones extranjeras	4.446.111	321.510	—	—	—	—	4.446.111	321.510
Inversiones en Fondos Mutuos	87.840.522	78.069.253	—	—	—	—	87.840.522	78.069.253
Subtotal	272.642.098	702.381.316	1.451.857.727	906.253.832	20.865.907	8.011.765	1.745.365.732	1.616.646.913
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	735.443.779	506.502.002	—	—	735.443.779	506.502.002
Swaps	—	—	738.129.149	710.122.214	—	—	738.129.149	710.122.214
Opciones Call	—	—	4.839.026	513.731	—	—	4.839.026	513.731
Opciones Put	—	—	119.588	2.840.769	—	—	119.588	2.840.769
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.478.531.542	1.219.978.716	—	—	1.478.531.542	1.219.978.716
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	1.115.837	277.354	—	—	1.115.837	277.354
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	34.297.766	27.571.712	—	—	34.297.766	27.571.712
Subtotal	—	—	35.413.603	27.849.066	—	—	35.413.603	27.849.066
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	99.131.961	229.296.152	65.090.168	127.071.769	—	—	164.222.129	356.367.921
Otras instituciones nacionales	—	—	747.653.920	1.113.431.227	23.021.463	46.264.673	770.675.383	1.159.695.900
Instituciones extranjeras	—	—	108.544.270	—	—	—	108.544.270	—
Subtotal	99.131.961	229.296.152	921.288.358	1.240.502.996	23.021.463	46.264.673	1.043.441.782	1.516.063.821
Total	371.774.059	931.677.468	3.887.091.230	3.394.584.610	43.887.370	54.276.438	4.302.752.659	4.380.538.516
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	631.046.991	578.288.725	—	—	631.046.991	578.288.725
Swaps	—	—	854.872.322	745.822.033	—	—	854.872.322	745.822.033
Opciones Call	—	—	2.921.109	474.785	—	—	2.921.109	474.785
Opciones Put	—	—	1.533.772	3.432.930	—	—	1.533.772	3.432.930
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.490.374.194	1.328.018.473	—	—	1.490.374.194	1.328.018.473
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	6.164.736	5.330.215	—	—	6.164.736	5.330.215
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	31.817.726	80.888.398	—	—	31.817.726	80.888.398
Subtotal	—	—	37.982.462	86.218.613	—	—	37.982.462	86.218.613
Total	—	—	1.528.356.656	1.414.237.086	—	—	1.528.356.656	1.414.237.086

(1) Al 31 de diciembre de 2018, un 80% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de “Investment Grade”. Asimismo, el 100% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

	2018							
	Saldo al 01-Ene-18 M$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M$	Compras M$	Ventas M$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M$	Saldo al 31-Dic-18 M$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	8.011.765	175.960	—	48.739.826	(36.061.644)	—	—	20.865.907
Subtotal	8.011.765	175.960	—	48.739.826	(36.061.644)	—	—	20.865.907
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	46.264.673	2.540.017	(292.257)	—	(20.520.029)	—	(4.970.941)	23.021.463
Subtotal	46.264.673	2.540.017	(292.257)	—	(20.520.029)	—	(4.970.941)	23.021.463
Total	54.276.438	2.715.977	(292.257)	48.739.826	(56.581.673)	—	(4.970.941)	43.887.370

	2017							
	Saldo al 01-Ene-17 M$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M$	Compras M$	Ventas M$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M$	Saldo al 31-Dic-17 M$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	8.959.974	(7.251)	—	7.446.528	(10.772.038)	2.384.552	—	8.011.765
Subtotal	8.959.974	(7.251)	—	7.446.528	(10.772.038)	2.384.552	—	8.011.765
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	76.004.787	(4.186.030)	1.137.120	4.921.725	(28.603.576)	2.672.002	(5.681.355)	46.264.673
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	76.004.787	(4.186.030)	1.137.120	4.921.725	(28.603.576)	2.672.002	(5.681.355)	46.264.673
Total	84.964.761	(4.193.281)	1.137.120	12.368.253	(39.375.614)	5.056.554	(5.681.355)	54.276.438

(1) Registrado en Resultados bajo el rubro "Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras".
(2) Registrado en Patrimonio bajo el rubro "Cuentas de valoración".

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – 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:

	2018		2017	
Activos Financieros	**Nivel 3 M$**	**Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M$**	**Nivel 3 M$**	**Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M$**
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	20.865.907	(25.908)	8.011.765	(25.551)
Subtotal	20.865.907	(25.908)	8.011.765	(25.551)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	23.021.463	(194.785)	46.264.673	(417.481)
Subtotal	23.021.463	(194.785)	46.264.673	(417.481)
Total	43.887.370	(220.693)	54.276.438	(443.032)

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 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 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – 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	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	880.080.172	1.057.392.323	880.080.172	1.057.392.323
Operaciones con liquidación en curso	580.334.542	521.809.799	580.334.542	521.809.799
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	97.289.292	91.640.532	97.289.292	91.640.532
Subtotal	1.557.704.006	1.670.842.654	1.557.704.006	1.670.842.654
Adeudado por bancos				
Bancos del país	99.940.398	119.973.461	99.940.398	119.973.461
Banco Central de Chile	1.100.830.327	350.915.540	1.100.830.327	350.915.540
Bancos del exterior	293.535.523	288.811.002	286.063.242	288.811.002
Subtotal	1.494.306.248	759.700.003	1.486.833.967	759.700.003
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	15.140.534.388	13.669.635.935	14.949.851.908	13.477.466.445
Colocaciones para vivienda	8.021.263.028	7.441.242.303	8.451.099.088	7.769.693.733
Colocaciones de consumo	4.145.429.011	3.770.472.269	4.116.260.988	3.773.005.187
Subtotal	27.307.226.427	24.881.350.507	27.517.211.984	25.020.165.365
Total	30.359.236.681	27.311.893.164	30.561.749.957	27.450.708.022
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	9.511.759.294	8.869.351.742	9.511.759.294	8.869.351.742
Operaciones con liquidación en curso	335.575.444	295.712.878	335.575.444	295.712.878
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	303.820.010	195.391.862	303.820.010	195.391.862
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.650.349.355	10.063.709.881	10.626.526.130	10.068.961.237
Obligaciones con bancos	1.516.759.351	1.195.026.483	1.506.940.381	1.188.943.262
Otras obligaciones financieras	118.013.419	137.162.845	119.023.924	137.162.845
Subtotal	22.436.276.873	20.756.355.691	22.403.645.183	20.755.523.826
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	15.039.594	21.059.247	15.982.459	22.542.028
Letras de crédito para fines generales	1.327.897	2.365.209	1.411.217	2.531.549
Bonos corrientes	6.769.051.764	5.769.334.174	6.636.131.722	5.896.424.085
Bonos subordinados	686.194.297	696.216.784	732.610.692	699.926.256
Subtotal	7.471.613.552	6.488.975.414	7.386.136.090	6.621.423.918
Total	29.907.890.425	27.245.331.105	29.789.781.273	27.376.947.744

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(e) Otros activos y pasivos (continuación)

Los otros activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable, pero para los cuales se estima un valor razonable aun cuando no se gestionan en base a dicho valor, incluyen activos y pasivos tales como colocaciones, depósitos y otras captaciones a plazo, instrumentos de deuda emitidos, y otros activos financieros y obligaciones con distintos vencimientos y características. Los valores razonables de éstos activos y pasivos se calculan aplicando el modelo de flujos de caja descontados y el uso de diversas fuentes de datos tales como curvas de rendimiento, spreads de riesgo de crédito, etc. Adicionalmente, debido a que algunos de estos activos y pasivos no son negociados en el mercado, se requiere de análisis y revisiones periódicas para determinar la idoneidad de los inputs y valores razonables determinados.

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable estimado de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Nivel 1 Valor Razonable Estimado		Nivel 2 Valor Razonable Estimado		Nivel 3 Valor Razonable Estimado		Total Valor Razonable Estimado	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	880.080.172	1.057.392.323	—	—	—	—	880.080.172	1.057.392.323
Operaciones con liquidación en curso	580.334.542	521.809.799	—	—	—	—	580.334.542	521.809.799
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	97.289.292	91.640.532	—	—	—	—	97.289.292	91.640.532
Subtotal	1.557.704.006	1.670.842.654	—	—	—	—	1.557.704.006	1.670.842.654
Adeudado por bancos								
Bancos del país	99.940.398	119.973.461	—	—	—	—	99.940.398	119.973.461
Banco Central de Chile	1.100.830.327	350.915.540	—	—	—	—	1.100.830.327	350.915.540
Bancos del exterior	—	288.811.002	—	—	286.063.242	—	286.063.242	288.811.002
Subtotal	1.200.770.725	759.700.003	—	—	286.063.242	—	1.486.833.967	759.700.003
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	14.949.851.908	13.477.466.445	14.949.851.908	13.477.466.445
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	8.451.099.088	7.769.693.733	8.451.099.088	7.769.693.733
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	4.116.260.988	3.773.005.187	4.116.260.988	3.773.005.187
Subtotal	—	—	—	—	27.517.211.984	25.020.165.365	27.517.211.984	25.020.165.365
Total	2.758.474.731	2.430.542.657	—	—	27.803.275.226	25.020.165.365	30.561.749.957	27.450.708.022
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	9.511.759.294	8.869.351.742	—	—	—	—	9.511.759.294	8.869.351.742
Operaciones con liquidación en curso	335.575.444	295.712.878	—	—	—	—	335.575.444	295.712.878
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	303.820.010	195.391.862	—	—	—	—	303.820.010	195.391.862
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.626.526.130	10.068.961.237	10.626.526.130	10.068.961.237
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.506.940.381	1.188.943.262	1.506.940.381	1.188.943.262
Otras obligaciones financieras	—	137.162.845	—	—	119.023.924	—	119.023.924	137.162.845
Subtotal	10.151.154.748	9.497.619.327	—	—	12.252.490.435	11.257.904.499	22.403.645.183	20.755.523.826
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	15.982.459	22.542.028	—	—	15.982.459	22.542.028
Letras de crédito para fines generales	—	—	1.411.217	2.531.549	—	—	1.411.217	2.531.549
Bonos corrientes	—	—	6.636.131.722	5.896.424.085	—	—	6.636.131.722	5.896.424.085
Bonos subordinados	—	—	—	—	732.610.692	699.926.256	732.610.692	699.926.256
Subtotal	—	—	6.653.523.398	5.921.497.662	732.610.692	699.926.256	7.386.136.090	6.621.423.918
Total	10.151.154.748	9.497.619.327	6.653.523.398	5.921.497.662	12.989.261.896	11.959.392.806	29.789.781.273	27.376.947.744

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:

Activos:	**Pasivos:**
- Efectivo y depósitos en bancos.	- Depósitos y otras obligaciones a la vista.
- Operaciones con liquidación en curso.	- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.	- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Préstamos adeudados por bancos.	- Otras obligaciones financieras.

- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política interna de transferencia de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.

- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.

- Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de transferencia de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.36 – Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(g) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

El Banco negocia 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 vigente 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 simultáneamente compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha acordado 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 operaciones 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	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Activos por contratos de derivados financieros	1.513.945.145	1.247.827.782	(582.210.495)	(155.595.077)	(424.920.104)	(444.844.148)	(30.035.715)	(34.211.844)	476.778.831	613.176.713
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.528.356.656	1.414.237.086	(582.210.495)	(155.595.077)	(424.920.104)	(444.844.148)	(233.450.306)	(83.522.947)	287.775.751	730.274.914

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.37 – Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

	2018								
Activos	**Hasta 1 mes M$**	**Más de 1 y hasta 3 meses M$**	**Más de 3 y hasta 12 meses M$**	**Subtotal hasta 1 año M$**	**Más de 1 y hasta 3 años M$**	**Más de 3 y hasta 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Subtotal sobre 1 año M$**	**Total M$**
Efectivo y depósitos en bancos	880.080.172	—	—	880.080.172	—	—	—	—	880.080.172
Operaciones con liquidación en curso	580.334.542	—	—	580.334.542	—	—	—	—	580.334.542
Instrumentos para negociación	1.745.365.732	—	—	1.745.365.732	—	—	—	—	1.745.365.732
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	73.496.792	16.917.573	6.874.927	97.289.292	—	—	—	—	97.289.292
Contratos de derivados financieros	157.415.460	241.305.011	378.092.641	776.813.112	274.200.072	214.862.877	248.069.084	737.132.033	1.513.945.145
Adeudado por bancos (*)	1.262.426.898	77.268.324	132.259.195	1.471.954.417	23.440.540	—	—	23.440.540	1.495.394.957
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.941.759.860	2.143.022.638	4.973.621.526	11.058.404.024	5.726.668.311	3.133.605.907	7.995.647.333	16.855.921.551	27.914.325.575
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	38.692.557	137.420.406	383.199.703	559.312.666	74.940.212	136.341.537	272.847.367	484.129.116	1.043.441.782
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	8.679.572.013	2.615.933.952	5.874.047.992	17.169.553.957	6.099.249.135	3.484.810.321	8.516.563.784	18.100.623.240	35.270.177.197

	2017								
Activo	**Hasta 1 mes M$**	**Más de 1 y hasta 3 meses M$**	**Más de 3 y hasta 12 meses M$**	**Subtotal hasta 1 año M$**	**Más de 1 y hasta 3 años M$**	**Más de 3 y hasta 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Subtotal sobre 1 año M$**	**Total M$**
Efectivo y depósitos en bancos	1.057.392.323	—	—	1.057.392.323	—	—	—	—	1.057.392.323
Operaciones con liquidación en curso	521.809.799	—	—	521.809.799	—	—	—	—	521.809.799
Instrumentos para negociación	1.616.646.913	—	—	1.616.646.913	—	—	—	—	1.616.646.913
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	67.344.076	19.206.655	5.089.801	91.640.532	—	—	—	—	91.640.532
Contratos de derivados financieros	127.847.360	133.110.866	364.956.827	625.915.053	248.066.257	125.302.981	248.543.491	621.912.729	1.247.827.782
Adeudado por bancos (*)	531.957.917	48.716.666	148.757.877	729.432.460	30.851.113	—	—	30.851.113	760.283.573
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.734.929.088	1.851.564.147	4.224.817.372	9.811.310.607	5.326.978.722	2.941.239.001	7.360.005.264	15.628.222.987	25.439.533.594
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	5.086.287	29.770.199	917.626.551	952.483.037	166.625.643	188.534.613	208.420.528	563.580.784	1.516.063.821
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.663.013.763	2.082.368.533	5.661.248.428	15.406.630.724	5.772.521.735	3.255.076.595	7.816.969.283	16.844.567.613	32.251.198.337

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M$607.099.148 (M$558.183.087 en diciembre de 2017) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M$1.088.709 (M$583.570 en diciembre de 2017) para adeudado por bancos.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.37 – Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	2018								
Pasivos	**Hasta 1 mes M$**	**Más de 1 y hasta 3 meses M$**	**Más de 3 y hasta 12 meses M$**	**Subtotal hasta 1 año M$**	**Más de 1 y hasta 3 años M$**	**Más de 3 y hasta 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Subtotal sobre 1 año M$**	**Total M$**
Depósitos y otras obligaciones a la vista	9.511.759.294	—	—	9.511.759.294	—	—	—	—	9.511.759.294
Operaciones con liquidación en curso	335.575.444	—	—	335.575.444	—	—	—	—	335.575.444
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	237.997.786	1.448.256	64.373.968	303.820.010	—	—	—	—	303.820.010
Depósitos y otras captaciones a plazo (**)	5.017.127.678	1.946.688.210	3.100.464.079	10.064.279.967	365.176.776	619.199	131.794	365.927.769	10.430.207.736
Contratos de derivados financieros	146.886.299	237.039.259	335.496.948	719.422.506	264.438.474	273.789.575	270.706.101	808.934.150	1.528.356.656
Obligaciones con bancos	115.219.886	269.412.233	1.052.829.801	1.437.461.920	79.297.431	—	—	79.297.431	1.516.759.351
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	1.451.706	1.618.324	3.581.099	6.651.129	5.910.881	2.577.099	1.228.382	9.716.362	16.367.491
Bonos corrientes	325.767.522	275.687.732	583.875.665	1.185.330.919	844.691.618	1.505.659.672	3.237.307.682	5.587.658.972	6.772.989.891
Bonos subordinados	4.220.814	2.254.460	44.900.576	51.375.850	41.121.997	27.905.913	565.790.537	634.818.447	686.194.297
Otras obligaciones financieras	97.393.105	3.504.856	10.125.558	111.023.519	5.554.823	1.307.124	127.953	6.989.900	118.013.419
Total pasivos financieros	15.793.399.534	2.737.653.330	5.195.647.694	23.726.700.558	1.606.192.000	1.811.858.582	4.075.292.449	7.493.343.031	31.220.043.589

	2017								
Pasivos	**Hasta 1 mes M$**	**Más de 1 y hasta 3 meses M$**	**Más de 3 y hasta 12 meses M$**	**Subtotal hasta 1 año M$**	**Más de 1 y hasta 3 años M$**	**Más de 3 y hasta 5 años M$**	**Más de 5 años M$**	**Subtotal sobre 1 año M$**	**Total M$**
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.869.351.742	—	—	8.869.351.742	—	—	—	—	8.869.351.742
Operaciones con liquidación en curso	295.712.878	—	—	295.712.878	—	—	—	—	295.712.878
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	138.630.217	—	56.761.645	195.391.862	—	—	—	—	195.391.862
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.943.706.204	2.280.011.368	2.604.863.884	9.828.581.456	22.040.979	310.651	219.095	22.570.725	9.851.152.181
Contratos de derivados financieros	117.443.184	146.601.502	410.269.936	674.314.622	269.651.191	173.964.024	296.307.249	739.922.464	1.414.237.086
Obligaciones con bancos	267.182.128	240.047.660	613.794.692	1.121.024.480	74.002.003	—	—	74.002.003	1.195.026.483
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	1.874.411	1.997.011	4.537.334	8.408.756	8.572.317	4.159.497	2.283.886	15.015.700	23.424.456
Bonos corrientes	147.029.992	274.118.501	595.598.781	1.016.747.274	836.725.275	1.043.852.863	2.872.008.762	4.752.586.900	5.769.334.174
Bonos subordinados	3.627.443	2.063.389	45.842.943	51.533.775	48.182.520	36.564.807	559.935.682	644.683.009	696.216.784
Otras obligaciones financieras	105.868.890	3.331.355	10.298.072	119.498.317	15.473.739	1.797.413	393.376	17.664.528	137.162.845
Total pasivos financieros	14.890.427.089	2.948.170.786	4.341.967.287	22.180.565.162	1.274.648.024	1.260.649.255	3.731.148.050	6.266.445.329	28.447.010.491

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M$224.302.388 (M$214.119.751 en diciembre de 2017).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(1) Introducción

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito, de Mercado y Operacional, radica en todos los niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero, de Créditos, de Riesgo de Cartera y Comité Superior de Riesgo Operacional, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito, mercado y operacional. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

Revisa las exposiciones y riesgos financieros. Estima impactos en valorización de operaciones y/o en resultados debido a potenciales movimientos adversos en los valores de las variables de mercado o de estrechez de liquidez. Por otra parte, analiza resultados estimados de ciertas posiciones financieras. Estima la exposición de crédito de los productos de Tesorería (derivados, bonos). Es responsable de diseñar políticas y procedimientos relacionados con límites y alertas de las exposiciones financieras, y de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro Directores o asesores del Directorio, Gerente General, Gerente División Corporativa, Gerente División Control Global de Riesgos, Gerente División Tesorería y el Gerente Área Riesgo de Mercado. En caso de estimarlo conveniente, el Comité podrá invitar a determinadas personas a participar, permanente u ocasionalmente, en una o más sesiones.

(iii) Comités de Crédito

El proceso de aprobación crediticia se realiza, principalmente, a través de diferentes comités de crédito, los cuales están constituidos por profesionales capacitados y con las atribuciones necesarias para tomar decisiones requeridas.

Estos comités tienen diferentes periodicidades y se constituyen en función de los montos a aprobar y de los segmentos comerciales. Cada comité define los términos y condiciones bajo los cuales el Banco acepta los riesgos de contraparte y las divisiones Riesgo de Crédito Minorista y Riesgo de Crédito Mayorista participan en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

Dentro de la estructura de administración de riesgos del Banco, la instancia máxima de aprobación es el Comité de Crédito de Directores a quien le corresponde conocer, analizar y resolver todas aquellas operaciones de crédito asociadas a clientes y/o grupos económicos cuyo monto total sometido a aprobación es igual o mayor a UF 750.000. También le corresponde conocer, analizar y resolver todas aquellas operaciones de crédito que de conformidad con lo establecido en la normativa interna del Banco deban ser aprobadas por este Comité, con excepción de las facultades especiales delegadas por el Directorio a la Administración. Este Comité sesiona semanalmente, la presidencia está a cargo del Presidente de Directorio y está integrado por los Directores, titulares y suplentes, Asesores del Directorio, Gerente General y por el Gerente de División Riesgo Crédito Mayorista.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(iv) Comité Riesgo de Cartera

La principal función es conocer la evolución de la composición, concentración y riesgo del portafolio de créditos de las distintas bancas y segmentos. Aprueba y propone al Directorio las distintas políticas de riesgo de crédito. Es responsable de revisar, aprobar y recomendar al Directorio, para su aprobación definitiva las distintas metodologías de evaluación de cartera y modelos de provisión. Además es responsable de revisar y analizar la suficiencia de provisiones para las distintas bancas y segmentos. También de revisar los lineamientos y avances metodológicos para el desarrollo de modelos internos de riesgo de crédito, junto con monitorear la concentración por sectores y segmentos según política de límites sectoriales.

El Comité de Riesgo de Cartera sesiona mensualmente y está integrado por Presidente del Directorio, dos Directores, Gerente General, Gerente División Riesgo Crédito Mayorista, Gerente División Riesgo Crédito Minorista, Gerente División Comercial, Gerente División Control Global de Riesgos y el Subgerente Seguimiento Minorista y Modelos.

(v) Comité de Riesgo Operacional

Tiene carácter ejecutorio y está facultado para accionar los cambios necesarios en los procesos, procedimientos, controles y sistemas informáticos que soportan la operación del Banco de Chile, con la finalidad de mitigar sus riesgos operacionales, asegurando que las distintas áreas gestionen y controlen adecuadamente estos riesgos.

El Comité de Riesgo Operacional está integrado por el Gerente de División Control Global de Riesgos, el Abogado Jefe, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de Operaciones, el Gerente de Área Riesgo Operacional, el Gerente de División Ciberseguridad, el Gerente de Tecnología e Infraestructura, el Gerente Área Clientes, el Gerente Área Grandes Empresas y Factoring, el Gerente Servicio a Clientes, el Gerente Área Riesgo Tecnológico y el Gerente de Auditoría Interna.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(1) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(vi) Comité Superior de Riesgo Operacional

Conocer el nivel de exposición al riesgo operacional del Banco, analizar la efectividad de las estrategias adoptadas para mitigar los eventos de riesgo operacional, aprobar estrategias y políticas previo al Directorio, promover acciones para una adecuada gestión y mitigación del riesgo operacional, informar al Directorio de estas materias, velar por el cumplimiento del marco regulatorio y cumplimiento de la política de manera de asegurar la solvencia de la Corporación en el largo plazo, evitando factores de riesgo que puedan poner en peligro la continuidad del Banco.

El Comité Superior de Riesgo Operacional está integrado por el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Control Global de Riesgos, el Fiscal, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología, el Gerente de División Ciberseguridad, el Gerente División Comercial, el Gerente Área de Riesgo Tecnológico y el Gerente Área de Riesgo Operacional. El Comité sesiona mensualmente y puede ser citado de manera extraordinaria.

(vii) División Riesgo de Crédito Corporativo

En el tercer trimestre del año 2018, se crearon las Gerencias Divisionales Riesgo Crédito Minorista y Riesgo Crédito Mayorista, con el objeto de dar una mirada más especializada a los distintos segmentos de negocio. Dichas divisiones, junto a la de Control Global de Riesgos, conforman la estructura de gobierno corporativo de riesgos.

Estas divisiones cuentan con equipos de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito y de mercado, velando por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, las divisiones señaladas en todo momento velan por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo–retorno para todos los segmentos de clientes, ya sean personas o empresas, gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

Adicionalmente durante el año 2018 el Banco creó la División de Ciberseguridad, orientada en proteger y vigilar los activos más sensibles de la organización, siendo capaces de brindar seguridad y confianza a los clientes y colaboradores, cuyo principal objetivo es contar con un banco seguro, ciber-resiliente y preparado para enfrentar cualquier tipo de amenaza que ponga en riesgo la reputación e información de la organización.

(b) Auditoría Interna

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(1) Introducción (continuación)

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portfolio.

Una tarea fundamental de las Divisiones de Riesgo de Crédito Minorista, Mayorista y de Control Global de Riesgos, es reconocer oportunamente el nivel de riesgo de la cartera de créditos. Este proceso se basa en políticas, normas, procedimientos y modelos elaborados de acuerdo a las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y aprobados por el Directorio.

La evaluación y clasificación de riesgos se realiza considerando tanto la cartera individual, como la grupal. El resultado final del proceso de cálculo determina el nivel de provisiones que el banco debe constituir.

La evaluación individual aplica, mayoritariamente, a la cartera de personas jurídicas del Banco, que requieren un nivel de conocimiento más detallado. Con el objeto de constituir provisiones, a cada deudor evaluado se asigna una de las 16 categorías de riesgo definidas por la SBIF. El banco realiza una constante y permanente revisión de las clasificaciones de riesgo de la cartera, considerando la información actualizada de la situación financiera, comportamiento de pago y el entorno de cada cliente.

La evaluación grupal aplica, principalmente, a la cartera de personas naturales y a las empresas de menor tamaño. Estas evaluaciones y cálculo de provisiones se realizan mensualmente. La consistencia de los modelos es analizada mediante una validación independiente a la unidad de desarrollo de modelos y, posteriormente, mediante el análisis de pruebas retrospectivas que permiten contrastar las pérdidas reales con las esperadas.

En relación a los modelos de provisiones, durante 2018 se hizo una revisión completa de los lineamientos de desarrollo de modelos de provisiones grupales, convergiendo a las mejores prácticas. Específicamente, se analizaron los protocolos de aprobación y metodologías, y se implementaron nuevos modelos de provisiones para toda la cartera grupal del Banco.

El banco realiza anualmente una prueba de suficiencia de provisiones para el total de la cartera de colocaciones, con el objeto de validar la calidad y robustez de los procesos de evaluación de riesgo, verificando así que las provisiones constituidas sean suficientes para cubrir las pérdidas que pudieran derivarse de las operaciones crediticias otorgadas. El resultado de este análisis es presentado al directorio, quien se manifiesta sobre la suficiencia de las provisiones en cada ejercicio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito considera la probabilidad de que la contraparte en la operación de crédito no haga frente a su obligación contractual por razones de incapacidad o insolvencia financiera, y de ello derive una potencial pérdida crediticia.

La administración de riesgos es uno de los principales pilares de la estrategia del banco, y además es fundamental para la sostenibilidad del negocio en el tiempo.

La función de riesgos considera los distintos segmentos que son atendidos por el banco y sus subsidiarias, siendo independiente y objetiva en la aplicación de sus principios y fundamentos. Las políticas asociadas, son aprobadas por las máximas instancias del banco, existiendo un protocolo de revisión, actualización y aprobación, que cuenta con una participación activa del Directorio. Es responsabilidad de la Administración contar con los mecanismos para su control y aplicación.

Para garantizar un adecuado modelo de gobierno existen diferentes comités, en función de las distintas naturalezas de las operaciones de crédito, integrados por directores y ejecutivos de la alta administración.

Los principios generales que rigen para la administración de riesgo de crédito se enmarcan en el siguiente ámbito:

1. Gestión integral de las diferentes tipologías de riesgo (ciclo de vida completo), con un foco relevante en la adecuada relación riesgo-retorno.
2. Adecuado balance de los riesgos asumidos asegurando la solvencia de la entidad, contando con procesos de seguimiento y cuantificación continuos.
3. Administración eficiente de organización de equipos, herramientas y estructuras informacionales, que permitan el adecuado desarrollo de estas funciones.

La gestión del riesgo de crédito tiene carácter de permanente y considera los procesos de admisión, seguimiento y recuperación, lo cual se plasma en los siguientes principios de gestión:

1. Evaluación rigurosa para la admisión de riesgos, disponiendo de información suficiente y precisa, y aplicando las políticas y procesos de riesgo de crédito definidos.
2. Análisis de la existencia de capacidad de generación de flujos y solvencia suficiente por parte del cliente para hacer frente a los compromisos de pago. De manera complementaria, la constitución adecuada de garantías que permitan mitigar el riesgo contraído con el cliente cuando las características de la operación lo indiquen.
3. Disponer de un proceso robusto y permanente de seguimiento de las carteras, mediante sistemas que alerten potenciales signos de deterioro en relación a las condiciones de origen.
4. Adecuar la estructura de cobranza a las distintas tipologías de incumplimientos, existiendo procesos ágiles y eficientes de recuperación.

Banco de Chile cuenta con dos estructuras divisionales de Riesgo de Crédito, Minorista y Mayorista, para la admisión y cobranza y una División de Control Global de Riesgos para el seguimiento y validación, con alta especialización tanto en equipos, procesos y herramientas de decisión.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Segmentos Minoristas

En términos generales, las decisiones de este segmento se evalúan con herramientas de scoring, complementadas con un adecuado modelo de atribuciones de riesgo. Las decisiones se sustentan en elementos críticos como el nivel de endeudamiento, capacidad de pago y exposición máxima aceptable. Con el objeto de disponer de una adecuada segregación de las funciones, durante 2018 se establecieron las siguientes áreas y funciones:

- Área de Modelos, encargada de construir modelos estadísticos, definiendo las variables y ponderaciones de las mismas. Su aprobación recae en el Comité Técnico de Modelos y posteriormente en el Área de Validación de Modelos.
- Área de Integración en la Gestión, la cual está encargada de instrumentar los modelos estadísticos en los procesos de evaluación de crédito, asegurando una adecuada vinculación de la decisión de los mismos.
- Área de Seguimiento de Modelos y Carteras, que pertenece a la División Control Global de Riesgos, busca dotar de mayor independencia a la función de Control de Riesgos. Esta área es la encargada de evaluar y medir el comportamiento de las carteras y del rendimiento de los modelos.
- Área de Admisión, encargada de la evaluación individual de operaciones y clientes, además cuenta con especialización por segmento y regiones para aumentar su conocimiento de clientes e información socio-económica.
- Área de Cobranza, es una unidad especializada que centraliza la gestión de recuperación de todos los segmentos y que en el caso minorista realiza directamente a través de Socofin, empresa subsidiaria del banco.

(b) Segmentos Mayoristas

La gestión de admisión del segmento Mayorista está basada en la evaluación individual de las carteras. El análisis se basa en diversos factores, como aspectos financieros del cliente que dan cuenta de su solvencia patrimonial y la capacidad de generar flujos, variables de la industria, aspectos propios de la operación, monto de la exposición requerida, plazo y productos. El análisis se basa en un modelo de rating. En caso de que el cliente pertenezca a un grupo de empresas, se considera la relación global del resto del conglomerado con el Banco, como así también la situación financiera y niveles de exposición consolidados.

El seguimiento permanente de la cartera y el monitoreo del cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en la etapa de admisión, como controles de covenants financieros, coberturas de ciertas garantías y restricciones impuestas al momento de la aprobación, son funciones que realiza la División Control Global de Riesgos.

En caso de que se detecten empresas con signos de deterioro o alguna condición incumplida, se generan planes de acción conjuntos entre las Divisiones de Riesgo de Crédito Mayorista, Control Global de Riesgos y el área comercial a la cual pertenece el cliente. En una situación donde presenten problemas en la recuperación de sus créditos, existe un área encargada de realizar la gestión, con el fin de definir y negociar caso a caso. La gestión es realizada por ejecutivos especializados del área de Gestión de Activos Especiales, perteneciente a la División Riesgo Crédito Mayorista.

Nota 40 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(c) Concentración de Portfolio

La exposición máxima al riesgo de crédito, por cliente o contraparte, sin tomar en cuenta garantías u otras mejoras crediticias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2018:

	Chile MM$	Estados Unidos MM$	Brasil MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	773.368	69.343	-	37.370	880.081
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	1.523.472	-	-	-	1.523.472
Otras instituciones nacionales	129.607	-	-	-	129.607
Instituciones extranjeras	-	4.446	-	-	4.446
Inversiones en fondos mutuos	87.841	-	-	-	87.841
Subtotal	1.740.920	4.446	-	-	1.745.366
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	97.289	-	-	-	97.289
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	670.595	23.082	-	41.767	735.444
Swaps	453.191	98.414	-	186.525	738.130
Opciones Call	4.309	-	-	530	4.839
Opciones Put	56	-	-	64	120
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	1.128.151	121.496	-	228.886	1.478.533
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	4.547	14.348	-	16.519	35.414
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	4.547	14.348	-	16.519	35.414
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	1.100.831	-	-	-	1.100.831
Bancos del país	100.023	-	-	-	100.023
Bancos del exterior	-	-	209.693	84.849	294.542
Subtotal	1.200.854	-	209.693	84.849	1.495.396
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	15.336.948	-	354	93.190	15.430.492
Colocaciones para vivienda	8.047.708	-	-	-	8.047.708
Colocaciones de consumo	4.436.122	-	-	-	4.436.122
Subtotal	27.820.778	-	354	93.190	27.914.322
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	164.222	-	-	-	164.222
Otras instituciones nacionales	770.674	-	-	-	770.674
Instituciones extranjeras	-	108.544	-	-	108.544
Subtotal	934.896	108.544	-	-	1.043.440
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MM$	Banco Central de Chile MM$	Gobierno MM$	Personas MM$	Comercio MM$	Manufactura MM$	Minería MM$	Electricidad, Gas y Agua MM$	Agricultura y Ganadería MM$	Pesca MM$	Transportes y Telecomunicación MM$	Construcción MM$	Servicios MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	758.274	121.807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	880.081
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	1.434.986	88.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.523.472
Otras instituciones nacionales	129.607	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129.607
Instituciones extranjeras	4.446	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.446
Inversiones en fondos mutuos	87.841	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.841
Subtotal	221.894	1.434.986	88.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.745.366
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	29.031	742	-	-	37.520	-	5.017	4.466	3.096	59	15.637	-	985	736	97.289
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	374.006	-	-	-	7.194	13.328	40	10.288	4.211	411	98	455	296	325.117	735.444
Swaps	584.743	-	-	-	51.916	7.348	22	4.026	10.006	2.249	2.235	680	74.250	655	738.130
Opciones Call	1.669	-	-	-	389	16	-	1.090	1.489	80	-	59	36	11	4.839
Opciones Put	64	-	-	-	51	5	-	-	-	-	-	-	-	-	120
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	960.482	-	-	-	59.550	20.697	62	15.404	15.706	2.740	2.333	1.194	74.582	325.783	1.478.533
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	35.414	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.414
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	35.414	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35.414
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	-	1.100.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.100.831
Bancos del país	100.023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.023
Bancos del exterior	294.542	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	294.542
Subtotal	394.565	1.100.831	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.495.396
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales	2.122.425	-	-	-	2.322.558	1.578.703	453.331	461.348	1.581.701	156.444	1.497.654	1.751.219	2.107.494	1.397.615	15.430.492
Colocaciones para vivienda	-	-	-	8.047.708	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.047.708
Colocaciones de consumo	-	-	-	4.436.122	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.436.122
Subtotal	2.122.425	-	-	12.483.830	2.322.558	1.578.703	453.331	461.348	1.581.701	156.444	1.497.654	1.751.219	2.107494	1.397.615	27.914.322
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	135.145	29.077	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164.222
Otras instituciones nacionales	680.656	-	-	-	22.390	-	-	8.245	-	-	4.938	-	-	54.445	770.674
Instituciones extranjeras	108.544	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108.544
Subtotal	789.200	135.145	29.077	-	22.390	-	-	8.245	-	-	4.938	-	-	54.445	1.043.440
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2017:

	Chile MM$	Estados Unidos MM$	Brasil MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	695.213	271.564	-	90.616	1.057.393
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	1.317.164	-	-	-	1.317.164
Otras instituciones nacionales	221.092	-	-	-	221.092
Instituciones extranjeras	-	322	-	-	322
Inversiones en fondos mutuos	78.069	-	-	-	78.069
Subtotal	1.616.325	322	-	-	1.616.647
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	91.641	-	-	-	91.641
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	392.018	23.162	-	91.322	506.502
Swaps	472.492	79.614	-	158.017	710.123
Opciones Call	514	-	-	-	514
Opciones Put	2.841	-	-	-	2.841
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	867.865	102.776	-	249.339	1.219.980
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	-	-	-	-	-
Swaps	-	8.632	-	19.217	27.849
Opciones Call	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-
Subtotal	-	8.632	-	19.217	27.849
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	350.916	-	-	-	350.916
Bancos del país	120.017	-	-	-	120.017
Bancos del exterior	-	-	158.524	130.828	289.352
Subtotal	470.933	-	158.524	130.828	760.285
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	13.894.811	-	-	58.302	13.953.113
Colocaciones para vivienda	7.473.006	-	-	-	7.473.006
Colocaciones de consumo	4.013.416	-	-	-	4.013.416
Subtotal	25.381.233	-	-	58.302	25.439.535
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	356.368	-	-	-	356.368
Otras instituciones nacionales	1.159.695	-	-	-	1.159.695
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-
Subtotal	1.516.063	-	-	-	1.516.063
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MM$	Banco Central de Chile MM$	Gobierno MM$	Personas MM$	Comercio MM$	Manufactura MM$	Minería MM$	Electricidad, Gas y Agua MM$	Agricultura y Ganadería MM$	Pesca MM$	Transportes y Telecomunicación MM$	Construcción MM$	Servicios MM$	Otros MM$	Total MM$
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	894.972	162.421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.057.393
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	1.062.558	254.606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.317.164
Otras instituciones nacionales	221.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	221.092
Instituciones extranjeras	322	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	322
Inversiones en fondos mutuos	78.069	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78.069
Subtotal	299.483	1.062.558	254.606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.616.647
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	32.555	-	2.576	-	24.717	-	12.522	7.464	13	672	7.382	-	3.740	-	91.641
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	245.761	-	-	-	7.666	9.860	2.561	84	54	219	2.368	29	237.900	-	506.502
Swaps	643.735	-	-	-	44.773	5.563	839	4.679	2.862	9	7.244	-	419	-	710.123
Opciones Call	269	-	-	-	32	90	-	-	67	-	52	1	3	-	514
Opciones Put	734	-	-	-	1.432	396	-	-	222	-	-	11	46	-	2.841
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	890.499	-	-	-	53.903	15.909	3.400	4.763	3.205	228	9.664	41	238.368	-	1.219.980
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	27.849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.849
Opciones Call	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opciones Put	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futuros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	27.849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.849
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	-	350.916	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	350.916
Bancos del país	120.017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120.017
Bancos del exterior	289.352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	289.352
Subtotal	409.369	350.916	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	760.285
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales	1.851.649	-	-	-	2.027.424	1.399.692	422.176	565.695	1.354.069	145.266	1.612.930	1.493.373	1.964.238	1.116.601	13.953.113
Colocaciones para vivienda	-	-	-	7.473.006	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.473.006
Colocaciones de consumo	-	-	-	4.013.416	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.013.416
Subtotal	1.851.649	-	-	11.486.422	2.027.424	1.399.692	422.176	565.695	1.354.069	145.266	1.612.930	1.493.373	1.964.238	1.116.601	25.439.535
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y del Banco Central de Chile	-	207.474	148.894	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	356.368
Otras instituciones nacionales	1.096.785	-	-	-	31.833	8.589	7.662	2.883	6.972	-	4.971	-	-	-	1.159.695
Instituciones extranjeras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	1.096.785	207.474	148.894	-	31.833	8.589	7.662	2.883	6.972	-	4.971	-	-	-	1.516.063
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas y existencias.
- Para préstamos de consumo hipotecas sobre propiedades residenciales.

El Banco también obtiene garantías de empresas matrices por créditos otorgados a sus subsidiarias.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según la normativa externa, y según las pautas y parámetros de políticas internas. El Banco tiene aproximadamente 225.191 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles. A continuación, se presenta un cuadro con los valores de garantías al 31 de diciembre de:

		Garantía					
2018	**Colocaciones MM$**	**Hipotecas MM$**	**Prendas MM$**	**Valores mobiliarios MM$**	**Warrants MM$**	**Otros MM$**	**Total MM$**
Corporaciones	11.703.594	2.589.429	75.105	423.556	2.263	221.919	3.312.272
Pymes	3.726.898	2.977.286	31.270	28.974	-	71.140	3.108.670
Consumo	4.436.122	332.030	967	2.244	-	20.090	355.331
Vivienda	8.047.708	7.493.073	58	265	-	-	7.493.396
Total	**27.914.322**	**13.391.818**	**107.400**	**455.039**	**2.263**	**313.149**	**14.269.669**

		Garantía					
2017	**Colocaciones MM$**	**Hipotecas MM$**	**Prendas MM$**	**Valores mobiliarios MM$**	**Warrants MM$**	**Otros MM$**	**Total MM$**
Corporaciones	9.768.035	2.269.716	72.893	438.595	3.381	243.961	3.028.546
Pymes	4.185.078	2.543.343	28.699	32.034	-	58.255	2.662.331
Consumo	4.013.416	283.091	938	1.776	-	18.594	304.399
Vivienda	7.473.006	6.922.454	90	267	-	-	6.922.811
Total	**25.439.535**	**12.018.604**	**102.620**	**472.672**	**3.381**	**320.810**	**12.918.087**

El Banco también utiliza mitigantes de uso de riesgo de crédito para transacciones de derivados. A esta fecha, los mitigantes utilizados son los siguientes:

- Aceleración de transacciones y pago neto utilizando los valores de mercado a la fecha de default de una de las partes.
- Opción de ambas partes del término anticipado de todas las transacciones con una contraparte a una fecha determinada, utilizando para esto los valores de mercado de éstas a la respectiva fecha.
- Márgenes constituidos con depósitos a plazo por parte de clientes que cierran Forwards de moneda extranjera en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Garantías y otras mejoras crediticias (continuación)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de $85.721 millones y $102.014 millones, respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de $295.634 millones y $358.967 millones, respectivamente.

(e) Calidad crediticia por clase de activos

El Banco determina la calidad crediticia de activos financieros usando clasificaciones crediticias internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

El Banco adicionalmente realiza revisiones focalizadas en empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma es factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Las siguientes tablas muestran la calidad crediticia por clase de activo para líneas del Estado de Situación Financiera, en base al sistema de clasificación de crédito del Banco.

Al 31 de diciembre de 2018:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		
	Normal MM$	Subestándar MM$	Incumplimiento MM$	Normal MM$	Incumplimiento MM$	Total MM$
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	1.100.831	-	-	-	-	1.100.831
Bancos del país	100.023	-	-	-	-	100.023
Bancos del exterior	294.542	-	-	-	-	294.542
Subtotal	1.495.396	-	-	-	-	1.495.396
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	11.489.787	94.893	118.914	3.492.798	234.100	15.430.492
Colocaciones para vivienda	-	-	-	7.886.998	160.710	8.047.708
Colocaciones de consumo	-	-	-	4.166.752	269.370	4.436.122
Subtotal	11.489.787	94.893	118.914	15.546.548	664.180	27.914.322

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		
	Normal MM$	Subestándar MM$	Incumplimiento MM$	Normal MM$	Incumplimiento MM$	Total MM$
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	350.916	-	-	-	-	350.916
Bancos del país	120.017	-	-	-	-	120.017
Bancos del exterior	289.352	-	-	-	-	289.352
Subtotal	760.285	-	-	-	-	760.285
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	10.585.946	101.253	159.512	2.908.182	198.220	13.953.113
Colocaciones para vivienda	-	-	-	7.316.969	156.037	7.473.006
Colocaciones de consumo	-	-	-	3.760.472	252.944	4.013.416
Subtotal	10.585.946	101.253	159.512	13.985.623	607.201	25.439.535

A continuación se presenta la antigüedad de las colocaciones con morosidad por clase de activo financiero. Además de la porción vencida, los montos detallados incluyen el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

Al 31 de diciembre de 2018:

	Mora		
	1 a 29 días MM$	30 a 59 días MM$	60 a 89 días MM$
Adeudado por bancos	273	-	-
Préstamos comerciales	132.475	40.781	27.060
Créditos de comercio exterior	13.892	2.194	618
Operaciones de factoraje	44.106	7.540	725
Operaciones de leasing comercial	92.057	6.166	3.230
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.462	777	470
Colocaciones para vivienda	154.700	67.211	24.639
Colocaciones de consumo	217.923	102.752	40.782
Total	656.888	227.421	97.524

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017:

	Mora		
	1 a 29 días MM$	**30 a 59 días MM$**	**60 a 89 días MM$**
Adeudado por bancos	6.880	-	-
Préstamos comerciales	183.374	34.457	53.224
Créditos de comercio exterior	19.628	2.403	647
Operaciones de factoraje	30.204	3.723	748
Operaciones de leasing comercial	52.365	12.407	2.144
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.195	599	724
Colocaciones para vivienda	143.619	56.422	26.365
Colocaciones de consumo	203.692	91.928	38.320
Total	640.957	201.939	122.172

A continuación se presenta el detalle de la cartera en mora pero no deteriorada al 31 de diciembre de:

	Cartera en mora pero no deteriorada (*)			
	1 a 29 días MM$	**30 a 59 días MM$**	**60 a 89 días MM$**	**más de 90 días MM$**
2018	538.950	145.127	37.371	2.566
2017	533.690	134.316	37.292	2.008

(*) Estos montos incluyen la porción vencida y el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

(f) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de $17.794 millones y $14.163 millones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(g) Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2018 MM$	2017 MM$
Adeudado por Bancos		
Banco Central de Chile	-	-
Bancos del País	-	-
Bancos del Exterior	-	-
Subtotal	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales	192.646	191.314
Colocaciones para viviendas	14.463	17.400
Colocaciones de consumo	362.562	367.350
Subtotal	569.671	576.064
Total activos financieros renegociados	569.671	576.064

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas, las cuales están descritas en Nota N° 2 letra (ai).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida que el Banco pudiera afrontar por escasez de liquidez para honrar los pagos en forma oportuna (Riesgo de Liquidez) o debido a movimientos adversos en los valores de las variables de mercado (Riesgo de Precio).

(a) Riesgo de Liquidez

Medición y Límites del Riesgo de Liquidez

El Banco administra el Riesgo de Liquidez en forma separada para cada sub-categoría del mismo, esto es para Riesgo de Liquidez de Negociación y Riesgo de Liquidez de Fondeo.

El Riesgo de Liquidez de Negociación, concepto que originalmente se limitaba a la imposibilidad del Banco de obtener caja al liquidar activos en forma expedita, ahora se ha extendido a la incapacidad de cubrir, a los precios vigentes en el mercado, las posiciones financieras abiertas principalmente del Libro de Negociación (que es valorado diariamente a precios de mercado y las diferencias de valor reflejadas instantáneamente en el Estado de Resultados). En el Banco este riesgo se limita y controla, para el primer caso estableciendo un monto mínimo de activos altamente líquidos denominado colchón o buffer de liquidez (lo compone la caja, excluyendo el encaje mantenido, e instrumentos financieros de alta presencia en los mercados secundarios), y para el segundo caso mediante el establecimiento de límites de los montos en posiciones del Libro de Negociación acordes con lo que se estima pueda ser liquidado en un breve lapso de tiempo. En adición a lo anterior, el Banco incorpora un impacto negativo en el Estado de Resultados toda vez que considere que el tamaño de una cierta posición del Libro de Negociación excede el monto razonable que se negocia en los mercados secundarios que permitiría anular la exposición sin alterar los precios de mercado.

La Liquidez de Fondeo se limita y controla mediante métricas internas, entre la que se destaca el MAR (del inglés “Market Access Report”), que estima el monto de fondeo que el Banco necesitaría del segmento mayorista financiero, para los siguientes 30 y 90 días en cada una de las monedas relevantes del balance, para enfrentar una necesidad de caja como resultado de la operación en condiciones normales, esto es la mantención del total de los activos (salvo el monto de activos líquidos que exceden el monto mínimo definido como colchón o buffer de liquidez, que podría ser vendido en el mercado secundario) y la salida de una parte menor de los depósitos de minoristas y de la totalidad de los depósitos a plazo de mayoristas. Los límites de MAR son establecidos de tal forma que en condiciones de tensión y considerando su utilización al máximo, el Banco cumpla con el apetito por riesgo definido en la Política de Administración de Riesgo de Liquidez.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El uso de MAR en 2018 es mostrado a continuación (LCCY = moneda nacional; FCCY = moneda extranjera):

	MAR LCCY + FCCY MMM$		MAR FCCY MMUS$	
	1 - 30 días	1 - 90 días	1 - 30 días	1 - 90 días
Máximo	3.432	5.530	1.921	3.278
Mínimo	1.893	3.653	476	1.691
Promedio	2.621	4.794	1.411	2.606

El Banco también monitorea el monto de activos en moneda nacional que son fondeados con pasivos en moneda extranjera, incluyendo todos los plazos y los flujos de efectivo generados por los pagos de derivados que se han comprometido pagar en moneda extranjera en el futuro. Esta métrica es conocida como Financiamiento Cruzado en Monedas. El Banco supervisa y limita este monto para tomar precauciones no solo contra un evento del Banco de Chile sino también contra un entorno sistémico adverso generado por un evento de riesgo país.

El uso del Financiamiento Cruzado de Monedas durante el año 2018 son los siguientes:

	Financiamiento Cruzado de Monedas (*Cross Currency Funding*) MMUS$
Máximo	4.377
Mínimo	2.384
Promedio	3.300

Adicionalmente, el Banco establece umbrales que alertan comportamientos fuera de los rangos esperados en un nivel de operación normal o prudente, con el objeto de cautelar otras dimensiones del riesgo de liquidez como, por ejemplo, la concentración de vencimientos de proveedores de fondos; la diversificación de fuentes de fondos ya sea por tipo de contraparte o tipo de producto, etc.

Asimismo, se monitorea la evolución a lo largo del tiempo del estado de razones financieras del Banco que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance del mismo, como las que se presentan en la siguiente tabla y cuyos valores relevantes de uso durante el año 2018 se muestran a continuación:

	Activos Líquidos/ Fondeo Neto < 1 año	Pasivos>1año/ Activos >1año	Depósitos/ Colocaciones
Máximo	95%	77%	64%
Mínimo	74%	74%	59%
Promedio	86%	76%	61%

Adicionalmente, algunos índices de mercado, precios y decisiones monetarias tomadas por el Banco Central de Chile son monitoreados para detectar cambios estructurales en las condiciones del mercado que pueden desencadenar una escasez de liquidez o incluso una crisis financiera.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

Entre varios informes normativos, el Banco utiliza uno introducido hace algunos años y que fue actualizado el año 2015. Se trata del reporte del índice C46 (anteriormente conocido como índice C08), que representa los flujos netos de efectivo esperados dentro de los próximos 12 meses como resultado del vencimiento contractual de casi todos los activos y pasivos (la liquidez generada por instrumentos de deuda puede ser reportada antes del vencimiento contractual del instrumento, con excepción de aquellos clasificados como mantenidos hasta su vencimiento). Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante, indistintamente "SBIF") autorizó a Banco de Chile, entre otros, a reportar el índice C46 ajustado. Esto permite al Banco reportar, además del índice C46 regular, los supuestos de comportamiento de salida de algunos elementos específicos del pasivo, tales como depósitos a la vista y depósitos a plazo. Por el contrario, el regulador también requiere algunos supuestos de refinanciamiento para el portafolio de préstamos.

La SBIF establece los siguientes límites para el Índice C46:

Partidas de Balance Moneda Extranjera: 1-30 días Índice C46 < 1 vez el capital básico
Partidas de Balance todas las monedas: 1-30 días Índice C46 < 1 vez el capital básico
Partidas de Balance todas las monedas: 1-90 días Índice C46 < 2 vez el capital básico

Los niveles de uso del Índice durante el año 2018 se muestran a continuación:

	C46 Ajustado MN y ME como parte del Capital Básico		C46 Ajustado ME/ como parte del Capital Básico
	1 - 30 días	1 - 90 días	1 - 30 días
Máximo	0,65	0,90	0,37
Mínimo	0,29	0,55	0,24
Promedio	0,44	0,74	0,31
Límite Normativo	1,0	2,0	1,0

Adicionalmente, las entidades normativas han introducido el año 2015 otras métricas que el Banco utiliza en su gestión, como son los ratios Razón de Cobertura de Liquidez (del inglés Liquidity Coverage Ratio o LCR) y Razón de Financiamiento Estable Neto (del inglés Net Stable Fund Ratio o NSFR), utilizando supuestos similares a los empleados en la banca internacional de primera línea. Solo para el primero se ha establecido un calendario de implementación de límite, que durante el año 2019 comienza con el nivel mínimo de 60%. La evolución de las métricas LCR y NSFR durante el año 2018 se muestran a continuación:

	LCR	NSFR
Máximo	1,09	1,02
Mínimo	0,78	0,95
Promedio	0,91	0,99
Límite Normativo	0,6 (*)	N/A

(*) Este es el mínimo valor vigente para el año 2019 y que se incrementa 0,1 en forma anual hasta llegar a 1 el año 2023.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El perfil de vencimientos contractuales de los Pasivos Financieros de Banco de Chile y sus subsidiarias (base consolidada), al cierre del año 2018 y 2017, es el siguiente:

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2018							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	9.584.488	-	-	-	-	-	9.584.488
Operaciones con liquidación en curso	335.575	-	-	-	-	-	335.575
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	292.231	1.440	5.137	-	-	-	298.808
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.344.294	1.981.221	3.152.103	373.398	619	132	10.851.767
Derivados con liquidación por entrega	351.496	190.643	648.870	582.628	536.506	592.303	2.902.446
Obligaciones con bancos	97.661	268.795	946.950	183.206	-	-	1.496.612
Otras obligaciones	92.896	730	4.857	18.406	366	35	117.290
Instrumentos de deuda emitidos en moneda extranjera distinta de USD	101.707	267.665	724.724	1.410.766	1.899.529	4.303.542	8.707.933
Total (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	16.200.348	2.710.494	5.482.641	2.568.404	2.437.020	4.896.012	34.294.919
Derivados con liquidación por compensación	297.613	604.200	1.028.798	712.286	593.431	1.209.282	4.445.610

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2017							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.915.706	-	-	-	-	-	8.915.706
Operaciones con liquidación en curso	295.712	-	-	-	-	-	295.712
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	194.539	750	-	-	-	-	195.289
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.097.833	2.509.694	2.555.579	21.536	311	219	10.185.172
Derivados con liquidación por entrega	172.323	136.729	1.166.598	937.050	1.582.890	531.309	4.526.899
Obligaciones con bancos	260.272	242.515	613.159	73.852	-	-	1.189.798
Otras obligaciones	103.385	918	10.921	24.038	686	154	140.102
Instrumentos de deuda emitidos en moneda extranjera distinta de USD	47.375	165.359	728.035	1.279.275	1.500.632	3.931.034	7.651.710
Total (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	15.087.145	3.055.965	5.074.292	2.335.751	3.084.519	4.462.716	33.100.388
Derivados con liquidación por compensación	112.011	100.247	1.141.610	816.847	325.199	1.115.676	3.611.590

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio

Medición y Límites del Riesgo Precio

Los procesos de medición y gestión del Riesgo de Precio se realiza mediante el uso de varias métricas desarrolladas en forma interna por el Banco, tanto para el Libro de Negociación como para el Libro de Devengo (el Libro de Devengo incluye todos los ítems del balance, incluso aquellos del Libro de Negociación pero en tal caso éstos son reportados a un plazo de ajuste de tasa de interés de un día, no generando por lo tanto riesgo de tasa de interés de devengo). En forma suplementaria, el Banco reporta métricas a las entidades reguladoras de acuerdo a los modelos definidos por ellas.

El Banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos para las posiciones financieras, como son: límites internos de posiciones netas en tipo de cambio spot (delta FX) o posiciones neta en acciones (delta Equity); límites de sensibilidad de las posiciones de tasa de interés (DV01 o también llamados rho) y; límites de sensibilidad de volatilidad en opciones (vega). Los límites se establecen sobre una base agregada, pero también para algunos puntos de ajuste de tasas de interés. El uso de estos límites es monitoreado diariamente, controlado y reportado a la alta dirección del banco por funciones de control independientes del negocio. El marco de gobierno interno también establece que estos límites sean aprobados por el Directorio del Banco y revisados al menos anualmente.

El Banco mide y controla el riesgo para los portafolios del Libro de Negociación mediante la herramienta de Valor en Riesgo (Value-at-Risk o VaR). El modelo incluye el nivel de confianza del 99% y las tasas, los precios y los rendimientos observados a un año más recientes.

Los valores relevantes del uso de VaR durante el año 2018 se ilustran en la siguiente tabla:

	Value-at-Risk 99% nivel de confianza a un día **MM$**
Máximo	1.401
Mínimo	379
Promedio	783

Adicionalmente, en el Banco se realizan mediciones, limitaciones, controles y reportes de las exposiciones y riesgos de tasas de interés del Libro de Devengo utilizando metodologías desarrolladas internamente basadas en las diferencias de los montos de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés. Las exposiciones se miden de acuerdo a la métrica Exposición de Tasa de Interés o IRE (del inglés Interest Rate Exposure) y los riesgos de acuerdo a la métrica Ganancias en Riesgo o EaR (del inglés Earnings-at-Risk).

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El uso de EaR durante el año 2018 se muestra a continuación:

	12-meses Earnings-at-Risk 97,7% nivel de confianza 3 meses de período de cierre **MM$**
Máximo	33.197
Mínimo	24.941
Promedio	26.738

La medición del riesgo normativo para el Libro de Negociación (informe C41) se produce utilizando los lineamientos provistos por el Banco Central de Chile (en adelante, indistintamente "BCCh") y la SBIF, los que son adoptadas a partir de metodologías estandarizadas del BIS 1993. Las metodologías referidas estiman la pérdida potencial en la que incurrirá el Banco considerando fluctuaciones estandarizadas del valor de factores de mercado tales como tasas de cambio, tasas de interés y volatilidades que pueden afectar adversamente el valor de las posiciones en divisas, exposiciones a tasas de interés y exposiciones de volatilidad, respectivamente. Los cambios en las tasas de interés son proporcionados por la entidad reguladora; además, se incluyen factores de correlación y de tenor muy conservadores para explicar los cambios en la curva de rendimientos no paralelos que reflejan comportamientos de inclinación / favorecedor. El impacto debido a las posiciones abiertas de tipo de cambio se obtiene mediante el uso de grandes fluctuaciones de la tasa de cambio (8% para las tasas de cambio de divisas líquidas y 30% para las no liquidas). La SBIF no establece un límite individual para este riesgo en particular, sino uno global que incluye este riesgo (también denominado Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y los Activos ponderados por riesgo de crédito. La suma de ERM y el 10% de los activos ponderados por riesgo de crédito no puede exceder el 100% del patrimonio efectivo del banco. En el futuro, el Riesgo Operacional se agregará al cálculo anterior.

La medición del riesgo para el Libro de Banca, de acuerdo a lineamientos normativos (informe C40), como resultado de las fluctuaciones de las tasas de interés se realiza mediante el uso de metodologías estandarizadas proporcionadas por las entidades reguladoras (BCCh y SBIF). El informe incluye modelos para informar los descalces de tasas de interés y las fluctuaciones de tasas de interés adversas estandarizadas. Además de esto, la entidad reguladora ha solicitado a los bancos que establezcan límites internos para esta mediciones normativas. Los límites deben establecerse por separado para los balances de corto y largo plazo. El límite de riesgo a corto plazo se debe expresar como un porcentaje del NIM más los ingresos recaudados de las comisiones que dependen del nivel de la tasa de interés; el límite de riesgo a largo plazo no puede exceder un porcentaje específico de monto del patrimonio efectivo. El Banco actualmente usa el 25% para ambos límites.

En adición a lo anterior, la Política de Riesgo de Mercado de Banco de Chile requiere la realización de pruebas de tensión diaria para el Libro de Negociación y mensual para el Libro de Devengo. El resultado del proceso de prueba de estrés se supervisa con los niveles de activación correspondientes: en el caso de que se sobrepasen dichos niveles, se notifica a la administración superior para implementar acciones adicionales, de ser necesario. Además, los resultados efectivamente realizados durante el mes para las actividades de negociación se controlan frente a niveles de pérdidas definidos: en caso que dichos niveles sean sobrepasados, la administración superior también es notificada.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El siguiente cuadro muestra el flujo de caja del Libro de Banca, considerando las fechas de ajuste de tasa de interés, sobre base individual, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Activos al 31 de diciembre de 2018							
Efectivo y depósitos en bancos	844.173	-	-	-	-	-	844.173
Operaciones con liquidación en curso	442.840	-	-	-	-	-	442.840
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	3.161	-	-	-	-	-	3.161
Instrumentos derivados de cobertura	20	140.631	253.266	176.330	229.092	717.331	1.516.670
Préstamos interbancarios	1.262.749	79.199	133.689	24.337	-	-	1.499.974
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.305.334	2.311.297	5.784.455	8.402.372	3.923.096	9.721.138	32.447.692
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	48.469	153.479	408.390	146.136	58.093	230.003	1.044.570
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	4.906.746	2.684.606	6.579.800	8.749.175	4.210.281	10.668.472	37.799.080

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Activos al 31 de diciembre de 2017							
Efectivo y depósitos en bancos	1.028.014	-	-	-	-	-	1.028.014
Operaciones con liquidación en curso	489.201	-	-	-	-	-	489.201
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	19.992	-	-	-	-	-	19.992
Derivados de cobertura	30.328	146.775	225.883	335.756	51.087	539.283	1.329.112
Adeudado por bancos	533.101	49.573	150.253	31.920	-	-	764.847
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	4.669.573	2.595.012	5.636.496	5.619.230	3.089.002	8.591.253	30.200.566
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	9.134	37.851	950.199	222.522	216.058	169.144	1.604.908
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Total activos	6.779.343	2.829.211	6.962.831	6.209.428	3.356.147	9.299.680	35.436.640

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2018							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	9.622.073	-	-	-	-	-	9.622.073
Operaciones con liquidación en curso	226.580	-	-	-	-	-	226.580
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	6.963	-	-	-	-	-	6.963
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.273.096	1.981.221	3.152.103	373.398	619	71.330	10.851.767
Instrumentos derivados de cobertura	115	144.525	243.151	187.522	222.201	715.536	1.513.050
Préstamos interbancarios	97.661	268.795	946.950	183.206	-	-	1.496.612
Instrumentos de deuda emitidos (*)	101.707	267.665	724.724	1.410.766	1.899.529	4.303.542	8.707.933
Otros pasivos	92.896	730	4.857	18.406	366	35	117.290
Total pasivos	15.421.091	2.662.936	5.071.785	2.173.298	2.122.715	5.090.443	32.542.268

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes MM$	Entre 1 y 3 meses MM$	Entre 3 y 12 meses MM$	Entre 1 y 3 años MM$	Entre 3 y 5 años MM$	Más de 5 años MM$	Total MM$
Pasivos al 31 de diciembre de 2017							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.959.941	-	-	-	-	-	8.959.941
Operaciones con liquidación en curso	261.775	-	-	-	-	-	261.775
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.267	-	-	-	-	-	10.267
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.294.456	2.317.792	2.555.579	21.536	311	219	10.189.893
Derivados de cobertura	352	3.968	286.519	452.960	75.237	600.507	1.419.543
Obligaciones con bancos	506.703	553.663	129.431	-	-	-	1.189.797
Instrumentos de deuda emitidos (*)	158.085	266.895	727.798	1.217.226	1.349.337	3.930.440	7.649.781
Otras obligaciones financieras	146.726	918	10.921	24.038	686	154	183.443
Total pasivos	15.338.305	3.143.236	3.710.248	1.715.760	1.425.571	4.531.320	29.864.440

(*) Estos valores no coinciden con aquellos indicados en el cuadro de pasivos del análisis de liquidez, debido a las diferencias en el tratamiento de las letras hipotecarias emitidas por el Banco en ambos reportes.

Análisis de Sensibilidad de Riesgos de Precio

El Banco utiliza ejercicios de tensión (“stress test”) como principal herramienta de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa para el Libro de Negociación y el Libro de Devengo en forma separada. El Banco ha adoptado esta herramienta al considerarla más útil que las evaluaciones de fluctuaciones en escenario normal, como son el VaR o el EaR, dado que:

(i) Las crisis financieras muestran fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza o EaR con 97,7% de confianza.

(ii) Las crisis muestran, en adición a lo anterior, que las correlaciones entre estas fluctuaciones son materialmente diferentes a aquellas utilizadas en el cálculo de las métricas VaR, dado que justamente en el desarrollo de éstas, se observan desacoplamientos relevantes en la evolución de los valores de las variables de mercado respecto a los observados en condiciones normales.

(iii) La liquidez de negociación disminuye dramáticamente durante las crisis y especialmente en los mercados emergentes (en el caso de Chile esto ocurrió durante la crisis 2008-9). Por lo tanto, el VaR determinado al plazo de un día puede no ser representativo de una situación como la descrita dado que los períodos de cierre de las exposiciones puede superar largamente un día hábil. Esto también puede ocurrir al calcular EaR, incluso al determinarlo considerando un período de cierre de tres meses.

Los impactos son determinados mediante simulaciones matemáticas de las fluctuaciones de los valores de los factores de mercado, y asimismo, estimando los cambios de valor contables y/o económicos de las posiciones financieras.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

Para cumplir con la NIIF 7.40, incluimos el siguiente ejercicio que ilustra una estimación del impacto de fluctuaciones extremas pero consideradas como factibles de tasas de interés, rendimientos de swaps, tasas de cambio y volatilidades cambiarias, que se utilizan para valorar las carteras de Negociación y Devengo. Dado que la cartera del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés nominales y reales locales, estas fluctuaciones deben estar alineadas con pronósticos de cambios de inflación en Chile extremos pero realistas.

El ejercicio se implementa de una manera simple: los impactos en los portafolios de Negociación se estiman multiplicando las griegas por las fluctuaciones obtenidas como resultados de simulaciones matemáticas en un horizonte de tiempo de dos semanas y utilizando la máxima volatilidad histórica de los últimos catorce años en cada uno de los factores de mercado; los impactos de las carteras de Devengo se calculan multiplicando los descalces acumulados por las fluctuaciones de las tasas de interés forward modeladas en un horizonte de tiempo de tres meses y utilizando la máxima volatilidad histórica de las fluctuaciones de interés pero acotadas por las máximas fluctuaciones y/o niveles observados en un período de tres meses durante los últimos catorce años. Es relevante señalar que la metodología puede pasar por alto una parte de la convexidad de las tasas de interés, ya que no se captura adecuadamente cuando se modelan fluctuaciones de gran magnitud; adicionalmente, no se capturan comportamientos de convexidad ni de prepagos para el análisis del Libro de Devengo. En cualquier caso, dada la magnitud de los cambios, la metodología resulta ser lo suficientemente razonable para los propósitos y el alcance del análisis.

La siguiente tabla ilustra las fluctuaciones resultantes de los principales factores de mercado en el proceso de prueba de estrés máximo, o más adverso, para el Libro de Negociación.

Las direcciones o signos de estas fluctuaciones son las que corresponden a las que generan el impacto más adverso a nivel agregado.

Fluctuaciones Promedio de los Factores de Mercado para Ejercicio Stress Máximo
Libro de Negociación

	CLP Derivados (pb)	CLP Bonos (pb)	CLF Derivados (pb)	CLF Bonos (pb)	USD Offshore Libor Derivados (pb)	Spread USD On/Off Derivados (pb)
Menor a 1 año	4	20	-26	-10	7	301
Mayor a 1 año	7	19	-6	-18	5	34

bps = puntos base

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El peor impacto en el libro de Negociación del Banco al 31 de diciembre de 2018, como resultado del proceso de simulaciones descrito arriba, es el siguiente:

Ejercicio Stress Máximo Libro de Negociación (MM$)		
Tasas de Interés CLP		(683)
Derivados	54	
Instrumentos de Deuda	(737)	
Tasa de Interés CLF		58
Derivados	84	
Instrumentos de Deuda	(26)	
Tasas de interés US$ offshore		145
Spread tasas de interés US$ doméstica/offshore		(12.762)
Total Tasa de Interés		**(13.242)**
Total Tipo de Cambio		**13**
Total Opciones FX		**(13)**
Total		**(13.242)**

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por aproximadamente $13.000 millones. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en pérdidas materiales en comparación al Capital Básico (Tier-1) o a la estimación de pérdidas y ganancias para los próximos 12 meses.

El impacto en el Libro de Devengo al 31 de diciembre de 2018, el cual no significa necesariamente una pérdida/ganancia neta pero si un menor/mayor ingreso neto de la generación de fondos (resultando en la generación de tasa de interés neta) para los siguientes 12 meses, se ilustra a continuación:

Ejercicio Stress Máximo en 12-Meses Ingresos Libro de Devengo (MM$)	
Impacto por Shock Tasa de Interés Base	(122.334)
Impacto por Shock en Spreads	(7.320)
Mayor / (Menor) Ingresos Netos	**(129.654)**

El principal impacto negativo en el Libro de Negociación ocurriría como resultado de un alza drástica en el Spread USD On/Off en Derivados, especialmente en la parte menor a un año de la curva de rendimiento. Los menores ingresos potenciales en los próximos 12 meses en el Libro de Devengo corresponderían a alrededor de $130.000 millones, lo que sigue siendo mucho menor que las ganancias presupuestadas para el año.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(4) Requerimientos y Administración de Capital

Los objetivos principales de la administración de capital del Banco son asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos, mantener una sólida clasificación crediticia y adecuados índices de capital. Durante el año 2018, el Banco ha cumplido con holgura los requerimientos de capital exigidos.

Como parte de su Política de Administración de Capital, el Banco ha establecido alertas de suficiencia de capital, valores más estrictos que los requeridos por el regulador, los cuales son monitoreados en forma mensual. Durante el año 2018, no se activó ninguna de las alertas internas definidas en la Política de Administración de Capital.

El Banco administra el capital realizando ajustes a la luz de cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus negocios. Para ello, el Banco puede modificar el monto de pago de dividendos a sus accionistas o emitir instrumentos de capital. La suficiencia del capital del Banco es monitoreada empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF.

Capital Normativo

De acuerdo con la Ley General de Bancos, los Bancos deben mantener una razón mínima de 8%, neto de provisiones exigidas, como resultado de dividir el Patrimonio Efectivo por la suma de los Activos Consolidados Ponderados por Riesgo. Adicionalmente, los Bancos deben mantener una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en el año 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución quedaba obligada a mantener la primera razón no inferior a un 10%. De este modo, el organismo regulador ratificó la vigencia del mínimo de 10% que ya había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Patrimonio Efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico y ponderados según su plazo al vencimiento; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a *goodwill* o sobreprecios pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación, y (d) se suma el saldo del interés no controlador.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo que reflejaría el monto de capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nocionales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o "equivalente de crédito"). También se consideran por un "equivalente de crédito", para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio Efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2018 MM$	2017 MM$	2018 MM$	2017 MM$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	880.081	1.057.393	13.084	5.699
Operaciones con liquidación en curso	580.333	521.809	186.536	95.210
Instrumentos de negociación	1.745.366	1.616.647	134.412	148.641
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	97.289	91.641	97.289	91.641
Contratos de derivados financieros (*)	1.310.262	1.469.083	916.798	927.837
Adeudado por bancos	1.494.307	759.702	313.524	312.806
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	27.307.223	24.881.353	24.102.808	21.908.281
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.043.440	1.516.063	356.568	325.209
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	44.561	38.041	44.561	38.041
Intangibles	52.061	39.045	52.061	39.045
Activo fijo	215.872	216.259	215.872	216.259
Impuestos corrientes	677	23.032	68	2.303
Impuestos diferidos	277.922	267.400	27.792	26.740
Otros activos	673.380	547.974	673.380	547.974
Subtotal	35.722.774	33.045.442	27.134.753	24.685.686
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	4.266.821	3.972.260	2.559.197	2.382.653
Total	39.989.595	37.017.702	29.693.950	27.068.339

(*) De acuerdo al Capítulo 12-1 de la Recopilación Actualizada de Normas, los contratos de derivados financieros se presentan como riesgo equivalente de crédito para efectos de cálculo de activos consolidados.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.38 – Administración del Riesgo

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Los montos y ratios determinados para el límite del capital básico y patrimonio efectivo a diciembre 2018 y 2017 respectivamente, son:

	31 de diciembre de	
	2018	**2017**
	MM$	**MM$**
Capital básico (*)	3.304.152	3.105.714
Patrimonio efectivo	4.129.999	3.934.727
Total activos consolidados	39.989.595	37.017.702
Total activos consolidados ponderados por riesgo de crédito	29.693.950	27.068.339

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

	Razón 31 de diciembre de	
	2018	**2017**
	%	**%**
Capital básico/activos consolidados	8,26	8,39
Patrimonio efectivo/activos consolidados ponderados por riesgo	13,91	14,54

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.39 – Hechos Posteriores

a) Con fecha 12 de enero de 2019 se publicó en el Diario Oficial la Ley 21.130 que Moderniza la Legislación Bancaria. Esta ley introduce modificaciones, entre otros cuerpos normativos, a la Ley General de Bancos (LGB), a la Ley 21.000 que creó la Comisión para el Mercado Financiero, a la Ley Orgánica del Banco de Estado de Chile y al Código Tributario.

En términos generales, la vigencia de la ley es inmediata, salvo aquellas disposiciones cuya vigencia se difiere conforme a lo dispuesto en las normas transitorias, entre las cuales destacan:

i. Supresión de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) e integración con la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

ii. Ponderación por Riesgo de los Activos de los Bancos.

El nuevo artículo 67 LGB dispone que corresponde a la CMF determinar la ponderación por riesgo de los activos de los bancos, materia que hoy está regulada de manera expresa en la ley. Para los fines de dicha determinación, la CMF debe establecer metodologías estandarizadas mediante la dictación de normas de carácter general. El Artículo Primero Transitorio de la Ley 21.130 dispone que esa normativa deberá ser dictada y entrar a regir dentro de los 18 meses siguientes a la fecha en que la CMF asuma las funciones y atribuciones de la SBIF.

En tanto no entre a regir la normativa indicada, no se aplicarán los requisitos de capital adicional asociados a los riesgos de mercado y operacional que establece la norma permanente de la Ley 21.130, disponiéndose además que, para efectos de la ponderación por riesgo de crédito, los activos de un banco, netos de provisiones exigidas, se clasificarán en las categorías que se expresan en el citado Artículo Primero Transitorio.

iii. Exigencia de mantener un capital básico adicional equivalente al 2,5% de activos ponderados por riesgo.

Se otorga un plazo de 4 años, a partir de la dictación de la normativa a que se refiere el literal ii) anterior, para la constitución del capital básico adicional previsto en el nuevo artículo 66 bis LGB, para lo cual se considerarán requerimientos incrementales de capital básico de 0,625% de sus activos ponderados por riesgo, netos de provisiones exigidas, para cada año a partir de la dictación de la normativa referida.

iv. Capital Básico Adicional de Carácter Contra-Cíclico.

Se dispone un plazo de 18 meses, contados desde que la CMF asuma las funciones y atribuciones de la SBIF, para que la CMF dicte y comience a regir la normativa respecto de las condiciones necesarias para la implementación y supervisión de la exigencia del denominado capital básico adicional de carácter contra-cíclico que el Banco Central determine conforme al nuevo artículo 66 ter LGB. Asimismo, a partir de la vigencia de dicha normativa, la CMF podrá exigir el capital básico a que se refiere el artículo 66 ter hasta por el 0,625% de los activos ponderados por riesgo, netos de provisiones exigidas, incrementándose dicho límite en el mismo porcentaje cada año, hasta llegar al 2,5% al cuarto año de entrada en vigencia de la normativa respectiva.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.39 – Hechos Posteriores (continuación)

v. Exigencias adicionales de capital, reserva técnica o margen de préstamos interbancarios para bancos calificados de importancia sistémica.

Dentro del plazo de 18 meses, contados desde que la CMF asuma las funciones y atribuciones de la SBIF, dicha Comisión deberá dictar y comenzar a regir la normativa relacionada a los factores y metodologías conforme a las cuales un banco o grupo de bancos pueda ser calificado como de importancia sistémica, pudiendo imponer algunas de las exigencias previstas en el nuevo artículo 66 quáter LGB.

Se establece además una norma especial para: 1) aquellos bancos que al momento de la publicación de la Ley 21.130 estuvieran afectos a requerimientos de patrimonio efectivo adicionales en virtud de lo dispuesto en artículo 35 bis, y 2) la exigencia de capital básico a que se refiere el artículo 66 quáter hasta por el 0,5% de los activos totales, incrementándose dicho límite conforme se dispone en la disposición quinta transitoria de la ley 21.130.

vi. Límite Crédito de 30% del patrimonio efectivo al conjunto de personas o entidades que pertenezcan a un mismo grupo empresarial.

En relación al nuevo inciso que se agrega al numeral 1 del artículo 84 LGB que dispone que respecto del total de créditos que un banco otorgue al conjunto de personas o entidades que pertenezcan a un mismo grupo empresarial, estos no podrán exceder el 30% del patrimonio efectivo del banco acreedor, se dispone que si alguna entidad se encuentre por sobre el límite de crédito del 30% tendrá plazo hasta el 12 de enero de 2020 para dar cumplimiento a dicho límite.

b) Con fecha 18 de enero de 2019, la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. informó que en Sesión Ordinaria celebrada ese día, el Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada por el señor Roberto Serwaczak Slowinski a su cargo de Director de la sociedad.

c) Con fecha 24 de enero de 2019 se informó como Hecho Esencial que en Sesión Ordinaria N° SM-266, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de marzo de 2019 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 23 de $ 3,52725676447 por cada acción de las series B, D y E. Asimismo, sujeto al pago del saldo de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile, se acordó proponer la distribución de un dividendo adicional que se pagará a los accionistas de las series “A”, “B”, “D” y “E”. Mediante este dividendo adicional se distribuirá entre todos los accionistas los fondos disponibles que queden en la sociedad una vez efectuado el pago del saldo adeudado de la obligación subordinada con el Banco Central de Chile, rebajado de dichos fondos lo necesario para cubrir los gastos del proceso de liquidación de la sociedad y sus pasivos. El monto y la fecha de pago de este dividendo, se informarán al público una vez efectuado el pago del saldo de la obligación subordinada.

Nota 41 – Notas Adicionales (continuación)

Nota 41.39 – Hechos Posteriores (continuación)

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de tratar todas aquellas materias relacionadas con la disolución y liquidación de la sociedad. En la Junta Extraordinaria de Accionistas se tratarán además, la designación de la comisión liquidadora, sus funciones, su remuneración y la forma y plazo en que se distribuirán entre los accionistas de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., las acciones del Banco de Chile de propiedad de la sociedad y aquellas de propiedad de la subsidiaria SAOS S.A. que se encuentran prendadas en favor del Banco Central de Chile.

d) Con fecha 24 de enero de 2019 y en sesión Ordinaria N° BCH 2.895 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 28 de marzo de 2019 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°207 de $3,52723589646 por cada acción, correspondiente al 70% de la utilidad líquida distribuible, reteniendo el 30% restante.

De aprobarse en la Junta Ordinaria de Accionistas del Banco de Chile el dividendo propuesto por su directorio, el próximo 30 de abril de 2019 se efectuará el pago total de la obligación subordinada que mantiene SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, y por el solo ministerio de la ley, se producirá la disolución de ésta Sociedad.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 41.40 – Hechos Relevantes

La Administración estima que a la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen otros hechos relevantes que revelar.

Nota 42 – Hechos Relevantes

Con fecha 14 de marzo de 2018, Compañía Cervecerías Unidas S.A. presentó el siguiente Hecho Esencial:

"En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y de la Sección II N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 y Circular N° 75 de vuestra Comisión, por encargo del Directorio y estando especialmente facultado para ello, informo a Ud. el siguiente HECHO ESENCIAL respecto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU"):

Con fecha 6 de septiembre del año 2017, CCU informó como hecho esencial (el "Hecho Esencial") la circunstancia de haber acordado Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. ("CCU-A"), sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina y filial de CCU, con Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. ("ABI" y en conjunto con CCU-A las "Partes"), una carta oferta en virtud de la cual y entre otras materias (en adelante la "Transacción"):

a) Se pondrá término anticipado al contrato de licencia en Argentina de la marca *"Budweiser*", celebrado entre CCU-A y Anheuser-Busch, Incorporated (hoy Anheuser-Busch LLC, una subsidiaria de ABI), con fecha 26 de marzo de 2008, el cual se encuentra sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América; y

b) ABI transferirá a favor de CCU-A (i) la propiedad de las marcas Isenbeck y Diosa y ciertos activos relacionados a dichas marcas (sin incluir la planta productiva de propiedad de Cervecería Argentina S.A. Isenbeck, ni los contratos con sus empleados y/o distribuidores, ni la transferencia de pasivo alguno de dicha entidad); (ii) la propiedad de las siguientes marcas registradas en Argentina: Norte, Iguana y Báltica; y (iii) la obligación de ABI de efectuar sus mejores y razonables esfuerzos para causar que se le entregue a CCU-A la licencia de las marcas Warsteiner y Grolsch en el territorio argentino. Los demás términos y condiciones de la Transacción se encuentran detallados en el Hecho Esencial.

c) Como consecuencia de lo anterior, se generarán pagos de ABI a CCU-A por hasta US$400.000.000 (cuatrocientos millones de Dólares de los Estados Unidos de América) en un plazo de hasta 3 años.

La Transacción se encuentra sujeta a la aprobación previa de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC") y del Secretario de Comercio del Ministerio de Producción de la Argentina ("SECOM"), autoridad de aplicación de la ley de defensa de la competencia argentina (la "Condición Suspensiva").

Mediante la presente, informamos que con esta misma fecha CCU-A ha sido notificada de la resolución de la SECOM, que en base al dictamen favorable de la CNDC, aprobó la Transacción (la "Resolución"). La Resolución establece que dentro de los 60 días hábiles siguientes a ésta fecha las Partes deberán presentar a la CNDC, para su revisión y aprobación, los borradores de contratos que contengan todos los términos y condiciones de la Transacción. La CNDC tendrá un plazo de 30 días hábiles contados desde la entrega de los referidos documentos para su revisión y aprobación.

Las Partes entregarán a la CNDC los borradores de contratos definitivos a la mayor brevedad posible, con el objeto de obtener la aprobación requerida y proceder prontamente al cierre de la Transacción. Se informará oportunamente cualquier novedad relevante en este proceso".

Nota 42 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 22 de marzo de 2018, la subsidiaria Tech Pack S.A. presentó el siguiente Hecho Esencial:

"En mi calidad de Gerente General de Tech Pack S.A.. (la "Sociedad") y conforme a lo establecido en el artículo 9° y 10° de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General N° 30 de vuestra Comisión, debidamente facultado por el Directorio, comunico a Ud. el siguiente hecho esencial respecto de la Sociedad:

1. Como fue informado mediante hecho esencial de fecha 30 de octubre de 2017, Amcor Holding y Amcor Chile Holding SpA (conjuntamente "Amcor") entregaron a la Sociedad y a su filial Inmobiliaria Techpack S.A. ("ITP") una carta denominada "*Indemnity Nolice*" y una carta denominada "*Third Party Claim Notice*", reclamando aproximadamente US$133 millones por concepto de indemnización de perjuicios; todo haciendo referencia a supuestas infracciones a ciertas garantías y compromisos en el marco del contrato de compraventa de acciones de fecha 17 de abril de 2016 ("**Contrato de Compraventa**").

2. Como se señaló en el referido hecho esencial de fecha 30 de octubre de 2017, la Sociedad no reconoce las imputaciones que se le efectúan, restándoles todo mérito, y además, estima que la acusación de tratarse de un incumplimiento intencional o deliberado sólo se entiende como una estrategia de Amcor para sustraerse del límite de indemnizaciones previsto en el Contrato de Compraventa.

3. A esta fecha Amcor no ha presentado a esta entidad antecedentes que justifiquen la procedencia de sus reclamaciones por las supuestas infracciones al Contrato de Compraventa.

La Sociedad continúa en la convicción que las aseveraciones que se le imputan carecen de fundamento. De allí que, en conjunto con ITP y las entidades correspondientes al grupo peruano Nexus, han decidido ejercer sus derechos y han interpuesto el día de hoy ante la *Supreme Court of the State of New York, County of New York* una acción legal destinada a que se declare, entre otras materias, que los vendedores no están en incumplimiento, intencional o no, del Contrato de Compraventa y. en consecuencia, no están obligados a indemnizar a Amcor.

Como se indica en dicha acción judicial, los reclamos de Amcor son, además, inconsistentes con una de serie de declaraciones públicas relativas al rendimiento del negocio vendido, efectuadas por Amcor a lo largo del tiempo desde el anuncio de la adquisición e incluso con posterioridad a sus reclamaciones a la Sociedad.

4. Tal como se comunicó en el Hecho Esencial de fecha 30 de octubre de 2017, la Sociedad estima que las reclamaciones recibidas no afectarán significativamente su situación financiera".

Con fecha 5 de abril de 2018, Quiñenco S.A. presentó el siguiente Hecho Esencial:

"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 660 de la Comisión para el Mercado Financiero, encontrándome debidamente facultado al efecto, cúmpleme informar, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 5 de abril de 2018 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 27 de abril de 2018, el reparto de un dividendo definitivo de $54.369.910.828, correspondiente al 50% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2017 (la "utilidad líquida del ejercicio 2017"), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de $32.621.946.497, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2017 y (b) un dividendo adicional de $21.747.964.331, equivalente al 20% de la utilidad líquida del ejercicio 2017.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de $32,69860 (treinta y dos coma sesenta y nueve mil ochocientos sesenta pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 9 de mayo de 2018, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha".

Nota 42 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 2 de mayo de 2018, Compañía Cervecerías Unidas S.A. presentó el siguiente Hecho Esencial:

“En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y de la Sección II N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 de vuestra Comisión, por encargo del Directorio y estando especialmente facultado para ello, informo a Ud. el siguiente HECHO ESENCIAL respecto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU"):

Con fecha 14 de marzo de 2018, CCU informó como hecho esencial la circunstancia de haber sido notificada Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (en adelante, conjuntamente con cualquiera de sus filiales, "CCU-A") (sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina y filial de CCU) de la resolución del Secretario de Comercio del Ministerio de Producción de la Argentina ("SECOM"), que en base al dictamen de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC"), aprobó la Transacción (según dicho termino se define más adelante) (la "Resolución"). La Resolución estableció que las Partes debían presentar a la CNDC, para su revisión y aprobación, los borradores de contratos que contengan todos los términos y condiciones de la Transacción (los "Contratos").

La circunstancia de haberse acordado la Transacción, fue informada por CCU como hecho esencial con fecha 6 de septiembre del año 2017.

Con fecha 16 de marzo de 2018, las Partes presentaron los borradores de los Contratos ante la CNDC. Con fecha 27 de abril de 2018, CCU-A fue notificada de la resolución de la CNDC que aprobó los Contratos.

Mediante la presente, informamos que con esta misma fecha las Partes, y sus respectivas subsidiarias, han celebrado los Contratos y, en consecuencia, se ha producido el cierre de la Transacción.

Para estos efectos se entenderá como la "Transacción" el acuerdo contenido en carta oferta enviada por Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. ("ABT) y aceptada con fecha 6 de septiembre de 2017 por CCU-A (CCU-A en conjunto con ABI, las "Partes") y en los Contratos aprobados por la CNDC, en virtud de la cual y entre otras materias con efecto al 2 de mayo de 2018:

a) se puso término anticipado al contrato de licencia en Argentina de la marca "Budweiser", celebrado entre CCU-A y Anheuser-Busch, Incorporated (hoy Anheuser-Busch LLC, una subsidiaria de ABI), con fecha 26 de marzo de 2008, el cual se encuentra sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América;
b) ABI transfirió a favor de CCU-A (i) la propiedad de las marcas Isenbeck y Diosa y ciertos activos relacionados a dichas marcas (sin incluir la planta productiva de propiedad de Cervecería Argentina S.A. Isenbeck, ni los contratos con sus empleados y/o distribuidores, ni la transferencia de pasivo alguno de dicha entidad), y (ii) la propiedad de las siguientes marcas registradas en Argentina: Norte, Iguana y Báltica; y
c) CCU-A obtuvo las licencias de las marcas Warsteiner y Grolsch en el territorio argentino (estas marcas en conjunto con Isenbeck, Diosa, Norte, Iguana y Báltica, las Marcas").

Como consecuencia de lo anterior, CCU-A (i) recibió con esta fecha un pago de ABI por la cantidad de US$306.000.000 (trescientos seis millones de Dólares de los Estados Unidos de América); (ii) recibió con esta fecha un pago de ABI de US$10 millones (diez millones de Dólares de los Estados Unidos de América) por la producción de Budweiser; y (iii) recibirá de ABI pagos de hasta US$28.000.000 (veintiocho millones de Dólares de los Estados Unidos de América) por año, en un plazo de hasta 3 años, dependiendo del volumen y del plazo que tome la transición a CCU-A de la producción y/o comercialización de las Marcas (todos los montos antes señalados, antes de impuestos).”

Nota 42 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 24 de agosto de 2018, Quiñenco S.A. presentó el siguiente Hecho Esencial:

"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero en su Norma de Carácter General N°30, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cumplo con informar lo siguiente respecto de Quiñenco S.A., en carácter de hecho esencial:

1. En virtud de un contrato de compraventa de valores *("Securities Purchase Agreement* en adelante el "Contrato de Compraventa") celebrado con esta misma fecha, 24 de agosto de 2018, la filial Empresa Nacional de Energía Enex S.A. ("Enex") se ha obligado a adquirir indirectamente, a través de Enex Investments US, Inc., el 100% de los derechos sociales y acciones de las sociedades Road Ranger L.L.C, una sociedad de responsabilidad limitada y REOPCO, Inc., una sociedad anónima, ambas constituidas y existentes bajo las leyes del Estado de Illinois, de los Estados Unidos de América, además del 100% de los derechos sociales de otras siete sociedades de responsabilidad limitada, también constituidas y existentes bajo las leyes del Estado de Illinois, las cuales operan 38 *Travel Centers,* que incluyen estaciones de servicio y expendio de combustibles, tiendas de conveniencia, restaurantes de comida rápida y operaciones relacionadas, distribuidos en los Estados de Illinois, Indiana, Wisconsin, Missouri, lowa y Texas, bajo la marca "Road Ranger".
2. El Contrato de Compraventa se encuentra sujeto al cumplimiento de las condiciones de cierre propias y habituales para este tipo de transacciones, tales como la notificación de libre competencia a la autoridad federal de los Estados Unidos de América y las aprobaciones de autoridades locales en cada Estado de ese país en que Road Ranger opera su negocio, como asimismo el consentimiento de terceros. Se espera que dichas condiciones precedentes de cierre se cumplan a más tardar en diciembre de este año.
3. El monto total de la operación es de USD 289 millones (en base libre de deuda y caja) por la totalidad del negocio antes descrito. El precio a pagar a las vendedoras por la totalidad de las acciones materia del Contrato de Compraventa se determinará en función de los ajustes por variación de capital de trabajo y deuda neta, como es habitual en este tipo de transacciones.
4. Esta adquisición representa una oportunidad significativa para la filial Enex, dado el atractivo posicionamiento geográfico de los *Travel Centers* que operan bajo la marca Road Ranger y su potencial como plataforma para futuros crecimientos de este negocio en los Estados Unidos de América.
5. De materializarse la referida transacción, al ser una adquisición de nuevos negocios, inicialmente no se espera que tenga efectos en los resultados de Quiñenco S.A.

En virtud del presente hecho esencial se informa a esa Comisión el cese del carácter de reservado de la comunicación efectuada por Quiñenco S.A. con fecha 5 de julio de 2018."

Con fecha 19 de noviembre de 2018, Quiñenco S.A. presentó el siguiente Hecho Esencial:

"De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero en su Norma de Carácter General Nº30, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cumplo con informar lo siguiente respecto de Quiñenco S.A., en carácter de hecho esencial:

Complementando la información de hecho esencial divulgada con fecha 24 de agosto de 2018, comunicamos que, con esta misma fecha, se ha producido el cierre de la operación de compraventa, en virtud de la cual, la filial Empresa Nacional de Energía Enex S.A. ("Enex") ha adquirido, a través de Enex Investments US, Inc., la totalidad de los respectivos derechos sociales y acciones de las sociedades estadounidenses mediante las cuales se operan 38 Travel Centers bajo la marca "Road Ranger", que incluyen estaciones de servicio y expendio de combustibles, tiendas de conveniencia, restaurantes de comida rápida y operaciones relacionadas al negocio de truck stops en dicho país, distribuidos en los Estados de Illinois, Indiana, Wisconsin, Missouri, Iowa y Texas.
El precio pagado por Enex al cierre de esta compraventa es de US$289.090.902, el que se determinó conforme a lo estipulado en el respectivo contrato.
Tal como se anticipó en la comunicación del pasado 24 de agosto de 2018, esta transacción, al ser una adquisición de nuevos negocios, no se espera que tenga inicialmente efectos en los resultados de Quiñenco S.A., sin perjuicio de su atractivo como oportunidad de negocios, dado el segmento de mercado en que opera "Road Ranger" y de su potencial como plataforma para la expansión de este negocio en los Estados Unidos de América".

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2018

I. RESUMEN

Durante el año 2018, Quiñenco obtuvo una ganancia neta[6] de $180.430 millones, superior en un 65,9% a los $108.740 millones registrados en el año 2017. La variación positiva en resultados se explica principalmente por un efecto no recurrente contable en el sector transporte en 2017 y por una ganancia asociada a una transacción realizada por CCU en el período actual. En el sector transporte, en el segundo trimestre de 2017 se registró un efecto contable desfavorable por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd, derivada de la combinación de negocios de esta última con UASC, neta de la ganancia contable por la adquisición de una mayor participación efectuada en el último trimestre de 2017, que implicó una pérdida neta de cerca de $57.200 millones para Quiñenco. Hapag-Lloyd, por su parte, registró un alza en su resultado, impulsado por mayores volúmenes transportados, gracias a la fusión con UASC. Mayores costos derivados del alza en el precio del combustible, fueron mitigados por las sinergias de la integración. CCU, en tanto, registró un significativo incremento en el año actual, debido mayormente a la ganancia no recurrente asociada a la terminación anticipada de la licencia de Budweiser en Argentina, y adicionalmente a un buen desempeño operacional en los segmentos Negocios Internacionales y Chile. Por su parte, la contribución del segmento energía aumentó, producto de un alza importante en la ganancia neta de Enex, reflejando un buen desempeño operacional, impulsado por mejores márgenes unitarios en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes junto a crecientes volúmenes comercializados, y menores gastos en provisiones. Banco de Chile por su parte, reportó un aumento de 3,3% en su ganancia neta, principalmente producto de mayores ingresos operacionales, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito, principalmente no recurrentes, y un mayor gasto por impuestos a las ganancias. Dichos efectos positivos fueron parcialmente compensados por el menor resultado de Nexans en 2018, con una baja de 30,9% en el resultado operacional, debido principalmente a un menor resultado en las operaciones de alto voltaje y proyectos, además de una pérdida por el efecto de variaciones de precios de las materias primas sobre inventarios. Por su parte, Techpack registró un significativo incremento en su pérdida neta, producto principalmente de gastos asociados a la transacción de Amcor. SM SAAM, en tanto, reportó una disminución de 18,1% en su ganancia neta, explicada mayormente por la ganancia no recurrente por la venta del 35% de participación en Tramarsa en abril de 2017, parcialmente compensado por un mejor desempeño en los segmentos terminales portuarios y en logística. A nivel corporativo se registró una mayor pérdida por unidades de reajuste y, en menor medida, mayores costos financieros netos.

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.

1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

a) Manufacturero
   - Invexans
   - Techpack
b) Financiero
   - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
c) Energía
   - Enex
d) Transporte
   - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)
e) Servicios Portuarios
   - Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM)
f) Otros

Al 31 de diciembre de 2018 Quiñenco posee en forma indirecta a través de sus subsidiarias directas Invexans y Techpack, un 29,1% de la propiedad de Nexans.

Al 31 de diciembre de 2018 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 99,97% de la propiedad de Techpack y un 98,7% de Invexans.

6 Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

Durante octubre y noviembre de 2017 Quiñenco y sus subsidiarias Inversiones Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde adquirieron un 0,2% de participación adicional de CSAV. El 13 de diciembre de 2017 CSAV vendió la totalidad de su participación en Norgistics Chile. Adicionalmente, durante el último trimestre de 2017 CSAV determinó el cierre de las oficinas de Norgistics en Perú, México y China, por lo cual todas las operaciones de Norgistics se han reclasificado como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en 2017 y 2018. Al 31 de diciembre de 2018, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,2% de la propiedad de CSAV.

Al 31 de diciembre de 2018 Quiñenco posee en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 52,2% de SM SAAM.

A contar del año 2017 la compañía de seguros generales SegChile comenzó sus operaciones. Al 31 de diciembre de 2018 Quiñenco posee en forma indirecta un 66,3% de SegChile.

Con fecha 24 de mayo de 2017 Hapag-Lloyd materializó la fusión con la naviera United Arab Shipping Company Limited ("UASC"). En virtud de ello Hapag-Lloyd adquirió el 100% de las acciones de UASC y se incorporaron como accionistas de la primera los accionistas de UASC, quienes recibieron acciones equivalentes a un 28% de Hapag-Lloyd, como entidad combinada. Por su parte, los accionistas de Hapag-Lloyd existentes con anterioridad al cierre diluyeron sus participaciones, quedando en conjunto como titulares del 72% del capital accionario de ésta. CSAV redujo su participación de un 31,4% a un 22,6% al 30 de septiembre de 2017. Durante el último trimestre de 2017 CSAV adquirió acciones adicionales de Hapag-Lloyd, aumentando su participación a 25,46% al cierre de 2017. Durante el segundo trimestre de 2018 CSAV adquirió una participación adicional de 0,4% en Hapag-Lloyd, aumentando su participación a 25,86%, la cual mantiene al cierre de diciembre 2018.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Resultado de actividades operacionales	65.307	78.987
Resultado no operacional	34.322	(65.240)
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.585)	(65.053)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(17.676)	(3.925)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	**74.369**	**(55.231)**

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2018, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 17,5% alcanzando a $2.798.851 millones, debido primordialmente a mayores ingresos de Enex y, en menor medida, a mayores ingresos de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensados por una disminución de los ingresos de CSAV.

La composición de los Ingresos de actividades ordinarias en términos comparativos se presenta a continuación:

		Cifras en MM$	
		31-12-2018	31-12-2017
Manufacturero	Invexans	21	2
	Techpack	10	7
Subtotal manufacturero		31	9
Financiero	LQIF holding	-	-
Energía	Enex	2.276.314	1.888.725
Transporte	CSAV	58.474	71.476
Servicios Portuarios	SM SAAM	330.997	303.261
Otros	Quiñenco y otros	133.035	117.683
Ingresos de actividades ordinarias		**2.798.851**	**2.381.154**

Los ingresos del año 2018 de Enex ascendieron a $2.276.314 millones, un incremento de un 20,5% respecto del año anterior, principalmente debido a un aumento en los niveles de precios de combustibles comercializados, junto con crecimiento en los volúmenes de combustibles vendidos, tanto en el canal industrial como en el canal de estaciones de servicio. Los volúmenes totales despachados en el año 2018 fueron 3.856 miles de metros cúbicos, superior en un 3,4% al año anterior, de los cuales un 98,0% corresponde a combustibles.

SM SAAM registró ingresos por $330.997 millones en 2018, un 9,1% superior al año anterior, debido a mayores ingresos de terminales portuarios, explicado principalmente por el incremento de 18% en las toneladas transferidas respecto al 2017, particularmente atribuible a los terminales en el exterior, y en menor medida, por los mayores ingresos de remolcadores, parcialmente compensado por menores ingresos de logística Chile.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentaron 12,8% en el año 2018 respecto al año anterior.

En 2018, los ingresos de CSAV ascendieron a $58.474 millones, un 18,2% inferior a lo informado el año anterior, debido principalmente a menores

ingresos del negocio de transporte de vehículos, explicado por una reducción en los volúmenes transportados y por una disminución en la venta de slots, compensado parcialmente por las mejores tarifas de flete promedio.

Costo de ventas

El Costo de ventas para el año 2018 registró un incremento de un 18,1% en comparación con el año anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento de los costos de Enex y, en menor medida, por el aumento en los costos de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensado por una disminución en los costos del sector transporte.

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

		Cifras en MM$	
		31-12-2018	31-12-2017
Manufacturero	Invexans	-	-
	Techpack	-	-
Subtotal manufacturero		-	-
Financiero	LQIF holding	-	-
Energía	Enex	(2.054.318)	(1.693.042)
Transporte	CSAV	(55.860)	(66.676)
Servicios Portuarios	SM SAAM	(234.891)	(224.510)
Otros	Quiñenco y otros	(48.314)	(41.624)
Costo de ventas		**(2.393.382)**	**(2.025.851)**

El costo de ventas de Enex para el año 2018 ascendió a $2.054.318 millones, un 21,3% superior a lo informado el año anterior, reflejando principalmente el aumento en los niveles de precios de los combustibles comercializados, junto con crecimiento en los volúmenes comercializados de combustibles. En los años 2018 y 2017 el costo de ventas fue equivalente a 90,2% y 89,6% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de SM SAAM para el 2018 ascendió a $234.891 millones, superior en un 4,6% al año anterior, reflejando mayormente el aumento de los costos de terminales portuarios, parcialmente compensado por menores costos de logística y, en menor medida, de remolcadores. En los años 2018 y 2017 el costo de ventas fue equivalente a 71,0% y 74,0% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentó un 16,0% en 2018 respecto del año anterior.

En el año 2018 el costo de ventas de CSAV ascendió a $55.860 millones, inferior en un 16,2% al año anterior, reflejando una estructura operacional de menor escala en el negocio de transporte de vehículos y una mayor tasa de utilización de las naves, parcialmente compensado por mayores costos de combustible y arriendo de naves. En los años 2018 y 2017 el costo de ventas fue equivalente a 95,5% y 93,3% de las ventas, respectivamente.

Ganancia bruta

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

		Cifras en MM$	
		31-12-2018	31-12-2017
Manufacturero	Invexans	21	2
	Techpack	10	7
Subtotal manufacturero		31	9
Financiero	LQIF holding	-	-
Energía	Enex	221.996	195.683
Transporte	CSAV	2.614	4.800
Servicios Portuarios	SM SAAM	96.107	78.752
Otros	Quiñenco y otros	84.721	76.059
Ganancia bruta		**405.469**	**355.303**

La Ganancia bruta ascendió a $405.469 millones en el año 2018, superior en un 14,1% a la reportada en el año 2017, producto mayormente del aumento en la ganancia bruta de Enex, SM SAAM y, en menor medida, Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros), parcialmente compensado por la disminución de la ganancia bruta de CSAV. Enex aumentó su ganancia bruta en un 13,4%, debido principalmente a los mejores márgenes unitarios en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes, junto con el aumento en los volúmenes de combustibles y lubricantes comercializados. SM SAAM aumentó

su ganancia bruta en un 22,0% principalmente explicado por las operaciones portuarias y de remolcadores. Por su parte, Banchile Vida aumentó su ganancia bruta en un 11,0%. La ganancia bruta de CSAV disminuyó un 45,5%, principalmente debido a la caída en los ingresos del negocio de transporte de vehículos, sólo en parte compensado por reducciones de costos y eficiencias.

Ganancia de actividades operacionales[7]

La Ganancia de actividades operacionales fue de $65.307 millones en el año 2018, inferior en un 17,3% a los $78.987 millones registrados en el año anterior, mayormente debido a la menor ganancia operacional de SM SAAM y, en menor medida, a la mayor pérdida operacional de Quiñenco a nivel corporativo y la variación negativa operacional de Invexans, parcialmente compensado por la mayor ganancia operacional de Enex, una menor pérdida operacional de LQIF holding y por el aumento de la ganancia operacional de CSAV.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

		Cifras en MM$	
		31-12-2018	31-12-2017
Manufacturero	Invexans	(5.010)	(912)
	Techpack	(1.682)	(2.181)
Subtotal manufacturero		(6.692)	(3.093)
Financiero	LQIF holding	(1.697)	(4.026)
Energía	Enex	28.069	11.296
Transporte	CSAV	2.366	948
Servicios Portuarios	SM SAAM	51.919	76.020
Otros	Quiñenco y otros	(8.658)	(2.158)
Resultado de actividades operacionales		**65.307**	**78.987**

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de $51.919 millones en 2018, inferior en un 31,7% a la ganancia de $76.020 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a la ganancia no recurrente por la venta de su participación de 35% en Tramarsa por aproximadamente $47.000 millones en el período 2017. Este efecto fue parcialmente compensado por el mejor desempeño operacional de los terminales portuarios consolidados, impulsado mayormente por los terminales en el exterior, y, en menor medida, por la mayor contribución de remolcadores consolidados, destacándose el crecimiento en faenas especiales y portuarias, y por la contribución positiva de logística Chile, reflejando reducciones de costos y gastos con la nueva estructura. Por último, se registró un dividendo recibido de Terminal Puerto de Arica en el año 2018 reconocido en Otras ganancias (pérdidas).

La pérdida de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó $8.658 millones en el año 2018, significativamente superior a la pérdida de $2.158 millones registrada en el año anterior, principalmente debido al reverso de provisiones por contingencias efectuado en 2017.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a $5.010 millones durante 2018, significativamente superior a la pérdida de $912 millones registrada en el año anterior, reflejando mayormente un incremento en los gastos de administración debido principalmente a la constitución de su filial en Londres y gastos asociados a la prospección de nuevas inversiones en 2018 y, por otra parte, la ganancia por la venta de propiedades ubicadas en San Bernardo por $1.514 millones en 2017.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en el año 2018 ascendió a $28.069 millones, significativamente superior a la ganancia de $11.296 millones del año 2017, principalmente debido al incremento de un 13,4% en la ganancia bruta explicado anteriormente. La variación también se explica por provisiones por contingencias legales efectuadas en el año anterior. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento de un 12,7% en los gastos de administración, atribuible primordialmente a un aumento en los gastos de transporte y mayores gastos asociados a las estaciones de servicio y tiendas, principalmente debido al crecimiento en los volúmenes comercializados. Además, los últimos meses de 2018 incluyen gastos administrativos asociados a la adquisición de la cadena de *"travel centers"* de carretera Road Ranger en EE.UU. concretada en noviembre pasado.

La pérdida de actividades operacionales de LQIF ascendió a $1.697 millones en 2018, inferior en un 57,8% a la registrada en el año anterior, atribuible a un menor gasto por amortización de intangibles.

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de $2.366 millones para el año 2018, significativamente superior a la ganancia de $948 millones registrada en el año anterior, reflejando principalmente una mayor ganancia no recurrente por la venta de propiedades de inversión, parcialmente compensado por la disminución de un 45,5% en la ganancia bruta en el año actual.

7 Ganancias de actividades operacionales incluye Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

Resultado no operacional

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos financieros	15.692	14.737
Costos financieros	(55.932)	(51.576)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	110.851	(17.498)
Diferencias de cambio	(10.470)	3.206
Resultados por unidades de reajuste	(25.819)	(14.110)
Resultado no operacional	**34.322**	**(65.240)**

El resultado no operacional registró una ganancia de $34.322 millones en el año 2018, lo que contrasta positivamente con la pérdida de $65.240 millones registrada en el año 2017. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- La participación en asociadas alcanzó una ganancia de $110.851 millones en 2018, lo que contrasta positivamente con la pérdida de $17.498 millones registrada en 2017, debido mayormente a la variación positiva en la contribución reconocida por la inversión en Hapag-Lloyd, debido primordialmente a la pérdida por dilución reconocida en 2017 por CSAV que ascendió a $112.421 millones. Adicionalmente la participación de CSAV en los resultados de la naviera alemana en 2018, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, aumentó en 39,0%. En total, el resultado reconocido por la inversión en Hapag-Lloyd fue una ganancia de $10.991 millones, lo cual contrasta positivamente con la pérdida de $94.855 millones reportado a diciembre de 2017. El mejor resultado también se atribuye a IRSA, que registró un significativo incremento de $53.286 millones, reflejando principalmente la mayor ganancia obtenida por CCU en el año actual, que implicó un aporte de $90.165 millones a diciembre de 2018 comparado con los $36.879 millones a diciembre de 2017. Dichos incrementos fueron parcialmente compensadas por la variación negativa de $28.366 millones reflejando la participación de Invexans y, en menor medida, de Techpack, en la menor ganancia de Nexans a diciembre de 2018, ajustada por valor razonable, lo cual se tradujo en una pérdida de $3.947 millones a diciembre de 2018 comparado con la ganancia de $24.419 millones registrada en el año anterior. En menor medida, las asociadas de SM SAAM registraron una variación negativa de $3.157 millones ó 21,2% en 2018.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:
- Una mayor pérdida por diferencia de cambio, principalmente por variaciones negativas de Techpack, Enex, SM SAAM y CSAV.
- Una mayor pérdida por unidades de reajuste, principalmente de Quiñenco y, en menor medida, LQIF, debido al mayor nivel de inflación en 2018 y su efecto desfavorable sobre pasivos en UF.
- Mayores costos financieros, principalmente atribuibles a Enex y Quiñenco.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	99.630	13.747
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.585)	(65.053)
Pérdida de operaciones discontinuadas	(17.676)	(3.925)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	**74.369**	**(55.231)**

Durante el año 2018 los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de $74.369 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida de $55.231 millones reportada en el año anterior, explicado principalmente por el efecto contable desfavorable registrado en 2017 por CSAV producto de su dilución en Hapag-Lloyd tras la fusión con UASC, y en segundo término, por la mayor ganancia alcanzada por IRSA, debido principalmente a la ganancia no recurrente asociada a la transacción por la terminación anticipada de la licencia de Budweiser en Argentina reportada por CCU. Adicionalmente, Enex contribuyó con un incremento significativo en su resultado. Dichos efectos favorables fueron parcialmente contrarrestados por la menor ganancia reportada por Nexans en el año actual, mayores pérdidas de operaciones discontinuadas reportadas por Techpack mayormente asociadas a la transacción de Amcor, una mayor pérdida de Quiñenco a nivel corporativo y, en menor medida, un menor resultado de SM SAAM, principalmente por la ganancia no recurrente por la venta de Tramarsa reconocida en 2017, parcialmente compensado por el mejor desempeño de los terminales portuarios y de logística.

2. Análisis de Resultados Servicios Bancarios

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2018 y 2017.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Resultado operacional	744.966	685.804
Resultado no operacional	(72.279)	(67.010)
Impuesto a la renta	(156.609)	(115.128)
Ganancia consolidada servicios bancarios	**516.078**	**503.667**

Ingresos operacionales[8]

Los ingresos operacionales alcanzaron a $1.874.738 millones en el año 2018, superior en un 9,6% al año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos por gestión del descalce UF/$ mantenido por el Banco, mayores ingresos provenientes de una posición activa en moneda extranjera y mayores ingresos por captaciones a la vista.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a $281.410 millones en el año 2018, superior en un 19,8% a los $234.982 millones del año 2017. Esta variación se debe principalmente a la actualización de modelos de riesgo, afectando mayormente al segmento minorista, al impacto negativo de la depreciación del peso respecto del dólar versus la apreciación en el año anterior y a mayores provisiones del segmento minorista producto del aumento en sus colocaciones. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente contrarrestados por menores provisiones en los segmentos tanto minorista como mayorista, principalmente por una mejora crediticia.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a $848.361 millones en el año 2018, aumentando en un 7,4% de los $789.656 millones registrados en el año 2017. Esta variación se explica en gran parte por mayores bonos por término de procesos de negociación colectiva y mayores remuneraciones al personal, principalmente debido a reajustes por inflación y acuerdo con sindicatos, como también por mayores gastos asociados a un incidente de seguridad tecnológica.

Resultado no operacional[9]

Durante el año 2018 se registró una pérdida no operacional de $72.279 millones, superior en un 7,9% a la pérdida no operacional de $67.010 millones reportada en el año anterior. Mayores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2018 más que compensaron los mejores resultados de inversiones en sociedades.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de servicios bancarios aumentó en un 2,5% a $516.078 millones durante el año 2018, principalmente como consecuencia de mayores ingresos operacionales, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales, mayores provisiones por riesgo de crédito, y mayores impuestos a las ganancias.

8 Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

9 Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

3. Análisis de Resultados por Segmento

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

Negocios /Segmento	Cifras en MM$													
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	Al 31 de diciembre de													
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Negocios no bancarios														
Ganancia (pérdida) operaciones continuas antes de impuestos	(11.406)	24.081	(14.833)	(14.659)	21.534	9.729	5.372	(96.731)	50.681	77.183	48.282	14.145	99.630	13.747
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(331)	929	1.120	1.452	(2.257)	(955)	5.783	(29.677)	(12.793)	(35.964)	894	(838)	(7.585)	(65.053)
Pérdida operaciones discontinuadas	(17.375)	(3.093)	-	-	-	-	(301)	(832)	-	-	-	-	(17.676)	(3.925)
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	**(29.113)**	**21.917**	**(13.713)**	**(13.207)**	**19.277**	**8.774**	**10.854**	**(127.240)**	**37.888**	**41.219**	**49.176**	**13.307**	**74.369**	**(55.231)**
Servicios bancarios														
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	671.726	618.204	-	-	-	-	-	-	961	590	672.687	618.794
Impuesto a la renta	-	-	(156.609)	(115.128)	-	-	-	-	-	-	-	-	(156.609)	(115.128)
Ganancia consolidada servicios bancarios	**-**	**-**	**515.117**	**503.076**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**961**	**590**	**516.078**	**503.667**
Ganancia (pérdida) consolidada	**(29.113)**	**21.917**	**501.404**	**489.869**	**19.277**	**8.774**	**10.854**	**(127.240)**	**37.888**	**41.219**	**50.137**	**13.897**	**590.447**	**448.436**
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(4)	(167)	380.131	370.574	-	-	4.845	(56.036)	22.555	21.401	2.489	3.925	410.016	339.696
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora[1]	**(29.109)**	**22.084**	**121.273**	**119.295**	**19.277**	**8.774**	**6.009**	**(71.203)**	**15.333**	**19.818**	**47.648**	**9.972**	**180.430**	**108.740**
EBITDA[2]	**(6.499)**	**(4.650)**	**780.392**	**719.130**	**50.301**	**45.809**	**(7.269)**	**(847)**	**91.881**	**68.624**	**847**	**2.369**	**909.652**	**830.435**

(1) 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.
(2) EBITDA: se define como Resultado operacional, excluyendo Otras ganancias (pérdidas), más Depreciación y amortización.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Invexans[10]	(9.041)	23.611
Techpack[11]	(20.068)	(1.527)
Ganancia (pérdida) neta del segmento manufacturero	**(29.109)**	**22.084**

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de $29.109 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2018, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $22.084 millones del año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	21	2
Pérdida de actividades operacionales	(5.010)	(912)
Resultado no operacional	(4.004)	23.903
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	**(9.162)**	**23.927**

10 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.
11 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

Durante el año 2018, Invexans tuvo una pérdida neta de $9.162 millones[12], la cual contrasta negativamente con la ganancia neta de $23.927 millones registrada en el año anterior. Esta variación se explica principalmente por el menor resultado de su asociada Nexans en el año 2018.

En 2018, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de $5.010 millones, significativamente superior a la pérdida operacional de $912 millones registrada en el año anterior, reflejando mayormente un incremento en los gastos de administración, principalmente producto de la constitución de su filial en Londres y gastos asociados a la prospección de nuevas inversiones en 2018, y por otra parte, la ganancia por la venta de propiedades ubicadas en San Bernardo por $1.514 millones en 2017.

La pérdida no operacional ascendió a $4.004 millones en el año 2018, lo cual contrasta negativamente con la ganancia de $23.903 millones registrada en el año anterior. Esta variación negativa se explica por la pérdida en la participación de negocios conjuntos en el 2018, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad francesa registró una ganancia de €14 millones en el año 2018, significativamente inferior a la ganancia de €125 millones de 2017. El resultado operacional cayó 30,9% a €188 millones, respecto del año 2017 (€272 millones), con una disminución de 0,8% en las ventas orgánicas[13]. Este menor desempeño es atribuible principalmente al segmento de alto voltaje y proyectos, que registró una caída orgánica de 21,3% en sus ventas y de 42% en EBITDA, reflejando menores ventas de alto voltaje submarino y terrestre, afectando las tasas de utilización de sus plantas en Europa y China. El segmento de telecomunicaciones, por su parte, reportó una caída orgánica de 1,8% en sus ventas y una reducción de 29% en EBITDA, debido principalmente a menores márgenes en sistemas y cables LAN, aunque la implementación de ahorros de costos mitigó el impacto en el segundo semestre. Los segmentos de construcción, industrial y otros, en tanto, registraron crecimiento orgánico, aunque con una generación de EBITDA algo menor que el año anterior. A nivel no operacional, Nexans registró una variación negativa de €79 millones derivada del impacto de la variación de precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto (una pérdida de €15 millones a diciembre 2018 versus una ganancia de €64 millones a diciembre 2017) y, en menor medida, un incremento de €16 millones en los costos de reestructuración, lo cual fue parcialmente compensado por efectos no recurrentes por €10 millones netos (ganancia por venta de activos y deterioros de activos) y menores costos financieros por €9 millones. Finalmente, se registró un menor impuesto a las ganancias por €47 millones. Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto negativo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de $3.866 millones a diciembre de 2018, lo cual contrasta negativamente con el resultado neto positivo de $23.965 millones a diciembre de 2017.

El gasto por impuesto a las ganancias de Invexans fue de $148 millones a diciembre de 2018, lo cual contrasta desfavorablemente con el crédito por impuesto a las ganancias de $936 millones a diciembre de 2017.

Techpack

Techpack	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	10	8
Pérdida de actividades operacionales	(1.682)	(2.181)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(17.375)	(3.093)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	**(19.874)**	**(1.982)**

Durante el año 2018, Techpack registró una pérdida neta de $19.874 millones[14], significativamente superior a la pérdida de $1.982 millones reportada en el año anterior, reflejando principalmente una mayor pérdida de operaciones discontinuadas y, en menor medida, una variación negativa del resultado no operacional, levemente compensados por un mejor resultado operacional.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a $1.682 millones en 2018, inferior en un 22,9% al 2017, reflejando principalmente menores gastos de administración.

Techpack registró una pérdida no operacional de $710 millones durante el año 2018, lo cual contrasta negativamente con la ganancia no operacional de $3.271 millones del año anterior, explicada principalmente por una variación negativa en diferencias de cambio, parcialmente contrarrestado por mayores ingresos financieros y un mayor resultado por unidades de reajuste.

El resultado de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a una pérdida de $17.375 millones en 2018, significativamente superior a la pérdida de $3.093 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a gastos y ajuste de precio asociados a la transacción de Amcor.

Por último, el gasto por impuesto a las ganancias fue de $184 millones durante el año 2018, significativamente superior al gasto por impuesto a las ganancias de $7 millones registrado en el año anterior.

12 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.

13 Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas con la misma base de consolidación, excluyendo impactos tales como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio y variaciones en los precios de los metales base.

14 El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco.

Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
LQIF holding[15]	(6.857)	(6.604)
Sector bancario[16]	128.129	125.899
Ganancia neta del segmento financiero	**121.273**	**119.295**

El segmento financiero contribuyó con $121.273 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2018, aumentando en un 1,7% respecto del año 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 MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(1.697)	(4.026)
Pérdida de servicios no bancarios	**(13.713)**	**(13.207)**

LQIF holding registró una pérdida de $13.713 millones en el año 2018, superior en un 3,8% a la pérdida de $13.207 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a una mayor pérdida por unidades de reajuste, producto de una mayor variación de la UF en el año 2018 (2,9% a diciembre de 2018 vs 1,7% a diciembre de 2017) y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF, parcialmente compensado por una menor amortización de intangibles.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos operacionales	1.873.283	1.709.270
Provisión por riesgo de crédito	(281.410)	(234.982)
Gastos operacionales	(847.724)	(789.298)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**594.872**	**576.012**

Banco de Chile informó una ganancia neta de $594.872 millones en el año 2018, un aumento de un 3,3% respecto del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un incremento en los ingresos operacionales, parcialmente compensado por un aumento en los gastos operacionales, mayores provisiones por riesgo de crédito y un mayor impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 9,6% en el año 2018, debido principalmente a: (i) un incremento de cerca de $70.800 millones por mayores ingresos por gestión del descalce UF/$, provenientes de una mayor posición activa en UF del Banco y una mayor variación en la UF (2,9% a diciembre de 2018 vs 1,7% a diciembre de 2017); (ii) el efecto favorable de la depreciación del peso con respecto al dólar (12,7% a diciembre de 2018 vs -8,1% a diciembre de 2017) sobre una posición activa en dólares con fines de cobertura de provisiones y gastos denominados en moneda extranjera, por un monto aproximado de $29.700 millones; (iii) un aumento de $26.577 millones en el margen de depósitos vista, principalmente por un incremento de 8,5% en el volumen promedio de depósitos; (iv) ingresos adicionales en trading, ventas y derivados (incluyendo ajuste por riesgo de contraparte) por cerca de $20.000 millones; (v) un incremento de $14.762 millones en el margen de colocaciones, debido a un aumento en el volumen de colocaciones y una activa gestión de precios; y (vi) mayores ingresos por comisiones netas de un 3,5% ó $12.281 millones, impulsadas por mayores comisiones asociadas a servicios transaccionales (tarjetas, cuentas corrientes y cajeros automáticos) y mayores comisiones por administración de fondos mutuos, corretaje de valores e intermediación de seguros.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a $281.410 millones en 2018, un aumento de 19,8% en comparación con los $234.982 millones del año 2017. Esta variación se debe principalmente a: (i) un impacto de aproximadamente $39.000 millones de mayor gasto asociado a la actualización de modelos de riesgo, afectando mayormente al segmento minorista; (ii) el efecto negativo de la depreciación del peso respecto del dólar versus la apreciación en el año anterior (12,7% a diciembre de 2018 vs -8,1% a diciembre de 2017) y su efecto por cerca de $20.900 millones en las provisiones por riesgo de crédito asociadas a las colocaciones denominadas en dólares; y (iii) mayores provisiones por $20.600 millones asociadas al crecimiento en colocaciones y cambio en el mix. El crecimiento se enfocó en el segmento minorista, el cual registró un alza del orden de 7,7% en sus colocaciones promedio. Estos efectos desfavorables fueron parcialmente contrarrestados por una mejora crediticia en los segmentos tanto minorista como mayorista, producto de un mejor entorno económico, con un impacto de menores provisiones por aproximadamente $33.800 millones.

En base a lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,07% a diciembre de 2018, lo que se compara negativamente con el 0,93% registrado a diciembre de 2017. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,09% a diciembre de 2018, inferior al 1,19% a diciembre de 2017.

15 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.
16 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

Los gastos operacionales aumentaron en un 7,4% a $847.724 millones durante el año 2018, en comparación con los $789.298 millones registrados en el año anterior. Esta variación se explica principalmente por: (i) mayores gastos en remuneraciones y gastos de personal por aproximadamente $33.246 millones ó 8,1%, principalmente por gastos no recurrentes en bonos, mayormente por el término de procesos de negociación colectiva en 2018, y mayores gastos en remuneraciones asociados principalmente a reajustes por inflación y acuerdo con sindicatos; (ii) mayores gastos de administración por $20.022 millones, producto principalmente de mayores desembolsos en tecnología y asesorías externas, reflejando mayormente el desarrollo de proyectos estratégicos del Banco y, en menor medida, gastos asociados a la contingencia tecnológica; y (iii) un aumento en los gastos en depreciaciones, amortizaciones y otros gastos operacionales del orden de $5.000 millones, gatillado principalmente por el castigo asociado al fraude tecnológico y una mayor inversión en infraestructura y tecnología.

El gasto por impuesto a la renta aumentó en un 36,1% a $156.531 millones en el año 2018.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile
En el año 2018, los intereses y reajustes del período de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron un 8,9% superiores al año anterior.

Segmento Energía

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Enex[17]	19.277	8.774
Ganancia neta del segmento energía	**19.277**	**8.774**

El segmento energía contribuyó con una ganancia de $19.277 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2018, significativamente superior a los $8.774 millones del año anterior.

Enex

Enex	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	2.276.314	1.888.725
Ganancia de actividades operacionales	28.069	11.296
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**19.277**	**8.774**

Enex registró una ganancia neta de $19.277 millones durante el año 2018, significativamente superior a la ganancia de $8.774 millones registrada en el año anterior, producto de un mejor desempeño operacional, parcialmente compensado por un deterioro no operacional y un mayor gasto por impuestos a las ganancias.

Los ingresos ascendieron a $2.276.314 millones en el año 2018, superior en un 20,5% al año anterior, producto principalmente de un aumento de los niveles de precios de los combustibles comercializados, junto con crecimiento en los volúmenes de combustibles comercializados, tanto en el canal industrial como en el canal de estaciones de servicio. Los volúmenes totales despachados en el año 2018 fueron 3.856 miles de metros cúbicos, superior en un 3,4% al año anterior, de los cuales un 98,0% corresponde a combustibles.

La ganancia bruta ascendió a $221.996 millones, superior en un 13,4% al año anterior, debido principalmente a los mejores márgenes unitarios de combustibles en el canal de estaciones de servicio y en lubricantes, junto a los mayores volúmenes de combustibles y lubricantes comercializados.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en el año 2018 ascendió a $28.069 millones, significativamente superior a la ganancia de $11.296 millones del año anterior, producto principalmente del aumento de un 13,4% en la ganancia bruta explicado anteriormente. La variación también se explica por provisiones por contingencias legales efectuadas en el período anterior. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por un incremento de un 12,7% en los gastos de administración, atribuible primordialmente a un aumento en los gastos de transporte, asociado principalmente al mayor volumen comercializado en ambos canales y a reajustes tarifarios derivados del aumento en los niveles de precio de los combustibles, y a mayores costos de operación de los puntos de venta del negocio de estaciones de servicio y del negocio de tiendas, junto con un incremento en los gastos en comisiones debido al mayor volumen de combustible comercializado en el canal de estaciones de servicio. Además, en los últimos meses se incluyen gastos administrativos asociados a la adquisición de la cadena de *"travel centers"* de carretera Road Ranger en EE.UU. concretada en noviembre pasado. El EBITDA, en tanto, alcanzó a $50.301 millones en el año 2018, un 9,8% superior al 2017.

La pérdida no operacional ascendió a $6.535 millones en el año 2018, significativamente superior a la pérdida no operacional de $1.567 millones informada en el año anterior, producto principalmente de una variación negativa por diferencia de cambio y mayores costos financieros.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a $2.257 millones para el año 2018, significativamente superior a los $955 millones registrados el año anterior.

17 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

Segmento Transporte

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
CSAV[18]	6.009	(71.203)
Ganancia (pérdida) neta del segmento transporte	**6.009**	**(71.203)**

El segmento transporte contribuyó con una ganancia de $6.009 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2018, lo cual contrasta positivamente con la pérdida de $71.203 millones del año anterior.

El resultado de CSAV es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2018 el ajuste fue un menor resultado de $1.770 millones (a diciembre de 2017 el ajuste fue un menor resultado de $240 millones).

CSAV

CSAV	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	58.474	71.476
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	2.366	948
Resultado no operacional	7.101	(97.094)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	**13.846**	**(126.811)**

CSAV registró una ganancia neta de $13.846 millones[19] en el año 2018, lo cual contrasta positivamente con la pérdida de $126.811 millones registrada en el año anterior, principalmente debido al efecto contable desfavorable de la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd, derivada de la combinación de negocios de esta última con UASC, reconocido en el año 2017. Adicionalmente, hubo un mejor desempeño de la naviera alemana y una variación favorable de impuestos a las ganancias en el año actual.

En el año 2018 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 18,2% a $58.474 millones en relación al año 2017, debido a menores ingresos del negocio de transporte de vehículos, explicados principalmente por una reducción en los volúmenes transportados y por una disminución en la venta de slots en naves operadas en el transporte de vehículos, debido a un cambio en la estructura de operación del servicio de Asia y a optimizaciones de espacios en otros servicios. Lo anterior fue en parte compensado por un incremento en la tarifa de flete promedio. Cabe mencionar que las tarifas de flete con cláusulas de reajustabilidad incluyen el efecto del alza registrado en el precio del combustible.

CSAV tuvo una ganancia bruta de $2.614 millones durante el año 2018, 45,5% inferior a la ganancia bruta de $4.800 millones registrada en el año 2017. Dicha variación desfavorable refleja principalmente la disminución de un 18,2% de los ingresos, explicada anteriormente, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de un 16,2% en el costo de ventas, producto de una estructura operacional de menor tamaño para el negocio de transporte de vehículos y un aumento en la tasa de utilización de las naves, que ha permitido absorber en parte los incrementos del costo de la flota, principalmente respecto de los costos de combustibles y arriendo de naves. Cabe mencionar que el precio promedio de los combustibles aumentó un 30% respecto del año 2017. Una parte del efecto negativo en costos se vio parcialmente compensado con mayores ingresos debido a las cláusulas de reajustabilidad ya explicadas.

La ganancia operacional fue de $2.366 millones en el año 2018, significativamente superior a la ganancia de $948 millones registrada en el año anterior, reflejando principalmente una ganancia no recurrente por la venta de parte de los inmuebles clasificados como propiedades de inversión, compensando la disminución de un 45,5% de la ganancia bruta ya explicada anteriormente.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de $7.101 millones en el año 2018, lo cual contrasta positivamente con la pérdida de $97.094 millones del año 2017. La variación positiva se atribuye primordialmente a un mejor resultado reconocido por su inversión en Hapag-Lloyd. Dicha mejoría se explica principalmente por la pérdida contable por dilución de US$167 millones ($112.421 millones) reportada en el segundo trimestre de 2017, derivada de la fusión de Hapag-Lloyd con UASC, que redujo la participación de CSAV en Hapag-Lloyd en 8,78%, desde 31,35% a 22,58% a septiembre de 2017. Por otra parte, aunque la participación directa de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd mejoró significativamente en comparación con el año anterior (desde US$1,6 millones en 2017 a US$11,5 en 2018), un menor ajuste positivo por la contabilización a valor justo en 2018 (US$11,3 millones en 2017 y US$1,6 millones en 2018) implicó un aumento neto de solamente $2.881 millones (US$1,1 millones) a diciembre 2018.

En el año 2018 la ganancia neta de Hapag-Lloyd fue de US$43,5 millones, superior en 45% a la ganancia neta de US$30 millones reportada en el año anterior[20]. Cabe destacar, el incremento de un 20,5% en las ventas, reflejando el crecimiento de un 21,1% en los volúmenes transportados, debido principalmente a la fusión con UASC, parcialmente compensado por una disminución de un 1,5% en las tarifas promedio, reflejando principalmente la fusión con UASC, que tenía un nivel de tarifas en general más bajo. En base comparable, con UASC integrado en todo el 2017, la tarifa promedio habría subido 2,1%. Mayores costos asociados al precio del combustible y al arriendo de naves fueron en parte compensados por sinergias y medidas de reducciones de costos. Así, la naviera alemana registró un resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) positivo de US$524 millones en el año 2018,

18 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.
19 El análisis de CSAV se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de CSAV difiere de la de Quiñenco.
20 Corresponde a la ganancia reportada por Hapag-Lloyd en 2017.

superior en un 12,1% a la ganancia de US$467 millones del año anterior. Los costos financieros registraron un incremento de 6,9%, debido principalmente a la incorporación de la deuda de UASC. El EBITDA en tanto, alcanzó US$1.345 millones, superior en 12,2% al año 2017 (US$1.199 millones), con un margen sobre ventas de 9,9%.

Por último, la participación adicional de 0,4% adquirida en el segundo trimestre de 2018 generó una ganancia contable de $728 millones (en 2017 se registró una ganancia de $10.184 millones asociada a la adquisición realizada en el cuarto trimestre de ese año). Así, en total, la participación de CSAV en los resultados de Hapag-Lloyd, incluyendo todos los efectos mencionados, implicó una ganancia neta de $10.991 millones en el año 2018 para CSAV, significativamente mejor a la pérdida de $94.855 millones del año 2017, que incluía la pérdida generada por dilución.

El crédito por impuesto a las ganancias de CSAV fue de $4.680 millones en el año 2018, lo cual contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de $29.833 millones registrado en el año anterior. Lo anterior, se atribuye principalmente a un efecto favorable de la depreciación del euro, dada la estructura de financiamiento de la inversión en Hapag-Lloyd mantenida por CSAV.

La pérdida de operaciones discontinuadas de $301 millones al 31 de diciembre de 2018 es inferior en 63,8% a la pérdida de $832 millones reportada al 31 de diciembre de 2017, correspondiendo a las operaciones del negocio logístico y de *freight forwarder*. Durante el último trimestre de 2017 CSAV tomó la decisión de dejar de operar su negocio de transporte logístico y de *freight forwarder*. En diciembre de 2017 se materializó la venta de Norgistics Chile.

Segmento Servicios Portuarios

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
SM SAAM[21]	15.333	19.818
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	**15.333**	**19.818**

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de $15.333 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2018, inferior en un 22,6% respecto del año 2017.

El resultado de SM SAAM es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2018 el ajuste fue un menor resultado de $1.405 millones (a diciembre de 2017 el ajuste fue un menor resultado de $967 millones).

SM SAAM

SM SAAM	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	330.997	303.261
Ganancia de actividades operacionales	51.919	76.020
Resultado no operacional	1.526	5.942
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**32.065**	**39.132**

SM SAAM registró una ganancia neta de $32.065 millones[22] en el año 2018, inferior en un 18,1% al año anterior, debido principalmente a la ganancia no recurrente por la venta de su participación minoritaria en Tramarsa en abril de 2017 y, en menor medida, por la ausencia de las actividades en Perú en el año actual y un menor resultado de remolcadores en Brasil. Lo anterior, fue parcialmente compensado por un mejor desempeño en el segmento terminales portuarios, principalmente por la mayor actividad en la mayoría de los terminales, y en logística.

En el año 2018, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a $330.997 millones, aumentando un 9,1%, respecto del año anterior. El segmento terminales portuarios lideró el crecimiento, explicado mayormente por el incremento de 18% en las toneladas transferidas respecto al año 2017, destacándose el crecimiento en los terminales en el exterior. En menor medida, los ingresos del segmento remolcadores también aumentaron debido principalmente a mayores faenas especiales, como también por mayores faenas portuarias. Los ingresos del segmento logística, en tanto, disminuyeron como consecuencia del cierre de algunos negocios de logística Chile.

Durante el año 2018, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de $96.107 millones, superior en un 22,0% al año anterior, debido principalmente a un mayor margen de terminales portuarios y remolcadores. El resultado operacional fue una ganancia de $51.919 millones en el año 2018, un 31,7% inferior a los $76.020 millones registrados en el año anterior, debido principalmente a la ganancia no recurrente por aproximadamente $47.000 millones por la venta de su participación de 35% en Tramarsa en abril de 2017. A nivel corporativo los gastos aumentaron, producto de la implementación de un nuevo modelo operacional. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el mejor desempeño operacional de terminales portuarios, impulsado mayormente por los terminales en el exterior y, en menor medida, por la mayor contribución de remolcadores, destacándose el crecimiento en faenas especiales y portuarias, y por la contribución positiva de logística Chile, reflejando reducciones de costos y gastos con la nueva estructura. Por último, se registró un dividendo recibido del Terminal Puerto de Arica clasificado en Otras ganancias (pérdidas).

21 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM reportada por la compañía en 2017 y 2018, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

22 El análisis de SM SAAM se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de SM SAAM difiere de la de Quiñenco.

El resultado no operacional ascendió a una pérdida de $1.526 millones en el año 2018, inferior en un 74,3% al año anterior, explicado principalmente por el aporte registrado por Tramarsa en los primeros cuatro meses de 2017 solamente, debido a su venta por parte de SM SAAM en abril de 2017. Adicionalmente, el resultado de remolcadores en Brasil disminuyó, asociado a menor actividad. Sin embargo, esto fue en parte compensado por mejores resultados en la mayoría de los puertos coligados y en el segmento logística, por crecimiento en los servicios aeroportuarios y de astillas, como también por mayores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 63,7% a $13.539 millones, debido principalmente al gasto por impuesto asociado a la venta de la participación en Tramarsa en abril de 2017.

Segmento Otros

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
IRSA[23]	90.165	36.879
Quiñenco y otros	(42.517)	(26.907)
Ganancia neta del segmento otros	**47.648**	**9.972**

El segmento otros contribuyó con una ganancia de $47.648 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2018, significativamente superior a la ganancia de $9.972 millones registrada en el año 2017, explicado por el mayor aporte de IRSA, parcialmente compensado por la mayor pérdida de Quiñenco y otros.

IRSA

El aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de $90.165 millones en el año 2018, es considerablemente superior a los $36.879 millones registrados en el año anterior, producto del significativo incremento en la ganancia registrada por CCU en el año actual.

CCU

CCU	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Ingresos de actividades ordinarias	1.783.282	1.698.361
Ganancia de actividades operacionales	472.751	227.177
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**306.891**	**129.607**

CCU informa 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, Negocios Internacionales, Vinos y Otros[24].

CCU registró una ganancia neta de $306.891 millones en el año 2018, significativamente superior a los $129.607 millones del año anterior, debido principalmente a la ganancia no recurrente asociada a la transacción por la terminación anticipada de la licencia de Budweiser en Argentina, y adicionalmente a un buen desempeño operacional en los segmentos Negocios Internacionales y Chile.

Durante el año 2018, las ventas de CCU alcanzaron a $1.783.282 millones, superior en un 5,0% al año 2017, como resultado de un crecimiento de 9,6% en los volúmenes consolidados vendidos, parcialmente contrarrestado por una disminución de 4,2% en los precios promedio en pesos. Los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Negocios Internacionales reportó un crecimiento de un 5,1% en las ventas, debido al alza de 23,0% en los volúmenes vendidos siendo el principal impulsor de este crecimiento Argentina, compensando una baja en los precios promedio de 14,5%, producto del impacto negativo de la fuerte depreciación del peso argentino contra el peso chileno; Chile aportó con un crecimiento de 6,0% en las ventas dado un aumento en los volúmenes vendidos de 5,6% junto con un leve alza de un 0,3% en los precios promedio. Las ventas del segmento Vinos aumentaron un 1,0%, dado por un alza en los precios promedio de 4,1%, compensando una baja en los volúmenes vendidos de 3,0%.

En el año 2018 la ganancia operacional de CCU alcanzó a $472.751 millones, significativamente superior a la ganancia operacional de $227.177 millones registrada en el año 2017, debido principalmente a la ganancia no recurrente por $213.400 millones asociada a la transacción por la terminación anticipada de la licencia de Budweiser en Argentina, registrada en Otros ingresos por función. Cabe mencionar que dicha transacción contempló además la transferencia de un portafolio de marcas y un contrato de producción, entre otros. Por otra parte, los segmentos aportaron con un incremento de 2,6% en la ganancia bruta, impulsado por el segmento Chile, parcialmente compensado por los segmentos Vinos y Negocios Internacionales. El segmento Chile aumentó en un 8,0% su ganancia bruta, reflejando principalmente eficiencias en producción y la apreciación del peso contra el dólar, reduciendo los costos denominados en dólares, junto al crecimiento en ventas, parcialmente compensado por mayores costos de aluminio y PET. Negocios Internacionales registró una disminución de 6,0% en su ganancia bruta, debido al incremento de 20,8% en los costos, principalmente explicado por el crecimiento

23 Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

24 Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas, licores en Chile y unidades estratégicas de servicios en el mercado en Chile. Negocios internacionales: incluye la comercialización de cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay, Paraguay y, a contar del tercer trimestre de 2018, también en Bolivia. Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación. Otros: incluye gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

en el volumen de ventas y por la depreciación del peso argentino contra el dólar. Por su parte, Vinos registró una caída de 6,3% en la ganancia bruta, afectada principalmente por un mayor costo del vino luego de las débiles vendimias de los años 2016 y 2017 en Chile. Así, el margen bruto disminuyó desde 53,0% a 51,8% a diciembre de 2017 y 2018, respectivamente. Además, hubo una ganancia por contratos de derivados en el año actual, lo cual contrasta positivamente con la pérdida registrada en 2017, incluido en Otras ganancias (pérdidas). Por su parte, los gastos de marketing, distribución, administración y ventas aumentaron en un 1,9% disminuyendo como porcentaje de las ventas. Sin embargo, el segmento de Negocios Internacionales que logró disminuir dichos gastos significativamente gracias a eficiencias de logística y los beneficios de escala provenientes del fuerte aumento en volumen. En Vinos, los gastos mencionados también disminuyeron levemente como porcentaje de las ventas, debido a eficiencias operacionales. En el segmento Chile, sin embargo, estos gastos aumentaron como porcentaje de las ventas debido a mayores precios de combustibles. Por otra parte, la ganancia operacional se vio negativamente impactada por la aplicación de la contabilidad hiperinflacionaria en Argentina.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 52,6% producto principalmente de mayores ingresos financieros, reflejando un mayor saldo de efectivo, y de una variación positiva por diferencia de cambio, parcialmente contrarrestados por mayores pérdidas en los resultados de asociadas y negocios conjuntos, mayormente en Colombia.

El impuesto a las ganancias aumentó a $136.127 millones en el año 2018, significativamente superior a los $48.366 millones registrados en el año anterior, producto principalmente del mayor resultado antes de impuestos, mayormente debido a la ganancia derivada de la mencionada transacción por la terminación anticipada de la licencia de Budweiser en Argentina, y al aumento de la tasa del impuesto de primera categoría en Chile de 25,5% a 27,0%. Esto fue parcialmente compensado por la reducción del impuesto a las ganancias empresariales en Argentina de 35,0% a 30,0%, por la ganancia del revalúo impositivo de activos de CCU Argentina y el impacto positivo proveniente de los activos de CCU denominados en moneda extranjera. El efecto de la transacción por el término anticipado de la licencia de Budweiser en Argentina en la ganancia neta de CCU fue una ganancia de $157.359 millones en el año.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una pérdida de $42.517 millones en el año 2018, superior en un 58,0% a la pérdida de $26.907 millones registrada en el año 2017. A nivel corporativo se registraron mayores pérdidas por unidades de reajuste, mayores costos financieros debido del nivel más alto de deuda y menores ingresos financieros producto del menor nivel de tasas de colocación del efectivo y efectivo equivalente y por el ajuste a valor justo. Además, en 2017 se registró el reverso de provisiones por contingencias. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por un mejor resultado tributario en el año actual.

III. ANÁLISIS DE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos

Al 31 de diciembre de 2018 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a $41.736.083 millones, un aumento de un 9,9% respecto a los $37.982.420 millones registrados al 31 de diciembre de 2017, debido al incremento 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 período:

		Cifras en MM$	
		31-12-2018	31-12-2017
Manufacturero	Invexans	325.933	329.916
	Techpack	137.470	145.072
Subtotal manufacturero		463.404	474.988
Financiero	LQIF holding	848.885	847.947
Energía	Enex	1.066.109	857.475
Transporte	CSAV	1.568.705	1.393.001
Servicios Portuarios	SM SAAM	990.212	909.726
Otros	Quiñenco y otros	872.273	675.099
Total activos negocios no bancarios		**5.809.588**	**5.158.236**
Activos servicios bancarios		35.926.495	32.824.184
Total activos consolidados		**41.736.083**	**37.982.420**

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Activos corriente negocios no bancarios	973.991	876.109
Activos no corriente negocios no bancarios	4.835.597	4.282.128
Total activos negocios no bancarios	**5.809.588**	**5.158.236**
Activos servicios bancarios	35.926.495	32.824.184
Total activos consolidado	**41.736.083**	**37.982.420**

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a $973.991 millones al 31 de diciembre de 2018, lo que representa un incremento de un 11,2% respecto al 31 de diciembre de 2017. El aumento se explica principalmente por ingresos obtenidos por la emisión de bonos por UF7.000.000 realizada por Quiñenco en junio de 2018, mayores obligaciones bancarias de Enex y por el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile, parcialmente compensado por la adquisición de la cadena de *"travel centers"* de carretera Road Ranger en EE.UU. efectuada por Enex, por el pago de dividendos efectuado mayormente por Quiñenco, LQIF a terceros y SM SAAM a terceros, además de inversiones en activos fijos por parte de Enex y SM SAAM.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a $4.835.597 millones, lo que representa un incremento de un 12,9% respecto del 31 de diciembre de 2017. Esta variación se debe mayormente al incremento de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y al aumento en propiedades, plantas y equipos y en plusvalía, asociados principalmente a la incorporación de Road Ranger en Enex. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: un mayor valor libro de Hapag-Lloyd (ajuste de conversión y ganancia del período neto de dividendos) y un mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión).

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de diciembre de 2018 fueron de $35.926.495 millones lo que representa un aumento de un 9,5% respecto al 31 de diciembre de 2017.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

		Cifras en MM$	
		31-12-2018	31-12-2017
Manufacturero	Invexans	16.100	15.746
	Techpack	1.861	2.072
Subtotal manufacturero		17.961	17.819
Financiero	LQIF holding	245.622	240.034
Energía	Enex	481.981	289.738
Transporte	CSAV	88.704	91.295
Servicios Portuarios	SM SAAM	350.769	343.038
Otros	Quiñenco y otros	1.011.524	832.355
Total pasivo exigible negocios no bancarios		**2.196.561**	**1.814.278**
Pasivo servicios bancarios		32.418.479	29.615.351
Total pasivos exigible consolidado		**34.615.040**	**31.429.629**

	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Pasivo corriente negocios no bancarios	423.167	432.364
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.773.394	1.381.914
Total pasivo exigible negocios no bancarios	**2.196.561**	**1.814.278**
Pasivo servicios bancarios	32.418.479	29.615.351
Total pasivo exigible consolidado	**34.615.040**	**31.429.629**
Patrimonio total	7.121.042	6.552.790
Total patrimonio y pasivos	**41.736.083**	**37.982.420**

Pasivos corrientes negocios no bancarios

Los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron $423.167 millones, un 2,1% inferior al saldo al 31 de diciembre de 2017. Esta disminución se atribuye principalmente a un menor saldo de obligaciones que generan intereses principalmente de Enex y Quiñenco (durante 2018 se terminaron de pagar las series de bonos E y G), y a menores pasivos por impuestos corrientes, estos últimos explicados mayormente por el pago de impuestos efectuado por una filial de SM SAAM, tras la venta de su participación en Tramarsa en 2017. Dichas disminuciones fueron parcialmente compensadas por una mayor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco y por el traspaso de obligaciones financieras al corto plazo de cuotas con vencimiento en los próximos 12 meses de CSAV e Invexans.

Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron $1.773.394 millones, un 28,3% superior al saldo al 31 de diciembre de 2017. Este incremento se debe principalmente a la nueva emisión de obligaciones con el público efectuada en junio de 2018 por Quiñenco por UF7.000.000 y a nuevos préstamos bancarios de largo plazo de Enex.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó $2.196.561 millones al 31 de diciembre de 2018, cifra superior en un 21,1% a la registrada al 31 de diciembre de 2017, debido principalmente al aumento en los pasivos no corrientes, parcialmente compensado por la disminución en los pasivos corrientes.

Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 9,5% en relación al 31 de diciembre de 2017.

Patrimonio[25]

Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio de Quiñenco ascendía a $3.213.351 millones, superior en un 8,4% al registrado al 31 de diciembre de 2017. Este incremento se explica principalmente por la variación positiva en otras reservas, y por la ganancia del período, neto de dividendos. La variación en otras reservas se atribuye principalmente a la diferencia de conversión positiva, mayormente de CSAV y, en menor medida, de SM SAAM, Invexans, Techpack y CCU, parcialmente compensado por el flujo de caja de cobertura, mayormente de Invexans y LQIF.

IV. TENDENCIA DE INDICADORES

Indicadores financieros		31-12-2018	31-12-2017
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente	veces	2,3	2,0
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)			
Razón ácida	veces	0,7	0,6
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)			
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento	veces	0,68	0,61
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)			
Deuda corriente/Total deuda	%	19,26%	23,83%
(Pasivos corrientes/Pasivo total)			
Deuda no corriente/Total deuda	%	80,74%	76,17%
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)			
Cobertura costos financieros	veces	2,47	1,19
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)			
ACTIVIDAD*			
Rotación de inventarios	veces	24,11	21,44
(Costo de ventas/Inventario promedio)			
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio	%	5,8%	3,6%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)			
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	1,3%	-0,2%
(Resultado controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)			
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,3%	0,4%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)			
Ganancia por acción	$	108,51	65,40
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de Nº de acciones)			
Retorno de dividendos	%	1,8%	1,5%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)			

** Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.*
*** Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.*

Liquidez

El índice de liquidez corriente de los negocios no bancarios aumentó de 2,0 al 31 de diciembre de 2017, a 2,3 al 31 de diciembre de 2018. Este aumento se explica principalmente por el incremento de un 11,2% del activo corriente y a la disminución en el pasivo corriente de 2,1%, explicados anteriormente.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,61 al 31 de diciembre de 2017, a 0,68 al 31 de diciembre de 2018. Este aumento se explica principalmente por el incremento de un 21,1% del pasivo exigible junto a un aumento en el patrimonio del controlador de 8,4%, según se explicó anteriormente. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de diciembre de 2018 equivale a un 19,3% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 23,8% al 31 de diciembre de 2017.

25 Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

El índice de cobertura de costos financieros de los negocios no bancarios varió de 1,19 al 31 de diciembre de 2017 a 2,47 al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se explica principalmente por la variación favorable en el resultado no bancario explicada anteriormente, parcialmente compensado por el aumento en los costos financieros (8,4%), reflejando el aumento del pasivo no corriente explicado anteriormente.

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumentó de 21,44 al 31 de diciembre de 2017 a 24,11 al 31 de diciembre de 2018. Este incremento se debe a un mayor inventario promedio, principalmente de Enex, y al aumento en el costo de ventas (18,1%), también principalmente de Enex.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó de 3,6% al 31 de diciembre de 2017, a 5,8% al 31 de diciembre de 2018. Este incremento se explica principalmente por el aumento en la ganancia del controlador en el período actual (65,9%), parcialmente compensado por el aumento en el patrimonio promedio (3,6%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros varió de -0,2% al 31 de diciembre de 2017, a 1,3% al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se explica principalmente por la ganancia del controlador en los segmentos no financieros en el período actual en comparación con la pérdida del controlador en los segmentos no financieros en el período 2017, parcialmente compensado por el aumento de los activos promedio del segmento no financiero (6,5%).

La ganancia por acción aumentó de $65,40 al 31 de diciembre de 2017 a $108,51 al 31 de diciembre de 2018. Este incremento se explica mayormente por el aumento en la ganancia del controlador en el año 2018 (65,9%).

El índice de retorno de dividendos aumentó de un 1,5% al 31 de diciembre de 2017, a 1,8% al 31 de diciembre de 2018, explicado por un leve aumento de los dividendos pagados en los últimos doce meses (0,9%) y un menor precio de mercado de la acción (16,0%).

V. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	79.904	61.612
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	97.048	(52.980)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(310.149)	(261.076)
Flujo neto total del período	**(133.196)**	**(252.445)**

Al 31 de diciembre de 2018 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de $133.196 millones, que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de inversión de $310.149 millones, parcialmente compensado por el flujo procedente de las actividades de financiamiento que ascendió a $97.048 millones y por el flujo procedente de las actividades de operación que fue de $79.904 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por $3.173.787 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM, Banchile Vida y CSAV, parcialmente compensado por pagos a proveedores por $2.868.843 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por SM SAAM, Banchile Vida y CSAV, así como por el pago a los empleados por $166.201 millones, principalmente correspondiente a SM SAAM y Enex, y otros pagos por actividades de operación (neto) por $46.884 millones, efectuados mayormente por Enex, SM SAAM y, en menor medida, CSAV.

El flujo positivo de financiamiento se explica mayormente por la obtención de obligaciones netas por $268.735 millones, correspondiente principalmente a la nueva emisión de bonos efectuada por Quiñenco y, en menor medida, por préstamos obtenidos por Enex, parcialmente compensado por el pago de obligaciones de SM SAAM. Dicha variación positiva fue parcialmente compensada por el pago de dividendos por $121.876 millones, mayormente efectuados por Quiñenco, por LQIF a terceros y, en menor medida, SM SAAM y Banchile Vida, ambos a terceros, y por el pago de intereses por $44.977 millones, principalmente efectuados por Quiñenco y, en menor medida, LQIF, SM SAAM, Enex y CSAV.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la adquisición de la subsidiaria Road Ranger por $155.063 millones efectuada por Enex, por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por $143.382 millones, explicado primordialmente a nivel corporativo y, en menor medida, por la compra de propiedades, planta y equipo por $68.437 millones, realizadas mayormente por Enex y SM SAAM, y por la adquisición de acciones de Hapag-Lloyd por $17.525 millones efectuada por CSAV. Estas variaciones negativas de flujo fueron parcialmente compensadas por ingresos recibidos por dividendos de asociadas por $58.607 millones, correspondientes a Hapag-Lloyd, IRSA, las asociadas de SM SAAM, y, en menor grado, a Nexans y las asociadas de Enex.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM$	
	31-12-2018	31-12-2017
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(482.830)	1.109.490
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	449.183	121.939
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	284.890	(1.119.887)
Flujo neto total del período	**251.243**	**111.543**

Al 31 de diciembre de 2018 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de $251.243 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de $449.183 millones y, en menor medida, por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a $284.890 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado en las actividades de operación de $482.830 millones.

VI. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES RESUMIDO

	Cifras en MM$		Variación
	31-12-2018	31-12-2017	
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	**2.798.851**	**2.381.154**	**17,5%**
Manufacturero	31	9	236,9%
Financiero	-	-	-
Energía	2.276.314	1.888.725	20,5%
Transporte	58.474	71.476	-18,2%
Servicios Portuarios	330.997	303.261	9,1%
Otros	133.035	117.683	13,0%
Costo de ventas	**(2.393.382)**	**(2.025.851)**	**18,1%**
Manufacturero	-	-	-
Financiero	-	-	-
Energía	(2.054.318)	(1.693.042)	21,3%
Transporte	(55.860)	(66.676)	-16,2%
Servicios Portuarios	(234.891)	(224.510)	4,6%
Otros	(48.314)	(41.624)	16,1%
Resultado de actividades operacionales	**65.307**	**78.987**	**-17,3%**
Manufacturero	(6.692)	(3.093)	116,3%
Financiero	(1.697)	(4.026)	-57,8%
Energía	28.069	11.296	148,5%
Transporte	2.366	948	149,6%
Servicios Portuarios	51.919	76.020	-31,7%
Otros	(8.658)	(2.158)	301,2%
Resultado no operacional	**34.322**	**(65.240)**	**n.a.**
Ingresos financieros	15.692	14.737	6,5%
Costos financieros	(55.932)	(51.576)	8,4%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	110.851	(17.498)	n.a.
Diferencias de cambio	(10.470)	3.206	n.a.
Resultados por unidades de reajuste	(25.819)	(14.110)	83,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.585)	(65.053)	-88,3%
Pérdida de operaciones discontinuadas	(17.676)	(3.925)	350,4%
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	**74.369**	**(55.231)**	**n.a.**
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.874.738	1.710.443	9,6%
Provisiones por riesgo de crédito	(281.410)	(234.983)	19,8%
Gastos operacionales	(848.361)	(789.656)	7,4%
Resultado operacional	744.966	685.804	8,6%
Resultado no operacional	(72.279)	(67.010)	7,9%
Impuesto a la renta	(156.609)	(115.128)	36,0%
Ganancia consolidada servicios bancarios	**516.078**	**503.667**	**2,5%**
Ganancia consolidada	**590.447**	**448.436**	**31,7%**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	410.016	339.696	20,7%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**180.430**	**108.740**	**65,9%**

VII. ANÁLISIS DE LOS FACTORES DE RIESGO

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

Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2018 se estima que la economía chilena creció un 4,0% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del transporte naviero, un desbalance entre oferta y demanda puede afectar de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen, del porcentaje de flota propia y del porcentaje y estructura de su flota arrendada, con respecto a la industria. Un desequilibrio entre oferta y demanda puede generar volatilidad en las tarifas de flete y en las tarifas de arriendo de naves. Una mayor competencia, asi como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria 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 acordado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos (ajustes de precio) en función de la variación del costo del combustible o *Bunker adjustment factor* (BAF). Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas y contratos no sujetos a cláusulas de reajuste de precio de combustible, o que se realizan a precio fijo, o bien para aquella porción de las ventas que teniendo esta cláusula la cobertura sea limitada, CSAV contrata derivados de combustible sobre los volúmenes que se encuentran descubiertos. En el caso de la asociada Hapag-Lloyd, dado que el 1 de enero de 2020 comenzará a regir la nueva regulación a las emisiones de sulfuro de azufre impuesta por la Organización Marítima Internacional, dicha naviera alemana implementará en forma gradual a partir de 2019 un mecanismo de recuperación de los costos incrementales que significará el uso de combustible más refinado *(Marine Fuel Recovery)*.

Renovación de Concesiones

La no renovación de algunas de las concesiones portuarias de la subsidiaria SM SAAM es un riesgo de largo plazo, sujeto a las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias, que podría afectar los ingresos de la compañía. La extensión o renovación también depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Dicha subsidiaria también tiene concesiones en el negocio de remolcadores en algunos de los mercados en los cuales opera.

Riesgos de negocio de seguros

La política de gestión de riesgos de la subsidiaria Banchile Vida tiene como objetivo disminuir los riesgos de activos, limitar la exposición de la cartera asegurada, estabilización de los resultados y reducción del capital de riesgo. La compañía gestiona el riesgo de tarificación y de mortalidad cediendo una parte de su cartera a reaseguradores, los cuales son seleccionados en base a su clasificación de riesgo, análisis de sus estados financieros y servicios actuariales. Adicionalmente, gestiona sus riesgos financieros, de crédito, liquidez y mercado, mediante la política de inversiones que define, entre otros, los requerimientos mínimos de clasificación de riesgo para cada tipo de instrumento, la duración máxima de la cartera y de los instrumentos que la componen y requerimientos de distribución de liquidez.

Riesgos servicios bancarios

La política de administración de riesgo de la subsidiaria Banco de Chile es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales. El espectro de la gestión de riesgos abarca los financieros (de crédito y mercado) y los no financieros (incluyendo, entre otros, el riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o fallas de los procesos, del personal y/o sistemas internos, o por causa de acontecimientos externos, riesgos tecnológicos y de seguridad cibernética). Las políticas y procesos de crédito del Banco reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global que combina el entorno de los distintos mercados y segmentos objetivos. En el segmento Minoristas la gestión de admisión es realizada en parte importante a través de modelos, tanto para personas como pymes, con un monitoreo permanente de los clientes y las tendencias de mercado. En el segmento Mayoristas, la gestión de admisión se realiza a través de un análisis experto caso a caso, efectuando un monitoreo sistemático para la cartera individual. En relación al riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, la gerencia de Riesgo de Mercado es la encargada de limitar, controlar y reportar las exposiciones y los riesgos de mercado del Banco, así como dar las directrices para la ejecución de estas actividades en sus filiales.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

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

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja y/o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de dicha política, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones de alto grado de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

El riesgo de crédito 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 Banchile Vida, la política de inversiones define los requerimientos mínimos referente a clasificaciones de riesgo para cada tipo de instrumento, lo cual se complementa con el análisis de los estados financieros. La gestión de riesgo de crédito considera el seguimiento de las modificaciones en la clasificación de riesgo y cambios en la calidad crediticia de los emisores por la modificación de covenants.

En la subsidiaria Enex, el riesgo de crédito 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 que se produce 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 financieras mantenidas por 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 para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago determinados en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que están insertos, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados periódicamente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento *("Charter Party")* y acuerdos de arriendo de espacio *("Slot Charter Agreement")*. CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria, que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota 27 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 Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arriendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

En la subsidiaria Techpack, su política de administración de capital tiene entre sus objetivos asegurar la liquidez y disponibilidad de recursos, manteniendo un nivel de liquidez adecuado.

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

La subsidiaria Banchile Vida busca como objetivo que exista un calce entre la duración promedio de las obligaciones y la duración promedio de los activos. La política de inversiones define la duración máxima tanto de la cartera de inversiones en total como por cada instrumento financiero.

La subsidiaria Enex actualiza 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.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd. CSAV cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. En caso de requerirlo, mantiene líneas de crédito disponibles.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo. SM SAAM busca que el financiamiento tenga una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estos estén de acuerdo a los flujos de la compañía.

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

Riesgo de mercado[26]

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2018 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente cross *currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

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 al riesgo de tipo de cambio, 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 registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross *currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a $14 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de $1 millón.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente cross *currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a $234 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de $12 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

La subsidiaria Banchile Vida no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a $34.284 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de $1.714 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a $132 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en $7 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, dólar canadiense y peso mexicano. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2018 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a $84.131 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en $4.207 millones.

26 La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación. En algunos casos dichos saldos individuales podrían generar un efecto en resultados consolidados con una contrapartida de igual magnitud a nivel patrimonial.

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.

El detalle de los Activos y Pasivos por tipo de monedas, que incluye los activos y pasivos financieros aquí descritos, se presenta en Nota 35.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2018, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por $284.674 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 $84 millones.

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

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2018 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

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

CSAV mantiene un 52,2% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,8% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 69,5% de sus obligaciones con tasa fija, un 6,0% en tasa protegida y un 24,5% 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 94,2% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2018	31-12-2017
Tasa de interés fija	93,4%	90,7%
Tasa de interés protegida	0,8%	1,1%
Tasa de interés variable	5,8%	8,2%
Total	**100,0%**	**100,0%**

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de $87.893 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de $879 millones.

Estados Financieros Resumidos

EMPRESAS SUBSIDIARIAS DE QUIÑENCO S.A. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Los Estados Financieros de las subsidiarias, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía informante, de la Comisión para el Mercado Financiero y en el sitio web de la Compañía (www.quinenco.cl).

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
EMPRESAS SUBSIDIARIAS DE QUIÑENCO S.A.

Compañía	Invexans S.A. y Subsidiarias		Tech Pack S.A. y Subsidiarias	
	2018 MUS$	2017 MUS$	2018 MUS$	2017 MUS$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Activos				
Activos corrientes	10.652	12.747	142.185	160.767
Activos no corrientes	458.473	523.922	55.681	75.218
Total activos	**469.125**	**536.669**	**197.866**	**235.985**
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes	10.678	1.473	1.373	2.044
Pasivos no corrientes	12.496	24.143	1.306	1.326
Participaciones no controladoras	-	-	1.730	1.752
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	445.951	511.053	193.457	230.863
Total pasivos y patrimonio	**469.125**	**536.669**	**197.866**	**235.985**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Ingresos de actividades ordinarias	31	3	16	12
Ganancia bruta	31	3	16	12
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(13.150)	34.843	(3.582)	1.722
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(230)	1.473	(272)	(5)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(13.380)	36.316	(3.854)	1.717
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(25.797)	(4.714)
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**(13.380)**	**36.316**	**(29.651)**	**(2.997)**
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	(117)	(43)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	**(13.380)**	**36.316**	**(29.534)**	**(2.954)**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.639	1.811	7.303	(14.074)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	110	7.942	(87.453)	(99.736)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.438)	(5.000)	174	-
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.689)	4.753	(79.976)	(113.810)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26)	142	(187)	11
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	8.859	3.964	93.433	207.232
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**7.144**	**8.859**	**13.270**	**93.433**
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Saldo inicial patrimonio	511.053	437.206	232.615	231.336
Incremento (disminución) por cambios en saldo de inicio	(4.330)	-	-	-
Resultado integral	(57.334)	73.847	(37.666)	(826)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	238	2.105
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	(3.438)	-	-	-
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-		
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-
Saldo final patrimonio	**445.951**	**511.053**	**195.187**	**232.615**

	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria		Unitron S.A.		Inversiones Río Grande SpA y Subsidiarias		Industria Nacional de Alimentos S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
	6.520.789	5.836.102	70.722	48.081	41.238	47.456	20.177	13.661	302.117.394	297.665.979
	71.456.542	67.853.727	4.138.555	4.061.455	75.821.597	74.280.125	22.524.104	15.887.673	763.996.280	559.816.391
	77.977.331	**73.689.829**	**4.209.277**	**4.109.536**	**75.862.835**	**74.327.581**	**22.544.281**	**15.901.334**	**1.066.113.674**	**857.482.370**
	134.078	109.834	54.366	38.442	54.667	44.356	5.675	4.490	191.811.161	209.399.731
	1.798	1.710	1.831.868	1.904.670	208.698	229.298	198.176	194.399	290.185.429	80.352.578
	1.248	1.312	-	-	6.773.652	6.480.313	-	-	3.306	3.217
	77.840.207	73.576.973	2.323.043	2.166.424	68.825.818	67.573.614	22.340.430	15.702.445	584.113.778	567.726.844
	77.977.331	**73.689.829**	**4.209.277**	**4.109.536**	**75.862.835**	**74.327.581**	**22.544.281**	**15.901.334**	**1.066.113.674**	**857.482.370**
	-	-	-	-	-	-	-	-	2.276.313.552	1.888.725.125
	-	-	-	-	-	-	-	-	221.995.735	195.683.242
	6.407.178	6.792.249	204.725	278.707	460.521	2.887.654	1.210.325	481.118	21.529.701	9.724.432
	(5.039)	(15.486)	(48.208)	(70.145)	(113.407)	(107.204)	-	-	(2.257.336)	(954.807)
	6.402.139	6.776.763	156.517	208.562	347.114	2.780.450	1.210.325	481.118	19.272.365	8.769.625
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	6.402.139	**6.776.763**	**156.517**	**208.562**	**347.114**	**2.780.450**	**1.210.325**	**481.118**	**19.272.365**	**8.769.625**
	(64)	(44)	-	-	293.339	232.858	-	-	107	50
	6.402.203	**6.776.807**	**156.517**	**208.562**	**53.775**	**2.547.592**	**1.210.325**	**481.118**	**19.272.258**	**8.769.575**
	(167.653)	(173.327)	169.638	179.672	(463.343)	(704.996)	(88.675)	(105.990)	20.664.492	34.609.296
	(3.374.375)	6.876.069	(152.000)	(169.500)	457.125	679.337	19.000	99.355	(132.869.256)	(55.396.375)
	(2.033.042)	(1.903.057)	-	-	-	36.498	76.000	-	119.787.954	27.899.640
	(5.575.070)	4.799.685	17.638	10.172	(6.218)	10.839	6.325	(6.635)	7.563.190	7.112.561
	-	-	-	-	-	-	537	(368)	(895.900)	(64.845)
	5.641.881	842.196	35.092	24.920	47.456	36.617	7.125	14.128	36.771.835	27.229.546
	66.811	**5.641.881**	**52.730**	**35.092**	**41.238**	**47.456**	**13.987**	**7.125**	**43.439.125**	**34.277.262**
	73.578.285	68.906.678	2.166.424	1.957.931	74.053.927	72.067.015	15.702.445	15.220.361	567.730.061	560.498.470
	-	-	-	-	-	-	-	-	(701.571)	-
	6.251.303	6.802.191	156.619	208.496	1.858.151	3.675.105	1.210.325	481.118	17.088.594	7.231.600
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	(2.033.042)	(1.903.057)	-	-	-	-	-	-	-	-
	44.909	(227.527)	-	(3)	(312.608)	(1.688.193)	5.427.660	966	-	(9)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	77.841.455	**73.578.285**	**2.323.043**	**2.166.424**	**75.599.470**	**74.053.927**	**22.340.430**	**15.702.445**	**584.117.084**	**567.730.061**

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
EMPRESAS SUBSIDIARIAS DE QUIÑENCO S.A.

Compañía	Inv. O´Higgins P. Arenas S.A. y Subsidiaria		Cabletron S.A.	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Activos				
Activos corrientes	5.315	4.462	23.184	21.515
Activos no corrientes	677.740	690.524	2.991.650	2.885.120
Total activos	**683.055**	**694.986**	**3.014.834**	**2.906.635**
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos corrientes	925	999	11.571	10.637
Pasivos no corrientes	-	-	-	-
Participaciones no controladoras	-	-	-	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	682.130	693.987	3.003.263	2.895.998
Total pasivos y patrimonio	**683.055**	**694.986**	**3.014.834**	**2.906.635**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Ganancia bruta	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(11.857)	(22.110)	117.668	89.873
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	-	-	(10.403)	(9.263)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(11.857)	(22.110)	107.265	80.610
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) del ejercicio	**(11.857)**	**(22.110)**	**107.265**	**80.610**
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	**(11.857)**	**(22.110)**	**107.265**	**80.610**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(38.922)	(45.371)	(39.942)	(36.939)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	40.000	39.700	41.000	37.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-	(30)	20
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.078	(5.671)	1.028	81
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	(1.023)	350
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	4.092	9.763	14.236	13.805
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**5.170**	**4.092**	**14.241**	**14.236**
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO				
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017				
Saldo inicial patrimonio	693.987	716.097	2.895.998	2.815.388
Incremento (disminución) por cambios en saldo de inicio	-	-	-	-
Resultado integral	(11.857)	(22.110)	107.265	80.610
Emisión de patrimonio	-	-		
Dividendos	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la part. de subs. que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-
Saldo final patrimonio	**682.130**	**693.987**	**3.003.263**	**2.895.998**

	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria		Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias		Inversiones Ranquil S.A.		Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y Subsidiarias		Sociedad Matriz SAAM S.A. y Subsidiarias	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 MUS$	2017 MUS$	2018 MUS$	2017 MUS$
	11.830	12.098	31.253.902	29.366.971	10.332	7.761	49.159	68.793	392.802	404.914
	12.307.160	11.758.071	943.820.901	839.701.545	159.092.954	140.332.343	2.208.718	2.197.171	1.032.435	1.083.214
	12.318.990	**11.770.169**	**975.074.803**	**869.068.516**	**159.103.286**	**140.340.104**	**2.257.877**	**2.265.964**	**1.425.237**	**1.488.128**
	4.992	7.686	35.973.753	27.667.459	1.996	1.575	31.136	38.637	130.263	166.665
	6.883.446	6.550.119	121.055.111	114.579.211	168.513	160.257	96.538	109.870	374.607	406.945
	-	-	14.546.443	13.829.863	-	-	-	-	147.961	152.189
	5.430.552	5.212.364	803.499.496	712.991.983	158.932.777	140.178.272	2.130.203	2.117.457	772.406	762.329
	12.318.990	**11.770.169**	**975.074.803**	**869.068.516**	**159.103.286**	**140.340.104**	**2.257.877**	**2.265.964**	**1.425.237**	**1.488.128**
	-	-	133.091.659	117.738.517	-	-	91.436	109.877	515.987	467.826
	-	-	84.501.274	75.843.555	-	-	4.249	7.274	149.545	121.561
	245.819	190.924	26.414.407	(10.734.839)	3.623.874	(3.545.564)	11.609	(141.617)	83.022	123.959
	(27.631)	(24.902)	(4.713.975)	(4.376.796)	(2.153)	11.925	7.092	(45.213)	(21.231)	(56.104)
	218.188	166.022	21.700.432	(15.111.635)	3.621.721	(3.533.639)	18.701	(186.830)	61.791	67.855
	-	-	-	-	-	-	(453)	(1.307)	-	-
	218.188	**166.022**	**21.700.432**	**(15.111.635)**	**3.621.721**	**(3.533.639)**	**18.248**	**(188.137)**	**61.791**	**67.855**
	-	-	3.891.975	4.294.405	-	-	-	-	12.184	8.530
	218.188	**166.022**	**17.808.457**	**(19.406.040)**	**3.621.721**	**(3.533.639)**	**18.248**	**(188.137)**	**49.607**	**59.325**
	(51.268)	(37.737)	16.648.748	15.337.495	(64.370)	(43.098)	(26.039)	(12.876)	116.979	76.864
	51.000	39.000	(6.198.412)	(46.850.203)	65.893	39.415	13.729	(288.566)	(14.703)	22.806
	-	-	(12.048.789)	13.276.034	-	-	(5.055)	288.251	(80.639)	(20.883)
	(268)	1.263	(1.598.453)	(18.236.674)	1.523	(3.683)	(17.365)	(13.191)	21.637	78.787
	-	-	6.815	(23.845)	406	(277)	(737)	1.024	(2.287)	246
	12.098	10.835	4.148.948	22.381.739	7.677	11.637	42.441	54.608	222.062	143.029
	11.830	**12.098**	**2.557.310**	**4.121.220**	**9.606**	**7.677**	**24.339**	**42.441**	**241.412**	**222.062**
	5.212.364	5.046.342	726.821.846	826.173.668	140.178.272	154.202.064	2.117.457	2.006.464	914.518	864.531
	-	-	-	-	-	-	-	-	(275)	(5.844)
	218.188	166.022	103.540.510	(68.422.239)	18.840.449	(13.447.107)	10.545	(179.122)	48.538	72.759
	-	-	-	-	-	-	-	294.402	-	-
	-	-	(8.678.856)	(23.992.712)	-	-	-	-	(42.074)	(43.443)
	-	-	(3.637.561)	(6.929.871)	(85.944)	(576.685)	2.201	(4.287)	(340)	26.515
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	5.430.552	**5.212.364**	**818.045.939**	**726.821.846**	**158.932.777**	**140.178.272**	**2.130.203**	**2.117.457**	**920.367**	**914.518**

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
EMPRESAS SUBSIDIARIAS DE QUIÑENCO S.A.

Compañía	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	
	2018 M$	2017 M$
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
Activos		
Activos corrientes servicios no bancarios	2.159.845	828.173
Activos no corrientes servicios no bancarios	846.724.893	847.118.615
Activos servicios bancarios	35.926.498.078	32.824.183.692
Total activos	**36.775.382.816**	**33.672.130.480**
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos corrientes servicios no bancarios	4.815.555	4.654.904
Pasivos no corrientes servicios no bancarios	240.806.731	235.379.548
Pasivos servicios bancarios	32.499.405.671	29.663.528.718
Participaciones no controladoras	1.685.458.812	1.557.339.823
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.344.896.047	2.211.227.487
Total pasivos y patrimonio	**36.775.382.816**	**33.672.130.480**
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
Estado de resultados servicios no bancarios		
Total ingresos ordinarios	-	-
Ganancia bruta	-	-
Pérdida antes de impuesto	(14.832.934)	(14.658.963)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	1.119.745	1.451.588
Pérdida procedente de operaciones continuadas	(13.713.189)	(13.207.375)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Pérdida de servicios no bancarios	(13.713.189)	(13.207.375)
Estado de resultados servicios bancarios		
Total ingresos operacional neto	1.592.366.450	1.474.869.890
Resultado operacional	744.005.149	685.213.869
Resultado por inversiones en sociedades	7.255.066	6.057.093
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile	(79.534.161)	(73.066.743)
Impuesto a la renta	(156.609.295)	(115.127.836)
Resultado de operaciones continuas	515.116.759	503.076.383
Ganancia de servicios bancarios	515.116.759	503.076.383
Ganancia consolidada	**501.403.570**	**489.869.008**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	258.858.550	251.278.427
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**242.545.020**	**238.590.581**
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios	(32.516)	(175.914)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	(1.349.063)	(17.677.154)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	(104.677.556)	(77.554.611)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios	(502.645.941)	1.114.450.721
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	284.890.116	(1.119.886.730)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	448.841.694	121.630.812
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	125.026.734	20.787.124
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	116.120.989	(38.374.421)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	2.079.398.930	2.096.986.227
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**2.320.546.653**	**2.079.398.930**
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017		
Saldo inicial patrimonio	3.768.567.310	3.468.598.728
Resultado integral	470.129.731	501.869.400
Dividendos	(97.000.000)	(70.000.000)
Otro incremento (disminución) en patrimonio neto	(111.342.182)	(131.900.818)
Saldo final patrimonio	**4.030.354.859**	**3.768.567.310**

NOTA SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

INVEXANS S.A. Y SUBSIDIARIAS

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tiene contratada cuenta corriente con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos serían los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo en MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – cuenta corriente bancaria	51
Efectivo y equivalentes al efectivo – total	51

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

Al 31 de diciembre 2018 y 2017, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días	
						31-Dic-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Prestación de servicios	USD	6	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corrientes						**6**	**-**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Hasta 90 días	
						31-Dic-18 MUSD	31-Dic-17 MUSD
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Servicios contratados	CLP	2	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Asociada indirecta	Brasil	Liquidación de juicios [1]	USD	152	178
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Reintegro de gastos	CLP	3	-
Total Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corrientes						**157**	**178**

(1) Corresponde al reconocimiento de partidas relacionadas a la administración de Juicios en Brasil producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18.045 y 18.046), Nexans Brasil S.A. no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-Dic-18		31-Dic-17	
						Monto transac.	Efecto resultado	Monto transac.	Efecto resultado
						MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios administrativos	CLP	21	(18)	39	(32)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Reembolso gastos	CLP	-	-	49	(49)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Arriendo oficinas	CLP	21	(21)	18	(18)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Matriz	Asesorías	CLP	204	(204)	234	(234)
96.536.010-7	Inversiones Consolidadas Ltda.	Chile	Relacionada al controlador	Arriendos estacionamientos	CLP	4	(4)	4	(4)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Venta de bienes raíces (leasing)	CLP	136	39	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	Relacionada al controlador	Intereses por depósito	USD	31	31	-	-
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Reembolso gastos	CLP	16	(13)	14	(12)
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios administrativos	USD	38	38	-	-
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Chile	Relacionada al controlador	Servicios administrativos	USD	2	(2)	-	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Brasil	Asociada indirecta	Pago liquidación juicios [1]	USD	-	-	399	(399)
	Varios ejecutivos	Chile	Ejecutivos claves	Remuneración y beneficios	USD	540	(540)	361	(361)

(1) Corresponde al reconocimiento de partidas relacionadas a la administración de Juicios en Brasil producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18.045 y 18.046), Nexans Brasil S.A. no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	Acumulado	
	01-Ene-18 31-Dic-18 MUSD	01-Ene-17 31-Dic-17 MUSD
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, salarios	239	199
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, honorarios de administradores	301	162
Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave de la Gerencia, Total	**540**	**361**

TECH PACK S.A. Y SUBSIDIARIAS

La Sociedad matriz y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes, inversiones de carácter temporal y obligaciones financieras con el Banco de Chile (subsidiaria de la Matriz Quiñenco S.A.). Los derechos y obligaciones mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos. Estos saldos son los siguientes:

Clase de activo o pasivo	Saldo al	
	31-dic-18 MUSD	31-dic-17 MUSD
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria - CLP	47	92
Efectivo y equivalentes al efectivo – Cuenta corriente bancaria - USD	315	60
Efectivo y equivalentes al efectivo – Depósitos a plazo - CLP	-	978
Efectivo y equivalentes al efectivo – Depósitos a plazo - USD	-	15.004
Efectivo y equivalentes al efectivo – Total	**362**	**16.134**
Otros activos financieros corrientes – Depósitos a plazo mayor a 90 días - USD	4.476	9.864
Otros activos financieros corrientes – Total	**4.476**	**9.864**

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no existen provisiones de incobrables que rebajen los saldos por cobrar a entidades relacionadas.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Corriente		No corriente	
						31-dic-18 MUSD	31-dic-17 MUSD	31-dic-18 MUSD	31-dic-17 MUSD
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Préstamo (1)	CLF	6.911	7.097	48.786	60.301
76.896.773-3	Enex Investments Chile SpA	Relacionada al controlador	Chile	Préstamo (2)	USD	100.547	-	-	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	3	-	-	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas						**107.461**	**7.097**	**48.786**	**60.301**

(1) Condiciones del préstamo: Monto otorgado UF1.537.000, plazo total 10 años, tasa anual 2,48%.
(2) Condiciones del préstamo: Monto otorgado por MUSD 100.000, plazo total 180 días, tasa anual igual a tasa libor más 1,05%.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y no corrientes

RUT parte relacionada	Nombre de parte relacionada	Naturaleza de la relación	País de origen	Naturaleza de transacciones con partes relacionadas	Moneda	Corriente		No corriente	
						31-dic-18 MUSD	31-dic-17 MUSD	31-dic-18 MUSD	31-dic-17 MUSD
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Chile	Asesorías	CLP	2	-	-	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Relacionada al controlador	Chile	Prestación de servicios	CLP	6	-	-	-
Extranjero	Handsky Business Corp.	Interés minoritario Inm. Flexa S.A.	Panamá	Anticipo futuras capitalizaciones	USD	-	65	-	-
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas						**8**	**65**	**-**	**-**

c) Transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-dic-18		31-dic-17	
						Monto transac.	Efecto resultado	Monto transac.	Efecto resultado
						MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A.	Chile	CLF	Relacionada al controlador	Intereses préstamos	1.545	1.545	384	384
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A.	Chile	CLF	Relacionada al controlador	Préstamos otorgados	-	-	64.800	-
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Reajuste préstamos	(5.535)	(5.535)	318	318
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Amortizaciones préstamos	7.710	-	-	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Comisiones bancarias	2	(2)	1	(1)
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	USD	Relacionada al controlador	Operaciones financieras	137.673	198	59.930	178
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Arriendo oficinas	85	(85)	81	(81)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	CLP	Matriz	Reembolso de gastos	15	(15)	5	(5)
76.896.773-3	Enex Investments Chile SpA	Chile	USD	Relacionada al controlador	Préstamos otorgados	(100.000)	-	-	-
76.896.773-3	Enex Investments Chile SpA	Chile	USD	Relacionada al controlador	Intereses préstamos	546	546	-	-
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Reembolso de gastos	16	16	14	14
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	CLP	Relacionada al controlador	Servicios administrativos	(29)	(29)	-	-
	Varios Ejecutivos	Chile	CLP	Ejecutivos claves	Remuneración y beneficios	1.215	(1.215)	2.085	(2.085)

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz.

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-18 31-dic-18	01-ene-17 31-dic-17
	MUSD	MUSD
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, salarios	589	678
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, honorarios de administradores	183	251
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, beneficios post-empleo	9	-
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, otros	434	1.089
Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, Total	**1.215**	**2.085**

EMPRESA EL PEÑÓN S.A. Y SUBSIDIARIA

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

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
					2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
98.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	3.609	4.406
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	U.F.	-	-	4.776.859	4.644.350
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	261	248
Total					**-**	**-**	**4.780.729**	**4.649.004**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
					2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
96.635.350-3	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	1.382	1.314
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	Accionista común	U.F.	-	-	416	396
Total					**-**	**-**	**1.798**	**1.710**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	4.776.859	Cuenta corriente mercantil	U.F.	1,81%	Indefinido
Accionistas comunes	3.870	Cuenta corriente mercantil	U.F.	1,81%	Indefinido
Total activos no corrientes	**4.780.729**				
Pasivos no corrientes					
Accionistas comunes	1.798	Cuenta corriente mercantil	U.F.	1,81%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**1.798**				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	4.644.350	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,45%	Indefinido
Accionistas comunes	4.654	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,45%	Indefinido
Total activos no corrientes	**4.649.004**				
Pasivos no corrientes					
Accionistas comunes	1.710	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,45%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**1.710**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz y su subsidiaria tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las U.F.1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
					2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Chile	Accionista controlador	Reajustes e intereses cta. corriente	236.591	219.624	236.591	219.624

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

	Acumulado	
	2018 M$	2017 M$
Dietas y honorarios	38.073	41.297
Total	**38.073**	**41.297**

UNITRON S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	-	-	503	-
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	2.345.556	2.231.622
Total				**-**	**-**	**2.346.059**	**2.231.622**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	-	-	1.602.255	1.670.453
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	-	-	-	498
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	-	-	191.132	183.719
Total				**-**	**-**	**1.793.387**	**1.854.670**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista común	2.346.059	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81	Indefinido
Total activos no corrientes	**2.346.059**				
Pasivos no corrientes					
Accionista Controlador	1.793.387	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**1.793.387**				

La naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista común	2.231.622	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
Total activos no corrientes	**2.231.622**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	182.217	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
Accionista Controlador	1.670.453	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,4	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**1.854.670**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista Controlador	Reajustes e interés cuenta corriente	(45.706)	(45.692)	(45.706)	(45.692)
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A.	Accionista Común	Reajustes e interés cuenta corriente	64.348	90.361	64.348	90.361

INVERSIONES RÍO GRANDE SPA Y SUBSIDIARIAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	46.848.957	44.999.266
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	177.658	169.928
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista común	UF	-	-	1.798	1.710
Unitron S.A. (Ex.VTR S.A.)	96.611.550-5	Accionista común	UF	-	-	-	498
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	-	-	152.682	145.202
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	UF	-	-	1.508.331	1.435.872
Total				**-**	**-**	**48.689.426**	**46.752.476**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Empresa El Peñón S.A.	91.527.000-K	Accionista Común	UF	-	-	3.610	4.407
Inmobiliaria Norte Verde S.A.	96.847.140-6	Accionista Común	UF	-	-	355	1.314
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	UF	-	-	6.162	6.317
Otras		Accionista Común	UF	-	-	713	200
Total				**-**	**-**	**10.840**	**12.238**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2018.

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	46.848.957	Cuenta corriente mercantil	CLP	1,81%	Indefinido
Accionista común	1.840.469	Cuenta corriente mercantil	CLP	1,81%	Indefinido
Total activos no corrientes	**48.689.426**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	10.840	Cuenta corriente mercantil	CLP	1,81%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**10.840**				

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2017.

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	44.999.266	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
Accionista común	1.753.210	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
Total activos no corrientes	**46.752.476**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	12.238	Cuenta corriente mercantil	CLP	2,40%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**12.238**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	2.305.691	2.134.715	2.305.691	2.134.715

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista común	UF	-	-	191.132	183.719
Inversiones Caboto S.A.	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	4.200.759	3.995.936
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	-	-	5.936.448	5.738.269
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	UF	-	-	670	-
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	-	-	12.465	11.854
Total				**-**	**-**	**10.341.474**	**9.929.778**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	UF	-	-	27.826	28.410
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	UF	-	-	-	339
Total				**-**	**-**	**27.826**	**28.749**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	-	Cuenta corriente mercantil	UF	1,81	Indefinido
Total activos corrientes	**-**				
Activos no corrientes					
Accionista controlador	5.936.448	Cuenta corriente mercantil	UF	1,81	Indefinido
Accionista común	4.405.026	Cuenta corriente mercantil	UF	1,81	Indefinido
Total activos no corrientes	**10.341.474**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	27.826	Cuenta corriente mercantil	UF	1,81	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**27.826**				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés %	Vencimiento
Activos corrientes					
Accionista común	-	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
Total activos corrientes	**-**				
Activos no corrientes					
Accionista controlador	5.738.269	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
Accionista común	4.191.509	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
Total activos no corrientes	**9.929.778**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	28.749	Cuenta corriente mercantil	UF	2,4	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**28.749**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Accionista controlador	Intereses y reajustes	293.179	234.015	293.179	234.015
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A.	Accionista común	Intereses y reajustes	205.823	161.801	205.823	161.801

INVERSIONES RÍO ARGENTA S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Minera Centinela S.A.	76.727.040-2	Accionistas Comunes	CLP	11.349.345	7.561.933	-	-
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Accionistas Comunes	CLP	5.581.271	4.179.780	-	-
Minera Antucoya S.A.	76.079.669-7	Accionistas Comunes	CLP	2.301.983	2.851.861	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolívia S.A.	81.148.200-5	Accionistas Comunes	CLP	1.000.408	1.018.738	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970 –K	Accionistas Comunes	CLP	159.742	167.338	-	-
Ecusa S.A.	99.501.760-1	Accionistas Comunes	CLP	31.034	125.516	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	62.679	51.213	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Accionistas Comunes	CLP	26.305	28.143	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Accionistas Comunes	CLP	34.497	19.224	-	-
Aerosan Airport Services S.A.	96.885.450-K	Accionistas Comunes	CLP	4.044	14.468	-	-
Transportes CCU Ltda.	79.862.750-3	Accionistas Comunes	CLP	3.178	12.570	-	-
Alimentos Nutrabien S.A.	78.105.460-7	Accionistas Comunes	CLP	-	11.182	-	-
Antofagasta Minerals S.A.	93.920.000-2	Accionistas Comunes	CLP	-	8.564	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Accionistas Comunes	CLP	10.945	8.440	-	-
Inversiones Punta Brava S.A.	96.657.690-1	Accionistas Comunes	CLP	5.031	3.968	-	-
Comercial Patagona Limitada	77.755.610-K	Accionistas Comunes	CLP	377	3.287	-	-
Manantial S.A.	96.711.590-8	Accionistas Comunes	CLP	1.984	3.204	-	-
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Accionistas Comunes	CLP	210	210	-	-
Otros		Accionistas comunes	CLP	11.612	9.206	-	-
Total				**20.584.645**	**16.078.845**	**-**	**-**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Pasivo Corriente		Pasivo no Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Accionistas Comunes	CLP	146.618	184.375	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Asociada	CLP	103.002	38.736	-	-
Sociedad Nacional Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Asociada	CLP	34.968	27.259	-	-
Comercial Patagona Limitada	77.755.610-K	Accionistas Comunes	CLP	5.529	4.632	-	-
Depósitos Asfalticos S.A.	96.807.740-6	Asociada	CLP	5.397	-	-	-
Viña San Pedro Tarapacá S.A.	91.041.000-8	Accionistas Comunes	CLP	4.384	4.289	-	-
Banco de Chile	97.004.000-5	Accionistas Comunes	CLP	3.268	-	-	-
SAAM Extraportuarios S.A.	96.798.520-1	Accionistas Comunes	CLP	1.962	-	-	-
Antofagasta Minerals S.A.	93.920.000-2	Accionistas Comunes	CLP	1.120	-	-	-
Manantial S.A.	96.711.590-8	Accionistas Comunes	CLP	450	2.852	-	-
Ecusa S.A.	99.501.760-1	Accionistas Comunes	CLP	224	224	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Accionistas Comunes	CLP	10	19	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Negocio conjunto	CLP	-	660.086	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Accionistas Comunes	CLP	-	10	-	-
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Sociedad Matriz	CLP	-	-	-	13.856
Hapag-Lloyd Chile SpA	76.380.217-5	Accionistas Comunes	CLP	-	3.665	-	-
Tech Pack S.A.	76.275.453-3	Accionistas comunes	USD	-	-	69.868.234	-
Total				**306.932**	**926.147**	**69.868.234**	**13.856**

c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Naturaleza de la Transacción con Partes Relacionadas	Monto de la Transacción		Efecto en Resultados Abonos (Cargos)	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
99.501.760-1	Ecusa S.A.	Accionistas comunes	Promoción tiendas	-	182.174	-	182.174
			Cobro de servicios	277.482	-	277.482	-
96.790.240-3	Minera los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	46.431.814	23.535.806	6.911.122	1.254.149
92.048.000-4	SAAM S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	6.847	112.402	398	6.690
			Servicios recibidos	-	17.246	-	(17.246)
76.729.932-K	SAAM Logistic S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	215.991	-	13.615	-
			Servicios recibidos	282	-	(282)	-
96.657.690-1	Inversiones Punta Brava S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	95.772	53.580	23.018	15.654
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada	Servicios recibidos	1.162.139	404.974	(1.162.139)	(404.974)
			Dividendos percibidos	1.000.000	335.000	-	-
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Accionistas comunes	Pactos	564.378.000	101.955.000	197.483	14.472
82.074.000-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	114.217	794.364	2.267	7.420
			Servicios recibidos	92.436	-	(92.436)	-
79.862.750-3	Transportes CCU S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	42.956	48.182	12.915	16.527
76.553.712-6	Heliservicios S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	441	-	117	-
97.004.000-5	Banco de Chile	Accionistas comunes	Venta de productos	352.536	31.650	333.257	20.177
			Servicios recibidos	-	471.350	-	(471.350)
			Arriendos	-	198.940	-	198.940
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto	Ingresos por servicios administración	-	19.851	-	19.851
			Servicios prestados administración terminal asfalto	-	114.319	-	114.319
			Servicios recibidos	-	535.689	-	(535.689)
76.718.803-5	Viña Tabalí S.S.	Accionistas comunes	Venta de productos	12.402	7.665	1.773	1.275
76.517.798-7	Bebidas ECUSA SpA	Accionistas comunes	Venta de productos	91.154	25.507	11.688	3.507

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Naturaleza de la Transacción con Partes Relacionadas	Monto de la Transacción		Efecto en Resultados Abonos (Cargos)	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	4.943	16.251	2.242	7.926
96.981.310-6	Cía. Cervecera Kunstmann S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	-	217	-	107
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile. S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	17.826	11.760	2.529	1.663
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	36	135	(36)	(135)
			Venta de producto	1.188.572	542.569	70.773	25.284
93.920.000-2	Antofagasta Minerals S.A.	Accionistas comunes	Venta producto	38	-	38	-
96.689.310 -9	Transbank S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	-	490.016	-	(490.016)
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Venta producto	437.070	290.939	14.288	20.250
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada	Servicios recibidos	500.658	156.998	(500.658)	(156.998)
			Dividendos	3.585.738	2.569.251	3.585.738	2.569.251
76.105.206-3	Tecnologías Industriales Buildtek SpA	Accionistas comunes	Venta producto	-	20.975	-	5.113
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	-	507	-	(507)
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Accionistas comunes	Compra de producto	1.791.963	1.057.123	(1.791.963)	(1.057.123)
			Venta de producto	65.872	53.125	9.273	7.636
96.711.590-8	Manantial S.A.	Accionistas comunes	Compra de producto	17.572	12.184	(17.572)	(12.184)
			Venta de productos	39.174	22.397	5.447	3.552
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	-	217	-	(217)
77.755.610-K	Comercial Patagona Ltda.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	51.762	21.900	(51.762)	(21.900)
			Venta de productos	7.320	9.978	4.757	5.029
76.079.669-7	Minera Antucoya S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	18.457.811	9.211.139	1.951.353	621.409
76.727.040-2	Minera Centinela S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	80.372.535	44.549.608	10.285.027	2.161.536
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolívia S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	13.253.293	7.889.235	514.404	336.851
			Cobro de servicios	32	-	32	-
78.105.460-7	Alimentos Nutrabien S.A.	Accionistas comunes	Venta de servicios	32.513	35.196	32.513	35.196
96.807.740-6	Depósitos Asfálticos S.A.	Asociada	Servicios recibidos	70.832	38.588	(70.832)	(38.588)
			Dividendos	-	18.646	-	18.646
96.798.520-1	SAAM Extraportuarios S.A.	Accionistas comunes	Servicios recibidos	-	6.817	-	(6.817)
			Compra de producto	3.282	-	(3.282)	-
76.115.132-0	Canal 13 S.A.	Accionistas comunes	Venta de servicios	3.278	9.396	253	828
			Servicios recibidos	19.278	74.586	(19.278)	(74.586)
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Sociedad Matriz	Servicios recibidos	-	1.902	-	(1.902)
96.885.450-K	Aerosan Airport Services S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	107.646	20.984	8.148	1.954
			Compra de producto	552	-	(552)	-
76.380.217-5	Hapag-Lloyd Chile SpA	Accionistas comunes	Servicios recibidos	4.239	7.161	(4.239)	(7.161)
96.919.980-7	Cervecería Austral S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	701	282	78	31
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá	Accionistas comunes	Compra de producto	-	188	-	-
76.007.212-5	Aguas CCU-Nestle S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos	189	-	170	-
76.275.453-3	Tech Pack S.A.	Accionistas comunes	Préstamo	69.853.665	-	(362.207)	-
76.384.550-8	Sociedad Nacional Marítima S.A.	Accionistas comunes	Aporte de capital	2.213.260	-	-	-

(*) Las transacciones reveladas en el presente cuadro, corresponden a los hechos económicos más relevantes del período.

INV. O´HIGGINS P. ARENAS S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	No Corriente	
				2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	530.257	543.051
Inversiones Río Grande SpA	95.987.000-4	Accionista común	UF	210	200
Total				**530.467**	**543.251**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	No Corriente	
				2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	-	-
Inversiones Río Grande SpA	95.987.000-4	Accionista común	UF	-	-
Total				**-**	**-**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	530.257	Intereses y reajustes	UF	1,81%	Indefinido
Accionista común	210	Intereses y reajustes	UF	1,81%	Indefinido
Total activos no corrientes	**530.467**				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	543.051	Intereses y reajustes	UF	2,40%	Indefinido
Accionista común	200	Intereses y reajustes	UF	2,40%	Indefinido
Total activos no corrientes	**543.251**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratada cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se han presentado transacciones significativas realizadas con entidades relacionadas. Se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

CABLETRON S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre empresas relacionadas al 31 de diciembre 2018 y 2017.

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	2.991.650	2.885.120
Total				**-**	**-**	**2.991.650**	**2.885.120**

b) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	2.991.650	Cuenta corriente mercantil	U.F.	1,81%	Indefinido
Total activos no corrientes	**2.991.650**				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Matriz	2.885.120	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2,4%	Indefinido
Total activos no corrientes	**2.885.120**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

c) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes	147.530	117.646	147.530	117.646

INVERSIONES CABOTO S.A. Y SUBSIDIARIA

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Accionista controlador	UF	12.307.160	11.758.071
Total				**12.307.160**	**11.758.071**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	2018 M$	2017 M$
Unitron S.A.	96.611.550-5	Accionista común	UF	2.345.556	2.231.622
Inversiones Río Grande SpA	95.987.000-4	Accionista común	UF	5.025	4.779
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	UF	172.633	165.149
Inversiones Río Azul S.A.	99.568.590-6	Accionista común	UF	159.473	152.633
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	4.200.759	3.995.936
Total				**6.883.446**	**6.550.119**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	12.307.160	Cuenta corriente mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Total activos no corrientes	**12.307.160**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	6.883.446	Cuenta corriente mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**6.883.446**				

Naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no corrientes					
Accionista controlador	11.758.071	Cuenta corriente mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Total activos no corrientes	**11.758.071**				
Pasivos no corrientes					
Accionista común	6.550.119	Cuenta corriente mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Total pasivos no corrientes	**6.550.119**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratada cuentas corrientes con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajuste cuenta corriente	604.089	476.775	604.089	476.775
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Accionistas comunes	Intereses y reajuste cuenta corriente	(205.823)	(161.801)	(205.823)	(161.801)
96.611.550-5	Unitron S.A.	Accionistas comunes	Intereses y reajuste cuenta corriente	(114.934)	(90.361)	(114.934)	(90.361)

INVERSIONES RÍO BRAVO S.A. Y SUBSIDIARIAS

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Inversiones Ranquil S.A.	76.724.960-8	Accionista común	UF	-	-	3.366	3.201
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	-	-	-	457
Transporte y Servicios Aéreos S.A.	96.994.240-2	Accionista común	CLP	-	-	678	678
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	1.751	4.686	1.163.258	519.761
Inversiones Río Grande SpA	95.987.000-4	Accionista común	UF	-	-	354	1.315
Inm. e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	UF	-	-	6.162	5.860
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	-	-	27.826	28.410
Inversiones Caboto S.A. (Ex VTR Sur S.A.)	76.077.048-5	Accionista común	UF	-	-	159.473	152.633
Otras		Accionista común	UF	7.358	706	-	339
Total				**9.109**	**5.392**	**1.361.117**	**712.654**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	UF	-	-	338.713	1.881.774
Tech Pack (Ex Madeco) S.A.	91.021.000-9	Accionista común	UF	4.801.636	4.362.894	33.894.895	37.069.867
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	UF	-	-	1.507.784	1.435.872
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	UF	-		547	-
Industria Nacional de Alimentos S.A.	91.000.000-4	Accionista común	UF	-		670	-
Hoteles Carrera S.A.	93.493.000-2	Accionista común	UF	-	-	261	248
Total				**4.801.636**	**4.362.894**	**35.742.870**	**40.387.761**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activo Corriente					
Matriz	1.751	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Accionista común	7.358	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Total activo corriente	**9.109**				
Activo no Corriente					
Accionista común	197.181	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Accionista común	678	Cuenta Corriente Mercantil	UF	-	Indefinido
Matriz	1.163.258	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Total activo no corriente	**1.361.117**				
Pasivo Corriente					
Accionista común	4.801.636	Pagaré	UF	2,48%	Indefinido
Total pasivo corriente	**4.801.636**				
Pasivo no Corriente					
Matriz	338.713	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Accionista común	33.894.895	Pagaré	UF	2,48%	Indefinido
Accionista común	1.509.262	Cuenta Corriente Mercantil	UF	1,81%	Indefinido
Total pasivo no corriente	**35.742.870**				

A continuación se presenta la naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activo Corriente					
Matriz	4.686	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Accionista común	706	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Total activo corriente	**5.392**				
Activo no Corriente					
Accionista común	192.215	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Accionista común	678	Cuenta Corriente Mercantil	CLP	-	Indefinido
Matriz	519.761	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Total activo no corriente	**712.654**				
Pasivo Corriente					
Accionista común	4.362.894	Pagaré	UF	2,48%	Indefinido
Total pasivo corriente	**4.362.894**				
Pasivo no Corriente					
Matriz	1.881.774	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Accionista común	37.069.867	Pagaré	UF	2,48%	Indefinido
Accionista común	1.436.120	Cuenta Corriente Mercantil	UF	2,45%	Indefinido
Total pasivo no corriente	**40.387.761**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad y sus subsidiarias tienen contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos en esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los Estados Financieros Consolidados, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionada, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Reajustes e intereses cuenta corriente	340.873	1.606.877	340.873	1.606.877
91.021.000-9	Tech Pack (Ex Madeco) S.A.	Accionista común	Reajustes e intereses pagaré	(2.101.880)	(444.906)	(2.101.880)	(444.906)

INVERSIONES RANQUIL S.A.

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Quiñenco S.A.	91.705.000-7	Matriz	U.F.	-	-	6.774.072	4.969.655
Total				**-**	**-**	**6.774.072**	**4.969.655**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Moneda	Corriente		No Corriente	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Inversiones Río Bravo S.A.	77.253.300-4	Accionista común	U.F.	-	-	3.366	3.201
Inversiones y Bosques S.A.	96.572.580-6	Accionista común	U.F.	-	-	12.397	11.789
Inmobiliaria e Inv. Hidroindustriales S.A.	96.635.350-3	Accionista común	U.F.	-	-	20.925	19.900
Hidrosur S.A.	93.802.000-0	Accionista común	U.F.	-	-	119.360	113.513
Industria Nacional de Alimentos S. A.	79.622.960-8	Accionista común	U.F.	-	-	12.465	11.854
Total				**-**	**-**	**168.513**	**160.257**

c) Naturaleza de los saldos

A continuación se presenta la naturaleza de los saldos entre Empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2018:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no Corrientes					
Matriz	6.774.072	Cuenta corriente mercantil	U.F.	1,81%	Indefinido
Total activos no corrientes	**6.774.072**				
Pasivos Corrientes					
Accionista común	168.513	Cuenta corriente mercantil	U.F.	1,81%	Indefinido
Total pasivos corrientes	**168.513**				

Naturaleza de las transacciones entre empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2017:

Naturaleza de la Relación

	M$	Naturaleza de la Transacción	Moneda	Tasa de Interés	Vencimiento
Activos no Corrientes					
Matriz	4.969.655	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2.45%	Indefinido
Total activos no corrientes	**4.969.655**				
Pasivos Corrientes					
Accionista común	160.257	Cuenta corriente mercantil	U.F.	2.45%	Indefinido
Total pasivos corrientes	**160.257**				

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen provisiones por deudas entre Empresas relacionadas de dudosa recuperación.

d) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad tiene contratadas cuentas corrientes e inversiones de carácter temporal con el Banco de Chile. Los derechos mantenidos con esta institución se han clasificado en los distintos rubros de los estados financieros, considerando la naturaleza del saldo y no su calidad de relacionado, esto para no distorsionar el análisis de los mismos.

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

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las U.F. 1.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Monto Transacción		Efecto en Resultados (Cargos) Abonos	
				2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
91.705.000-7	Quiñenco S.A.	Matriz	Intereses y reajustes	256.417	26.452	256.417	26.452

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A. Y SUBSIDIARIAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas que no forman parte de la consolidación, se detalla en el siguiente cuadro:

	Corrientes Al 31 de diciembre de	
	2018 MUS$	2017 MUS$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	67	108
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(104)	(256)
Total	**(37)**	**(148)**

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Los saldos corrientes de cuentas por cobrar y por pagar con empresas relacionadas tienen su origen en operaciones del giro y son efectuadas en condiciones de mercado, en cuanto a precio y condiciones de pago.

No se han efectuado durante el período castigos o provisiones asociados a estas cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 no existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas clasificadas como no corrientes.

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se detallan como sigue:

RUT	País	Sociedad	Tipo de transacción	Relación	Moneda	Corrientes al 31 de diciembre de	
						2018 MUS$	2017 MUS$
Extranjera	Alemania	Hapag-Lloyd AG	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	16
76.380.217-5	Chile	Hapag-Lloyd Chile SpA [1]	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	67	92
	Totales					**67**	**108**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas se detallan como sigue:

RUT	País	Sociedad	Tipo de transacción	Relación	Moneda	Corrientes al 31 de diciembre de	
						2018 MUS$	2017 MUS$
Extranjera	México	Agencias Grupo CSAV (México) S.A. de C.V. [1]	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	1
Extranjera	Argentina	CSAV Argentina S.A. [1]	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	33
Extranjera	Ecuador	Ecuaestibas S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	27
Extranjera	Estados Unidos	Florida internacional Terminal LLC	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	3
96.915.330-0	Chile	Iquique Terminal Internacional S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	-	17
92.048.000-4	Chile	SAAM S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	74	111
Extranjera	Brasil	SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	20	45
99.567.620-6	Chile	Terminal Puerto de Arica S.A.	Cuenta corriente	Acc. y/o direct. comunes	USD	10	19
	Totales					**104**	**256**

(1) Entidades que luego de la fusión con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus saldos se presentan como con entidades relacionadas fuera de la consolidación.

Transacciones con empresas relacionadas

En la siguiente tabla se detallan las transacciones relevantes con empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto de la transacción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de		Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
					2018 MUS$	2017 MUS$	2018 MUS$	2017 MUS$
Banco Itau	76.645.030-K	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Intereses préstamos	2.122	1.764	(2.122)	(1.764)
Ecuaestibas S.A.	Extranjera	Ecuador	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	194	123	(192)	(123)
Florida internacional Terminal LLC	Extranjera	EE.UU.	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	-	175	-	(175)
Hapag-Lloyd Chile SpA (1)	76.380.217-5	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Arriendo de inmuebles	882	1.083	882	1.083
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	13	275	(13)	(275)
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Arriendo de inmuebles	-	123	-	123
SAAM S.A.	92.048.000-4	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	383	1.729	(375)	(1.483)
SAAM Logistics S.A.	76.729.932-K	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	-	57	-	(57)
SAAM Logistics S.A.	76.729.932-K	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios prestados	-	21	-	21
SAAM Smit Towage Brasil S.A.	Extranjera	Brasil	Acc. y/o direct. comunes	Servicios recibidos	195	326	(144)	(297)
Terminal Portuario de Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Acc. y/o direct. comunes	Servicios portuarios recibidos	94	297	(94)	(297)
Trabajos Marítimos S.A.	Extranjera	Perú	Acc. y/o direct. comunes	Servicios de Agenciamiento	-	224	-	(224)

(1) Entidades que luego de la fusión con HLAG en 2014 no son ya subsidiarias de CSAV sino que de HLAG, y mediante ello coligadas a CSAV, razón por la que sus saldos se presentan como con entidades relacionadas fuera de la consolidación.

Remuneraciones del Directorio y personal clave de la organización

(a) Remuneración del Directorio
Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2018 se ha pagado a los Directores de la Compañía un monto equivalente a MUS$404 por concepto de dietas por asistencia a reuniones de Directorio y Comité de Directores (MUS$392 al 31 de diciembre de 2017).

(b) Remuneración del personal clave de la organización
Se ha considerado, para estos efectos, a aquellos ejecutivos que definen las políticas estratégicas de Grupo CSAV, y que tienen un impacto directo en los resultados del negocio.

Las remuneraciones del personal clave del Grupo CSAV ascienden a MUS$1.070 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 (MUS$1.515 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017).

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de	
	2018 MUS$	2017 MUS$
Beneficios a los empleados corto plazo	1.000	1.469
Otros beneficios	70	46
Total	**1.070**	**1.515**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2018 hubo en promedio 4 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave. Para el mismo ejercicio del año anterior hubo en promedio 5 ejecutivos de CSAV considerados como personal clave.

No existen garantías constituidas por la Compañía a favor del personal clave de la organización.

No existen planes de retribuciones vinculados a la cotización de la acción para el personal clave de la organización.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A. Y SUBSIDIARIAS

El saldo neto de las cuentas por cobrar y por pagar con entidades relacionadas no consolidables es el siguiente:

	Corrientes 31-12-2018 MUS$	No corrientes 31-12-2018 MUS$	Total 31-12-2018 MUS$	Corrientes 31-12-2017 MUS$	No corrientes 31-12-2017 MUS$	Total 31-12-2017 MUS$
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.007	-	11.007	7.788	-	7.788
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(332)	-	(332)	(469)	-	(469)
Total	**10.675**	**-**	**10.675**	**7.319**	**-**	**7.319**

Todos los saldos corrientes, pendientes con partes relacionadas, son valorizados en condiciones de independencia mutua y serán cancelados dentro de doce meses después de la fecha del balance.

Cuentas por cobrar con entidades relacionadas

La composición del rubro de Cuentas por Cobrar con Entidades Relacionadas es el siguiente:

RUT	Sociedades nacionales	Moneda	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2018 MUS$	No corriente 31.12.2018 MUS$	Corriente 31.12.2017 MUS$	No corriente 31.12.2017 MUS$
96.885.450-K	Aerosán Airport Services S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	7	-	1	-
				Cta. cte. mercantil	-	-	1	-
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	-	-	79	-
				Otros	-	-	93	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	258	-	279	-
				Dividendo	-	-	-	-
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	100	-	165	-
				Otros	-	-	3	-
89.602.300-4	CSAV Austral SpA	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	257	-	358	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A	Pesos chilenos	Director común	Servicios	2	-	10	-
76.049.840-8	Happag Lloyd SpA	Pesos chilenos y dólares	Accionistas comunes	Servicios	-	-	1.557	-
76.380.217-5	Happag Lloyd Chile SpA	Pesos chilenos	Accionistas comunes	Servicios	2.325	-	-	-
76.140.270-6	Inmobiliaria Carriel Ltda.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	-	-	6	-
				Cta. cte. mercantil	-	-	-	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Dólar	Asociada Indirecta	Servicios	61	-	183	-
				Dividendo	-	-	15	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	-	-	2	-
96.915.770-5	Muellaje STI S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Otros	3	-	2	-
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Pesos chilenos	Accionista común	Servicios	66	-	120	-
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Pesos chilenos	Asociada Indirecta	Servicios	-	-	11	-
				Dividendos	-	-	-	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos y dólares	Asociada Indirecta	Servicios	16	-	102	-
				Dividendo	-	-	469	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	54	-	113	-
				Dividendo	-	-	-	-
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	255	-	12	-
				Retiro de utilidades	-	-	-	-
96.783.150-6	St. Andrews Somoky Delicacies S.A.	Pesos chilenos	Accionistas comunes	Servicios	1	-	-	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	-	-	3	-
				Dividendo	-	-	-	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Pesos Chilenos	Asociada indirecta	Servicios	29	-	91	-
	Total empresas nacionales				**3.434**	**-**	**3.675**	**-**

RUT	País	Moneda	Sociedades extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2018 MUS$	No corriente 31.12.2018 MUS$	Corriente 31.12.2017 MUS$	No corriente 31.12.2017 MUS$
0-E	Alemania	Dólar	Hapag Lloyd AG	Accionista común	Servicios	3.487	-	2.687	-
0-E	México	Dólar	Hapag Lloyd México S.A. de C.V.	Accionista común	Servicios	316	-	224	-
0-E	Uruguay	Dólar	Luckymont S.A.	Asociada indirecta	Préstamo	5	-	207	-
					Mercantil	-	-	-	-
0-E	Malta	Dólar	Norasia Container Lines Ltd.	Accionista común	Servicios	-	-	3	-
0-E	Brasil	Dólar	SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Asociada indirecta	Servicios	-	-	1	-
					Dividendo	2.774	-	-	-
0-E	Brasil	Dólar	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Negocio conjunto	Servicios	459	-	459	-
					Cta. Cte. Mercantil	532	-	532	-
			Total empresas extranjeras			**7.573**	**-**	**4.113**	**-**
			Total cuentas por cobrar empresas relacionadas			**11.007**	**-**	**7.788**	**-**

Cuentas por pagar con entidades relacionadas

RUT	Sociedades nacionales	Moneda	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2018 MUS$	No corriente 31.12.2018 MUS$	Corriente 31.12.2017 MUS$	No corriente 31.12.2017 MUS$
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Pesos chilenos	Indirecta	Servicios	-	-	16	-
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Pesos chilenos	Director común	Servicios	-	-	7	-
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía Enex S.A	Pesos chilenos	Director común	Servicios	78	-	19	-
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile SpA	Dólar	Accionista común	Servicios	3	-	109	-
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Otros	75	-	63	-
				Servicios	-	-	-	-
94.058.000-5	Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Cta. cte. mercantil	-	-	1	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Servicios	6	-	6	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Pesos chilenos	Asociada indirecta	Otros	3	-	-	-
	Total empresas nacionales				**165**	**-**	**221**	**-**

RUT	País	Moneda	Sociedades extranjeras	Naturaleza relación	Transacción	Corriente 31.12.2018 MUS$	No corriente 31.12.2018 MUS$	Corriente 31.12.2017 MUS$	No corriente 31.12.2017 MUS$
0-E	Brasil	Dólar	Companhia Libra de Navegação S.A.	Accionista común	Servicios	-	-	1	-
0-E	Perú	Dólar	Consorcio Naviero Peruano S.A.	Accionista común	Servicios	-	-	15	-
0-E	Uruguay	Dólar	Luckymont S.A.	Indirecta	Cta. Cte. mercantil	1	-	-	-
0-E	Brasil	Dólar	Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Asociada indirecta	Servicios	166	-	232	-
			Total empresas extranjeras			**167**	**-**	**248**	**-**
			Total cuentas por pagar empresas relacionadas			**332**	**-**	**469**	**-**

Efectos en resultados de transacciones con entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$
96.885.450-K	Aerosán Airport Services S.A.	Asociada indirecta	Chile	Back office	5	-
				Asesorías	2	9
96.566.940-K	Agencias Universales S.A.	Indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	40	-
				Servicios portuarios	-	1.012
				Logística	4	-
				Logística contratado	-	(82)
				Personal de terceros	(11)	-
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Accionistas comunes	Chile	Operaciones portuarias	14	554
				Agenciamiento marítimo	-	281
				Logística	-	-
				Remolcadores	561	586
				Arriendo	-	(92)

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$
89.602.300-4	CSAV Austral SpA	Accionistas comunes	Chile	Logística	538	735
				Terminal frigorífico	-	4
				Operaciones portuarias	364	200
				Remolcadores	826	863
96.908.970-K	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada indirecta	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	1
				Graneles y bodegas	-	-
				Logistica	-	42
				Arriendo	31	-
				Arriendo (costo)	-	-
				Costo servicios terminales portuarios	(475)	(337)
				Back office	3	-
				Asesorías	15	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada indirecta	Chile	Logística	285	434
				Venta de licencia	22	16
				Otros ingresos	30	-
				Remolcadores	10	33
				Depósito y maestranza de contenedores	77	332
				Costo servicios terminales portuarios	-	(391)
				Gastos de administración	-	-
99.511.240-K	Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Asociada indirecta	Chile	Depósito y maestranza de contenedores	-	34
				Logistica	21	34
				Remolcadores	-	19
				Arriendo	38	-
				Costo servicios terminales portuarios	(14)	(22)
				Servicios computacionales	145	140
				Back office	5	-
				Asesorías Grupo SAAM	29	72
				Servicio de flota	13	-
99.567.620-6	Terminal Puerto Arica S.A.	Asociada indirecta	Chile	Costo servicios terminales portuarios	(28)	(45)
96.711.590-8	Manantial S.A.	Director común	Chile	Logística	-	2
				Gastos de administración	-	(9)
				Costo servicios terminales portuarios	-	-
				Personal de terceros	(2)	-
83.628.100-4	Sonda S.A.	Director común	Chile	Costo servicios terminales portuarios	-	-
96.657.210-8	Transportes Fluviales Corral S.A.	Asociada indirecta	Chile	Remolcadores	579	567
				Asesorías	6	-
96.610.780-4	Portuaria Corral S.A.	Asociada indirecta	Chile	Asesorías	6	-
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada indirecta	Chile	Agenciamiento marítimo	-	11
				Otros	11	(14)
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Director común	Chile	Logística	31	1
0-E	Hapag Lloyd AG	Director común	Alemania	Operaciones portuarias	10.692	8.434
				Remolcadores	1.942	630
				Depósito y maestranza de contenedores	748	-
				Frigorífico	3.245	-
				Otros	412	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Accionista común	Chile	Agenciamiento marítimo	-	294
0-E	Southern Shipmanagement Co. S.A.	Accionista común	Panamá	Agenciamiento marítimo	-	12
76.028.758-K	Norgistics Chile S.A.	Accionista común	Chile	Logística	-	3
				Agenciamiento marítimo	-	8
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Director común	Chile	Logística	4	160
				Costo terminales portuarios	-	-
				Otros egresos	(905)	(496)
97.004.000-5	Banco de Chile S.A.	Director común	Chile	Logística	3	13
				Operaciones portuarias	5	-
				Otros egresos	(2)	(6)
81.148.200-5	Ferrocarril de Antofagasta a Bolivia S.A.	Director común	Chile	Logística	-	1
91.041.000-8	Viña San Pedro Tarapacá S.A.	Director común	Chile	Logística	8	2
86.963.200-7	Forus S.A.	Director común	Chile	Logística	-	-
96.783.150-6	St. Andrews Smoky Delicacies S.A.	Director común	Chile	Logística	14	14
				Otros servicios operacionales	-	-
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Director común	Chile	Logistica	91	73

RUT	Sociedad	Naturaleza relación	País de origen	Transacción con efectos en resultados de	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$
78.353.000-7	Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Asociada indirecta	Chile	Arriendo	63	-
				Graneles y bodegas	-	207
				Personal de terceros	28	-
				Asesorías	9	-
				Depoósito y maestranza de contenedores	-	63
				Costo servicios terminales portuarios	-	(20)
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada indirecta	Chile	Remolcadores	2.009	2.537
0-E	Luckymont S.A.	Asociada indirecta	Uruguay	Intereses	5	36
				Asesorías	1	-
99.506.030-2	Muellaje del Maipo S.A.	Asociada indirecta	Chile	Arriendos	21	9
0-E	Hapag Lloyd México S.A. de C.V.	Accionista común	México	Servicios portuarios	1.236	1.325
				Depoósito y maestranza de contenedores	200	-
				Frigorífico	147	-
76.014.281-6	Antartic Seafood S.A.	Indirecta	Chile	Logística	26	3
96.790.240-3	Minera Los Pelambres	Director común	Chile	Logística	4	1
76.079.669-7	Minera Antucoya S.A.	Accionista común	Chile	Logística	-	1
76.337.371-1	Bebidas CCU Pepsico SpA	Accionista común	Chile	Logística	-	4
99.586.280-8	Compañía Pisquera de Chile S.A.	Director común	Chile	Logística	7	1
76.282.509-0	Eléctrica Chipresillo SpA	Director común	Chile	Logística	2	-
86.150.200-7	Fábrica de Envases Plásticos S.A.	Director común	Chile	Logística	7	-
81.095.400-0	Sonacol S.A.	Accionista común	Chile	Logística	1	3
93.453.000-6	Citroen Chile S.A.	Director común	Chile	Logística	7	-
76.380.217-5	Happag Lloyd Chile SpA	Accionista común	Chile	Agenciamiento marítimo	494	-
				Depoósito y maestranza de contenedores	-	3.215
				Logística	171	270
				Frigorífico	-	2.307
				Operaciones portuarias	6.482	1.944
				Arriendo	834	5.394
				Personal de terceros	143	-
				Remolcadores	1.251	2.251
				Costo servicios	(56)	(112)
				Servicios documental	1.095	981

Las transacciones corrientes con empresas relacionadas son operaciones del giro las cuales son efectuadas en condiciones de equidad que habitualmente prevalecen en el mercado en cuanto a precio y condiciones de pago.

Las transacciones de ventas corresponden a servicios a la carga, arriendo de equipos, venta de servicios, asesorías prestadas por la subsidiaria SAAM S.A. y sus subsidiarias a las empresas relacionadas.

Las transacciones de compras con entidades relacionadas se refieren fundamentalmente a servicios de operaciones portuarias, servicios logísticos y de depósito, asesorías, entre otros.

Remuneraciones de directores

Por los conceptos que se detallan, se registran los siguientes valores pagados a los Directores:

Director	RUT	Relación	Empresa	Participaciones pagada utilidades del ejercicio 2017	Asistencia a directorios	Participaciones pagada utilidades del ejercicio 2016	Asistencia a directorios
				31-12-2018 MUS$	31-12-2018 MUS$	31-12-2017 MUS$	31-12-2017 MUS$
Oscar Hasbún Martínez	11.632.255-2	Presidente (1)	SM SAAM	156	102	82	66
Jean-Paul Luksic Fontbona	6.372.368-1	Vicepresidente	SM SAAM	111	17	82	29
Felipe Joannon V.	6.558.360-7	Presidente (2) y (4)	SM SAAM e ITI	131	-	163	67
Juan Antonio Álvarez A.	7.033.770-3	Director	SM SAAM y SAAM	-	-	22	-
Hernán Büchi Buc	5.718.666-6	Director	SM SAAM y SAAM	-	-	22	-
Arturo Claro Fernández	4.108.676-9	Director	SM SAAM y SAAM	-	-	22	-
Mario Da-Bove A.	4.175.284-K	Director (5)	SM SAAM	184	18	109	65
Francisco Gutiérrez Ph.	7.031.728-1	Director (4)	SM SAAM e ITI	111	51	82	54
Francisco Pérez Mackenna	6.525.286-4	Director	SM SAAM	184	68	109	64
Jorge Gutiérrez Pubill	5.907.040-1	Director	SM SAAM	184	68	80	64
Christoph Schiess Schmitz	6.371.875-0	Director	SM SAAM y SAAM	-	-	22	-
Ricardo Waidele C.	5.322.238-2	Director	SM SAAM	-	-	29	-
Diego Bacigalupo Aracena	13.828.244-9	Director (3)	SM SAAM	45	51	-	17
Armando Valdivieso Montes	8.321.934-3	Director (6)	SM SAAM	-	50	-	-
Yuric Diaz Reyes	8.082.982-5	Director	ITI	-	-	-	7
Franco Montalbetti Moltedo	5.612.820-4	Director	ITI	-	-	-	2
Diego Urenda Salamanca	8.534.822-1	Director	ITI	-	-	-	2
Alberto Bórquez Calbucura	6.642.301-8	Director	ITI	-	-	-	3
Rodrigo Faura Soletic	8.465.039-0	Director suplente	ITI	-	-	-	1
Macario Valdés Raczynski	14.123.555-9	Vicepresidente	ITI	-	-	-	5
				1.106	**425**	**824**	**446**

(1) Presidente de SM SAAM desde el 4 de agosto de 2017.
(2) Presidente de SM SAAM hasta el 4 de agosto de 2017.
(3) Director de SM SAAM desde el 5 de agosto de 2017.
(4) Adicionalmente a las dietas y participaciones, durante el presente ejercicio, se han cancelado remuneraciones por MUS$8 (MUS$144 en 2017).
(5) Director de SM SAAM hasta el 9 de abril de 2018.
(6) Director de SM SAAM desde el 9 de abril de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha provisionado por concepto de participación devengada sobre las utilidades del año 2018 el monto total de MUS$697 (MUS$850 en igual período de 2017) que serán canceladas a los Directores de SM SAAM en el siguiente ejercicio (nota 24).

LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A. Y SUBSIDIARIAS

a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad y su subsidiaria LQ-SM no presentan cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad y su subsidiaria LQ-SM no presentan transacciones significativas con entidades relacionadas.

c) Compensaciones al personal directivo clave y administradores

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

	Acumulado al 31/12/2018 M$	Acumulado al 31/12/2017 M$
Remuneraciones y Honorarios	927.240	901.251

Estructura de Propiedad

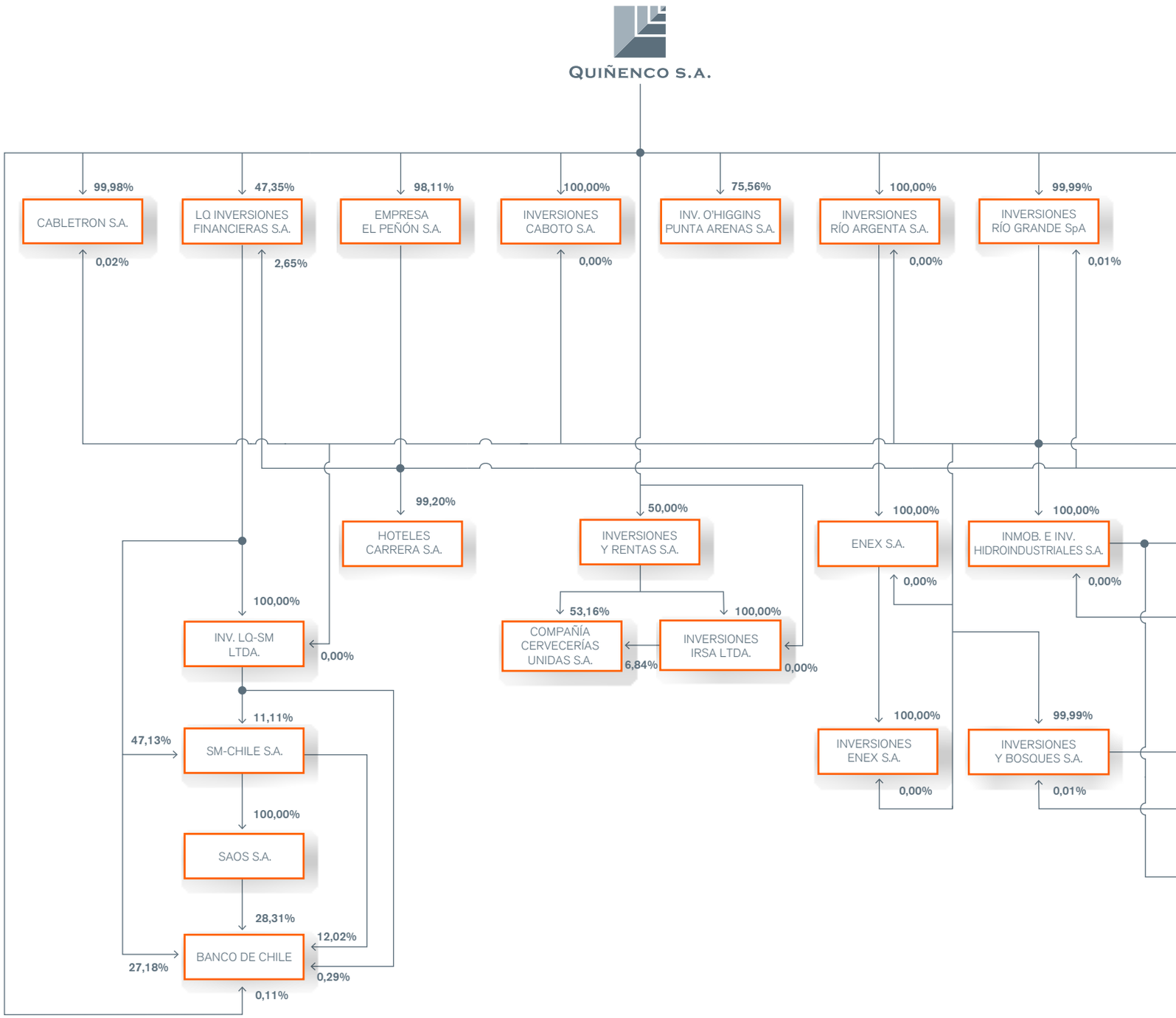
DESCRIPCIÓN DE EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

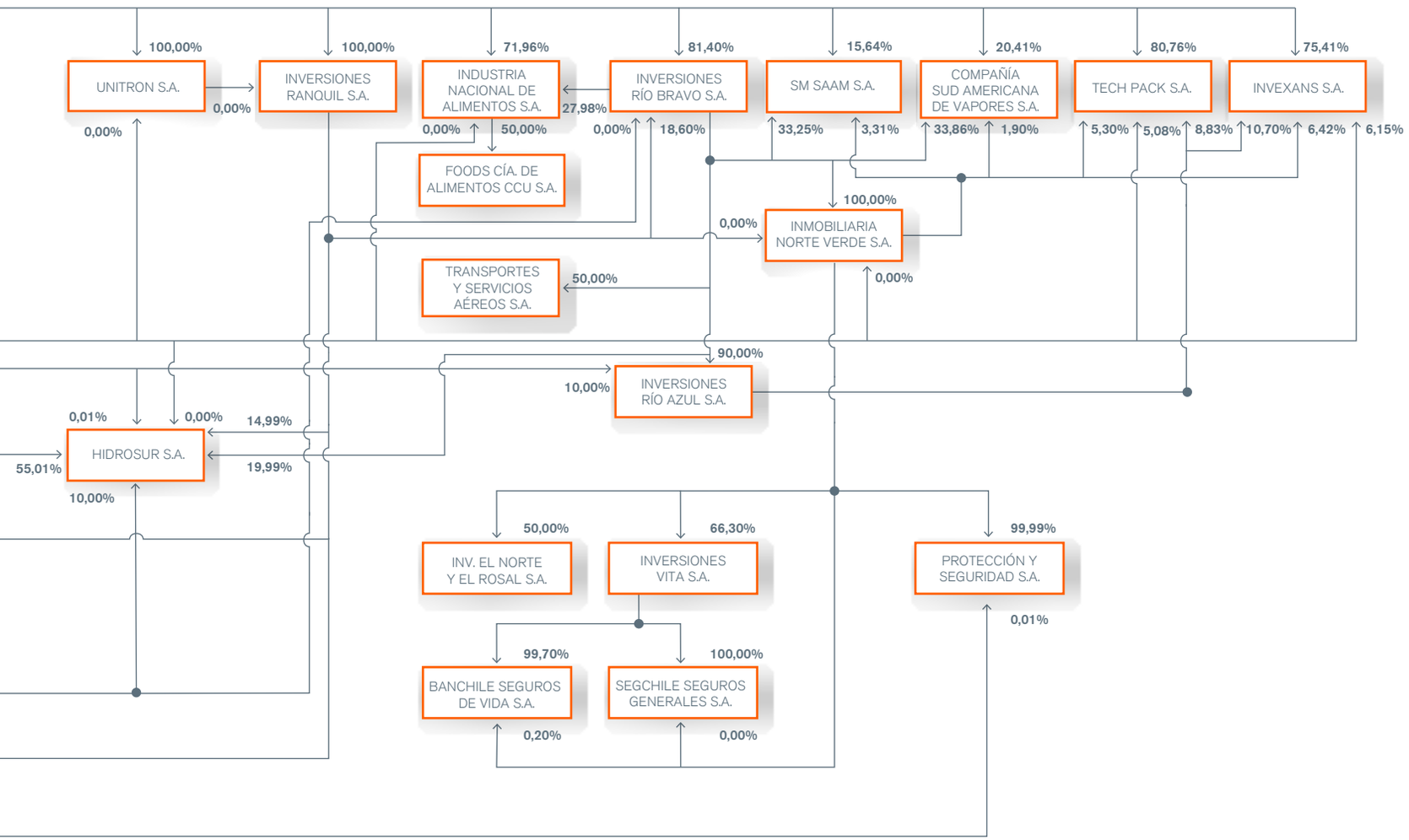
CONTENIDO

Quiñenco S.A. Filiales y Coligadas
LQ Inversiones Financieras S.A. Filiales y Coligadas
Compañía Cervecerías Unidas S.A. Filiales y Coligadas
Invexans S.A. Filiales y Coligada
Tech Pack S.A. Filiales y Coligadas
Empresa Nacional de Energía Enex S.A. Filiales y Coligadas
Compañía Sud Americana de Vapores S.A. Filiales y Coligadas
Sociedad Matriz SAAM S.A. Filiales y Coligadas
Otras Filiales y Coligadas de Quiñenco S.A.

QUIÑENCO S.A.

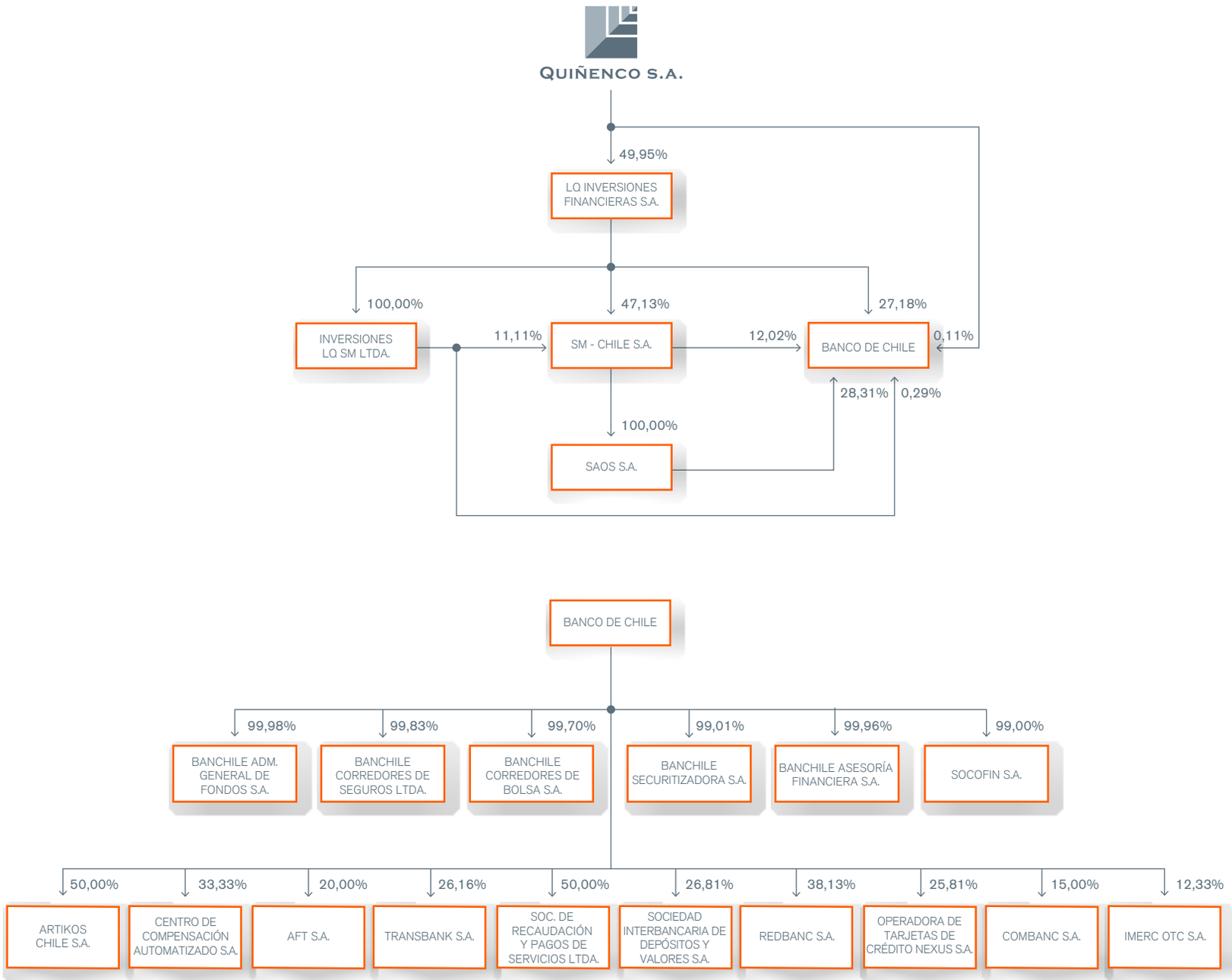
FILIALES Y COLIGADAS




100,00%
UNITRON S.A.
0,00%
0,00%
100,00%
INVERSIONES RANQUIL S.A.
71,96%
INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.
0,00%
50,00%
FOODS CÍA. DE ALIMENTOS CCU S.A.
27,98%
81,40%
INVERSIONES RÍO BRAVO S.A.
0,00%
18,60%
15,64%
SM SAAM S.A.
33,25%
3,31%
20,41%
COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.
33,86%
1,90%
80,76%
TECH PACK S.A.
5,30%
5,08%
75,41%
INVEXANS S.A.
8,83%
10,70%
6,42%
6,15%
100,00%
INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.
0,00%
0,00%
TRANSPORTES Y SERVICIOS AÉREOS S.A.
50,00%
90,00%
10,00%
INVERSIONES RÍO AZUL S.A.
0,01%
0,00%
14,99%
HIDROSUR S.A.
55,01%
19,99%
10,00%
50,00%
INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.
66,30%
INVERSIONES VITA S.A.
99,99%
PROTECCIÓN Y SEGURIDAD S.A.
0,01%
99,70%
BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.
0,20%
100,00%
SEGCHILE SEGUROS GENERALES S.A.
0,00%

LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



LQ INVERSIONES FINANCIERAS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	LQ Inversiones Financieras S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 969.346.841
Participación de Quiñenco S.A.	49,95% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	26,50%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig[1]
Directores	Jean-Paul Luksic Fontbona[1]
	Jane Fraser
	Francisco Pérez Mackenna[2]
	Juan Pino Visinteiner
	Pablo Granifo Lavín
	Samuel Libnic
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Cristobal Eyzaguirre Baeza
Gerente General	Rodrigo Manubens Moltedo

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase créditos, derechos, acciones y, en general de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES LQ-SM LIMITADA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones LQ-SM Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 75.275.190
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	100,00%
Mandatarios para la Administración	Francisco Pérez Mackenna[2]
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Davor Domitrović Grubisic[3]
	Xabier Etcheverry León

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones en bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes inmuebles, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tiene por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

1 *Director de Quiñenco S.A.*
2 *Gerente General de Quiñenco S.A.*
3 *Abogado Jefe de Quiñenco S.A.*

SM-CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 285.893.521
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	58,24% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig[1]
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Francisco Pérez Mackenna[2]
	Samuel Libnic
	Rodrigo Manubens Moltedo
	Gonzalo Menéndez Duque[1]
	Julio Figueroa
	Jaime Estévez Valencia
	Thomas Fürst Freiwirth
Gerente General	Héctor Hernández G.

Objeto Social

El objeto único y exclusivo de la sociedad es ser propietaria de las acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley 19.396.

SAOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 258.037.335
Participación de SM-Chile S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig[1]
Vicepresidente	Pablo Granifo Lavín
Director	Francisco Pérez Mackenna[2]
Gerente General	Héctor Hernández G.

Objeto Social

El objeto único de la sociedad es hacerse cargo de la Obligación Subordinada que mantenía el Banco de Chile, hoy Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el Banco Central de Chile, a que se refiere el artículo 15 de la Ley N°19.396, administrarla y pagarla.

BANCO DE CHILE

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Banco de Chile (Sociedad Anónima Bancaria)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.418.833.181
Participación de LQ Inversiones Financieras S.A.	27,18% (26,88% en 2017)
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidentes	Andrónico Luksic Craig[1]
	Alvaro Jaramillo Escallon
Directores	Andrés Ergas Heymann
	Alfredo Ergas Segal
	Jaime Estévez Valencia
	Samuel Libnic
	Jean-Paul Luksic Fontbona[1]
	Gonzalo Menéndez Duque[1]
	Francisco Pérez Mackenna[2]
	Julio Figueroa
Gerente General	Eduardo Ebensperger Orrego

Objeto Social

El Banco tiene por objeto realizar todos los negocios que la Ley General de Bancos permite efectuar a las empresas bancarias, sin perjuicio de ampliar o restringir su esfera de acción en armonía con las disposiciones legales vigentes o las que en el futuro se establezcan.

Banco de Chile directamente y a través de sus subsidiarias presta servicios financieros habituales a Quiñenco. Se proyecta mantener esta relación comercial a futuro.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.223.808
Participación de Banco de Chile	99,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Andrés Ergas Heyman
	Nicolás Luksic Puga[4]
	Eduardo Ebensperger Orrego
	Joaquín Contardo Silva
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña

Objeto Social

La Sociedad tiene como objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros en virtud de la Ley 20.712. Además podrá realizar demás actividades complementarias a su giro que le autorice la Comisión para el Mercado Financiero.

BANCHILE CORREDORES DE SEGUROS LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Seguros Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 1.161.488
Participación de Banco de Chile	99,83%
Administración	
Gerente General	Luis Saleh Sleiman

Objeto Social

La intermediación remunerada de seguros generales y de vida regidos por el Decreto con Fuerza de Ley Número 251 de 1931 y sus modificaciones; y otorgar servicios de asesoría previsional a los afiliados y beneficiarios del sistema de pensiones regulado por el Decreto Ley N° 3.500 de 1980 y sus modificaciones. Para la consecución del señalado objeto la sociedad podrá prestar servicios de asesorías y estudios de cartera de seguro.

BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Corredores de Bolsa S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 62.149.705
Participación de Banco de Chile	99,70%
Directores y Gerente General	
Presidente	Alfredo Tagle Quiroz
Directores	Roberto Serwaczak Slowinski
	José Agustín Vial Cruz
Gerente General	Hernán Arellano Salas

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo efectuar operaciones de corretaje de valores por cuenta propia o de terceros, ejecutando toda clase de operaciones propias de los intermediarios de valores, según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, como también la realización de todas aquellas actividades complementarias que la Comisión para el Mercado Financiero autoriza a los corredores de bolsa.

BANCHILE ASESORÍA FINANCIERA S.A.

Identificación de la sociedad

Razón Social	Banchile Asesoría Financiera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 170.277
Participación de Banco de Chile	99,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Gonzalo Menéndez Duque[4]
	Eduardo Ebensperger Orrego
	Juan Pino Visinteiner
	José Quintana Malfanti
Gerente General	Pedro Jottar Awad

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto exclusivo prestar los siguientes servicios financieros complementarios del giro bancario: 1) asesoría, asistencia, consultoría, consejo, información y demás servicios relativos a la búsqueda de diferentes alternativas de financiamiento de empresas y negocios; 2) servicios vinculados con el análisis, estudios o elaboración o desarrollo de proyectos de factibilidad, de inversión o de explotación o ampliación, sea con el objeto de colocar u obtener recursos financieros; 3) asesoría y demás servicios relativos a la emisión, colocación, adquisición o enajenación de bonos, debentures, efectos de comercio, acciones, valores y en general todo título de crédito o inversión; 4) asesoría en la capitalización de empresas, en cualquier forma, sea o no mediante la emisión o colocación de acciones y otros valores; 5) asesorías relativas a la constitución de cauciones o garantías; 6) servicios relacionados con la preparación o desarrollo de toda clase de proyectos sobre reprogramación, consolidación o reestructuración de pasivos o sobre negociación o renegociación de convenios o acuerdos de pagos en general o sobre su cumplimiento o extinción; 7) asesorías y servicios relativos a negociaciones para constituir, adquirir, vender, transformar, fusionar, dividir empresas; 8) asesorías en evaluaciones, compraventas, licitaciones o aportes de empresas, negocios, acciones, derechos sociales, activos, pasivos y bienes en general; 9) asesoría y además servicios relativos a la colocación de fondos en el mercado de capitales; 10) asesoría en inversiones extranjeras y otras operaciones con el Banco Central de Chile; y 11) asesorar en contratos de futuros sobre productos, monedas, tasas de interés.

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Banchile Securitizadora S.A. (Sociedad Anónima Especial)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 794.686
Participación del Banco de Chile	99,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Directores	Eduardo Ebensperger Orrego
	José Quintana Malfanti
	Juan Alberdi Monforte
	Claudia Herrera García
Gerente General	Claudia Bazaes Aracena

Objeto Social

El objeto exclusivo de la sociedad es la securitización de títulos, que comprende la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley de Mercado de Valores, la adquisición de derechos sobre flujos de pago y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 70 letra a) de la Ley General de Bancos y el artículo 132 de la Ley de Mercado de Valores, pudiendo además desarrollar las actividades derivadas de las operaciones principales antes descritas y que autorice la normativa vigente o futura.

4 Director de Quiñenco S.A.

SOCOFIN S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Socofin S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 2.457.364
Participación del Banco de Chile 99,00%
Directores y Gerente General
Presidente Pablo Granifo Lavín
Directores Eduardo Ebensperger Orrego
Sergio Guillier Cid
Gonzalo Del Real Debesa
Joaquín Contardo Silva
Gerente General Mario Sandoval Hidalgo
Objeto Social
La sociedad tiene por objeto la cobranza judicial y extrajudicial de créditos vigentes o vencidos, por cuenta propia o de terceros.

ARTIKOS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Artikos Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 719.763
Participación del Banco de Chile 50,00%
Directores y Gerente General
Presidente Mario Gómez Dubracic
Directores Carolina Gonzalez Dale
Gonzalo Campero Peters
Carlos Budnevich Le-Fort
Gerente General Sergio Galan Bidegain
Objeto Social
El desarrollo, fomento e intermediación en el comercio electrónico digital entre empresas productoras, proveedoras, consumidoras o intermediarias de bienes y servicios, creando comunidades virtuales de comercio electrónico y/o redes digitales de intercambio; el desarrollo de tecnología informática, redes, aplicaciones, ayuda técnica y soportes tecnológicos para los fines antes señalados sea que se ejecuten por medios físicos, redes telefónicas, redes inalámbricas y todas aquellas otras que proporcionan servicios de comunicación analógica, digital u otras que permitan facilitar las operaciones comerciales y financieras del giro bancario.

CENTRO DE COMPENSACIÓN AUTOMATIZADO S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Centro de Compensación Automatizado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 272.019
Participación del Banco de Chile 33,33%
Directores y Gerente General
Presidente José Mena Valencia
Directores Felipe Vio Lyon
José de la Rosa Muñoz
Gerente General Julio Rettig Simken
Objeto Social
Transferencia electrónica de información y de fondos, así como prestar los siguientes servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la recaudación y pagos por cuenta de terceros en cuentas bancarias y su procesamiento; la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

AFT S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social AFT S.A. o Administrador Financiero de Transantiago S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, sujeta a las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas)
Capital Suscrito y Pagado M$ 17.809.936
Participación del Banco de Chile 20,00%
Directores y Gerente General
Presidente Mario Gómez Dubravcic
Directores Jorge Díaz Vial
Rosa Ackermann O'Reilly
Felipe Vio Lyon
Mauricio Chandía Díaz
Gerente General Armando Espinoza Basualto
Objeto Social
Provisión de los Servicios Complementarios de Administración Financiera de los Recursos del Sistema de Transporte Público de Pasajeros de Santiago de acuerdo al contrato suscrito con el Ministerio de Transportes y Telecomunicaciones con fecha 14 de diciembre de 2012.

TRANSBANK S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Transbank S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 44.804.564
Participación del Banco de Chile 26,16%
Directores y Gerente General
Presidente Fernando Cañas Berkowitz[5]
Vicepresidente Juan Vilajuana Rigau
Directores Gonzalo Campero Peters
Álvaro Alliende Edwards
Edgardo Urbano Moreno
Gerardo Sapag Álvarez
Víctor Orellana Ángel
José de la Rosa Muñoz
Julio Acevedo Acuña
Felipe Montt Fuenzalida
Gerente General Alejandro Herrera Aravena
Objeto Social
El objeto de la sociedad será operar tarjetas de crédito y débito y prestar servicios destinados a facilitar el cumplimiento de los fines de las entidades bancarias, tales como: la autorización, captura, procesamiento, transferencia y compensación de transacciones, sean monetarias o no monetarias; la instalación, operación y administración de terminales de venta y transacciones y otros dispositivos similares; la recaudación de pagos por cuenta de terceros y su procesamiento; la transferencia electrónica de información y de fondos; y la recopilación, registro, verificación, transferencia y distribución de información de acceso público referida a antecedentes comerciales y documentos mercantiles.

SOCIEDAD DE RECAUDACIÓN Y PAGOS DE SERVICIOS LIMITADA

Identificación de la Sociedad
Razón Social Sociedad de Recaudación y Pagos de Servicios Limitada o Servipag (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado M$ 521.398
Participación del Banco de Chile 50,00%
Gerente General Jaime García Escobar
Objeto Social
El objeto exclusivo de la sociedad será que por intermedio de ella, los Bancos u otras Instituciones Financieras, efectúen con el público todas las actividades, actos jurídicos y operaciones vinculadas con aquellas a que se refieren el número uno del artículo sesenta y nueve de la Ley General de Bancos, restringidas en este caso sólo a la recepción de depósitos en cuentas corrientes y pagos de cheques, así como también a las que se refieren los números ocho y veintisiete del mismo artículo, tales como recaudación y pagos de toda clase de servicios e impuestos y en general todo tipo de cobranzas, pagos, transferencias de fondos y servicios de transporte de valores.

5 *Director de Quiñenco S.A.*

SOCIEDAD INTERBANCARIA DE DEPÓSITOS Y VALORES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Interbancaria de Depósitos y Valores S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.197.018
Participación del Banco de Chile	26,81%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Directores	Mario Gómez Dubravicic
	Fred Meller Sunkel
Gerente General	Ricardo Matte Eguiguren

Objeto Social

Inversión en Depósito de Valores S.A.

REDBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Redbanc S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital y Reservas	M$ 3.593.527
Participación del Banco de Chile	38,13%
Directores y Gerente General	
Presidente	Jorge Díaz Vial
Vicepresidente	Fernando Cañas Berkowitz[6]
	Sergio Concha Munilla
Directores	Juan Vilajuana Rigau
	María Gutiérrez Martones
	Álvaro Alliende Edwards
	Edgardo Urbano Moreno
	Víctor Toledo Sandoval
	Gerardo Sapag Álvarez
Gerente General	Ignacio de la Cuadra Garretón

Objeto Social

Prestar a sus accionistas, mediante la instalación, operación, conservación y desarrollo de equipos, dispositivos y sistemas, servicios destinados a facilitar su giro respecto de terminales de caja y de puntos de venta, automáticos o no, transferencias de fondos y procesamiento computacional de comunicaciones e informaciones.

OPERADORA DE TARJETAS DE CRÉDITO NEXUS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.097.093
Participación del Banco de Chile	25,81%
Directores y Gerente General	
Presidente	Juan Vilajuana Rigau
Vicepresidente	Sergio Concha Munilla
Directores	Rosita Ackermann
	María Gutiérrez Martonez
	Álvaro Alliende Edwards
	José de la Rosa Muñoz
	Victor Orellana Ángel
Gerente General	Gabriel Cifuentes Guerra

Objeto Social

Prestación de Servicios de Administración y Operación de Tarjetas de Crédito.

COMBANC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sociedad Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. o COMBANC S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.150.820
Participación del Banco de Chile	15,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	Mauricio Bonavia Figueroa
	Felipe Montt Fuenzalida
	Alejandro Alarcón Pérez
	René Lehuedé Fuenzalida
	José Isla Valle
	Renato Peñafiel Muñoz
	Carlos Budnevich Le Fort
Gerente General	Rodrigo Osorio Petit

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto único la provisión de servicios de compensación de pagos y la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

IMERC OTC S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Servicios de Infraestructura de Mercado OTC S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 12.535.051
Participación del Banco de Chile	12,33%
Directores y Gerente General	
Presidente	Arturo Concha Ureta
Vicepresidente	Andrés Sanfuentes Vergara
Directores	René Lehuedé Fuenzalida
	Renato Peñafiel Muñoz
	José Isla Valle
	Carlos Budnevich Le Fort
	Felipe Montt Fuenzalida
	Alejandro Alarcón Pérez
	Mauricio Bonavia Figueroa
Gerente General	Felipe Ledermann Bernal

Objeto Social

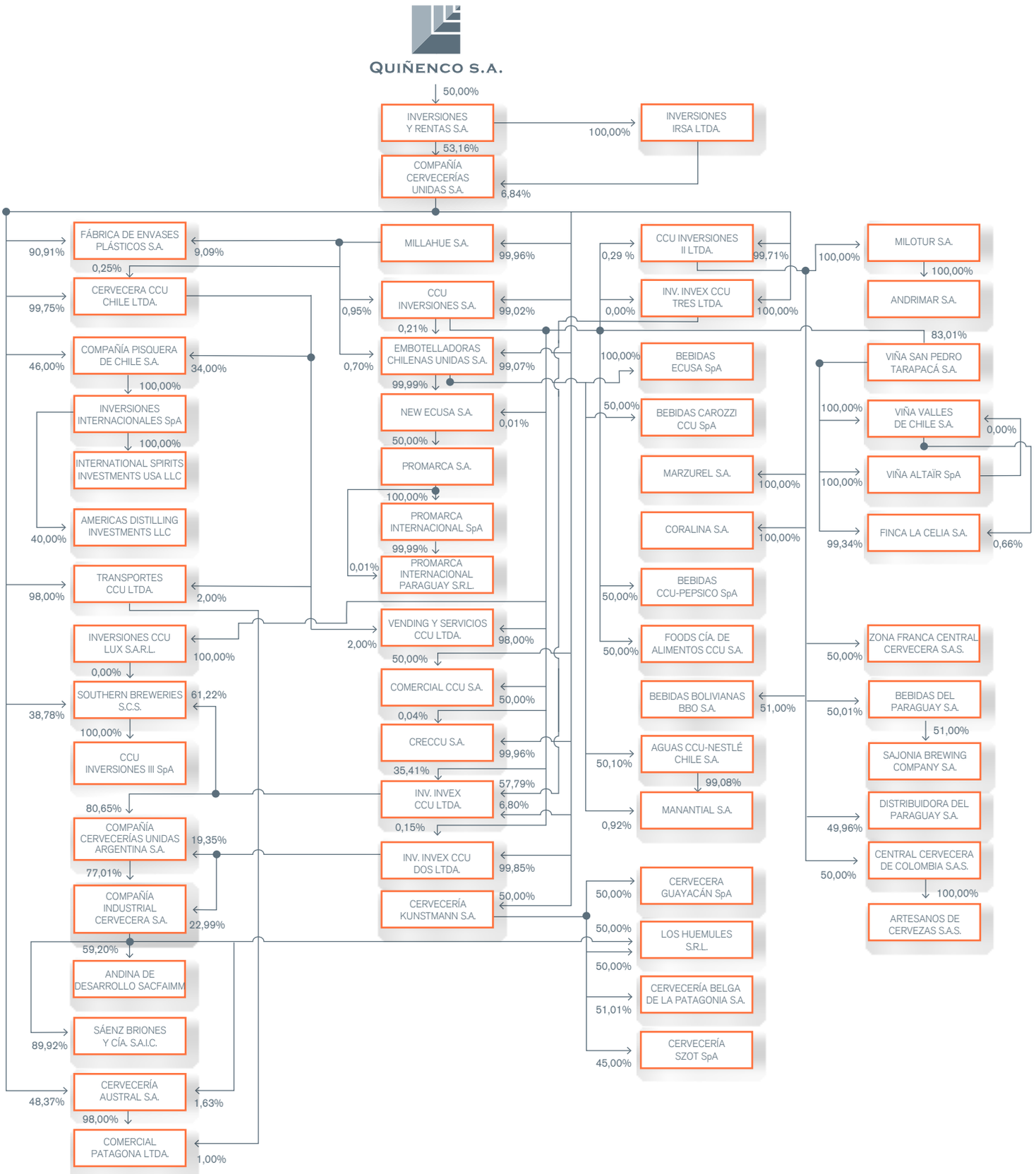
La sociedad tiene por objeto administrar una infraestructura para el mercado financiero, otorgando servicio de registro, confirmación, almacenamiento, consolidación y conciliación de operaciones en instrumentos derivados, así como la realización de aquellas actividades conexas o complementarias con el giro indicado.

Con fecha 21 de junio de 2017 la Sociedad solicito a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) modificar su objeto social, incorporando al giro la operación de una Plataforma para Firma Electrónica de Documentos, quien lo autorizo con fecha 15 de septiembre de 2017.

6 *Director de Quiñenco S.A.*

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



INVERSIONES Y RENTAS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones y Rentas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 184.574.372
Participación de Quiñenco S.A.	50,00%
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	9,28%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna[1]
Vicepresidente	Carlos Molina Solis
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[2]
	Pablo Granifo Lavín
	Hemmo Parson
	Rory Cullinan
Gerente General	Alessandro Bizzarri Carvallo

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial, agrícola, forestal, minera, comercial y de transporte; d) la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas del rubro industrial, agrícola, forestal, minero, de transporte y de comercio; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras de compañías ligadas a la industria agrícola, forestal, minera, de transporte y de comercio; y g) la formación de sociedades relacionadas al rubro comercial, industrial, agrícola, forestal, minero y de transporte pudiendo incorporarse a otras ya establecidas de dichos rubros.

INVERSIONES IRSA LIMITADA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones IRSA Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 113.635.000
Participación de IRSA	100,00%
Apoderados	Francisco Pérez Mackenna[1]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[2]
	Alessandro Bizzarri Carvallo
	Rosita Covarrubias Gatica
	Carlos Molina Solis
	Hemmo Parson
	Pablo Granifo Lavín
	Rory Cullinan

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus rentas y frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y, en general, valores mobiliarios; y b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus rentas y frutos.

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 562.693.346
Participación de Quiñenco S.A.	30,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig[3]
Vicepresidente	Carlos Molina Solis
Directores	Vittorio Corbo Lioi
	Francisco Pérez Mackenna[1]
	Pablo Granifo Lavín
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[2]
	Hemmo Parson
	José Barros van Hövell tot Westerflier
Gerente General	Patricio Jottar Nasrallah

Objeto Social

a) La fabricación, elaboración y comercialización de cervezas, bebidas alcohólicas, aguas gaseosas y bebidas en general; b) La producción, elaboración y comercialización de alimentos de cualquier clase u origen, y en especial la pesca o caza; c) la administración, manejo y explotación de predios agrícolas, forestales o de aptitud forestal, como la transformación, industrialización y comercialización de productos agrícolas, ganaderos y forestales; d) la fabricación y comercio de envases de todo tipo y para cualquier uso; e) el transporte terrestre, aéreo, marítimo y fluvial, por cuenta propia o ajena; f) la producción y comercialización de maquinarias, vehículos, elementos y equipos para fines agrícolas, mineros, pesqueros, industriales, de construcción, comerciales y de uso doméstico, sus accesorios y repuestos; g) la industria de la construcción, el desarrollo de negocios inmobiliarios y la promoción de las actividades turísticas; h) la realización de actividades y negocios relacionados con la minería y la explotación, producción y comercialización de cualquier fuente de energía susceptible de aprovechamiento industrial o doméstico; i) la computación electrónica, la asesoría en la administración, organización y desarrollo de empresas; j) la ejecución de mandatos, comisiones y corretajes y la participación, en conformidad a la ley, en empresas de objeto bancario, de servicios financieros, de seguros, de warrants, de almacenamiento y depósitos de mercaderías, y en la administración de fondos mutuos y previsionales; k) comprar y en general adquirir, vender y en general enajenar, y permutar toda clase de valores, entendiéndose por tales cualesquiera títulos transferibles, incluyendo acciones, opciones a la compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas de fondos mutuos, planes de ahorro, efectos de comercio, y en general todo título de crédito o inversión; así como también, los valores emitidos o garantizados por el Estado, por las instituciones públicas centralizadas o descentralizadas y por el Banco Central de Chile.

Quiñenco regularmente adquiere productos bebestibles elaborados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., en montos no significativos, y se proyecta mantener dicha relación comercial a futuro.

AGUAS CCU-NESTLÉ CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Aguas CCU- Nestlé Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 49.799.375
Participación de CCU S.A.	50,10%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Manuel Andrés Komprobst
	Felipe Benavides Almarza
	Leo Leiman
	Felipe Dubernet Azócar
	Andrés Eyzaguirre Larraín
	Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Arturo Mackenna Ronco

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la producción, envasado, distribución, comercialización y venta en todo el territorio de la República de Chile de aguas minerales y de aguas envasadas purificadas o no, ambas con o sin sabor y/o con o sin gas, transparentes y sin color, envasadas para su consumo directo, tanto nacionales como importadas.

1 *Gerente General de Quiñenco S.A.*
2 *Gerente Legal de Quiñenco S.A.*
3 *Director de Quiñenco S.A.*

BEBIDAS ECUSA SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Bebidas ECUSA SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.000
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez
	Tomás Mosella Vial

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bebidas analcohólicas, ya sea por cuenta propia o ajena; (ii) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de comercialización y publicidad en general que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en la letra anterior; (iii) compra, venta, arrendamiento, importación, exportación y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de bienes muebles; y (iv) prestación de servicios de asistencia técnica, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales.

La sociedad desarrolla actividades de comercialización, servicios de marketing y publicidad de bebidas analcohólicas.

CCU INVERSIONES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Inversiones S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 270.761.066
Participación de CCU S.A.	99,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Felipe Benavides Almarza
Director	Felipe Dubernet Azócar
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) inversión en sociedades dedicadas a: la elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, así como toda clase alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; la prestación de servicios de venta, comercialización, distribución, transporte y bodegaje; servicios de asesoría y administración en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas, analcohólicas y alimentos en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; y el arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; (ii) inversión, compra, venta, arrendamiento y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales así como la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, opciones de compra y venta de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos en sociedades y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; y (iv) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades y negocios antes enunciados, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

La sociedad desarrolla actividades de inversión, especialmente en acciones y derechos sociales.

CCU INVERSIONES II LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Inversiones II Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 145.514.170
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) efectuar toda clase de inversiones en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; (ii) liquidar y enajenar las inversiones antes indicadas; (iii) comprar y vender toda clase de valores y efectos de comercio emitidos en el extranjero, entendiendo por tales, entre otros, acciones de entidades extranjeras transadas en bolsas de valores en el exterior, bonos emitidos y transados en el extranjero y cualquier otra clase de valores transados en bolsas de valores extranjeras; y (iv) realizar cualquier otra actividad acordada por las socias y que conduzca a los fines anteriormente señalados.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en el exterior, en particular, en acciones y/o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

CCU INVERSIONES III SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CCU Inversiones III SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 119.034.944
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Ludovic Auvray
	Felipe Benavides Almarza
	Antonio Cruz Stuven
	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
	Patricio Jottar Nasrallah
	Martín Rodríguez Guiraldes
	Gabriela Ugalde Romagnoli

Objeto Social

El objeto de la sociedad es efectuar toda clase de inversiones, en cualquier tipo de bienes, moneda extranjera, instrumentos financieros y efectos de comercio, incluyendo acciones o derechos sociales en compañías constituidas en Chile o en el exterior, todo ello a fin de percibir sus frutos o rentas, como también liquidar tales inversiones y, en general, ejecutar toda clase de actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios para el cumplimiento del objeto de la sociedad o el desarrollo de su giro.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión.

CERVECERA CCU CHILE LIMITADA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Cervecera CCU Chile Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 23.253.741
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig [4]
Directores	José Barros Van Hövell Tot Westerflier
	Rory Cullinan
	Pablo Granifo Lavín
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg [5]
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Molina Solís
	Hemmo Parson
	Francisco Pérez Mackenna [6]
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto social es la elaboración, envasado, compra, venta, importación y exportación de todo tipo de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, aguas minerales, néctares, jugos, concentrados, artículos de plástico y sus derivados, materias primas, productos elaborados, partes, piezas, envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas en general y del plástico; la elaboración, comercialización, importación y exportación de alimentos de cualquier clase u origen; la producción, elaboración, envasado, importación, exportación y comercialización de toda clase de alimentos; la explotación de negocios y/o establecimientos destinados al expendio y comercialización de las bebidas y alimentos antes referidos y de bienes corporales muebles en general, como supermercados, restaurantes, cafeterías y pubs, ya sea por sí o a través de terceros; el transporte y distribución de esos productos o bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los productos, bienes y establecimientos referidos precedentemente; la compra, venta, arrendamiento y explotación en general, por cuenta propia o ajena, de toda clase de espacios publicitarios en cualesquiera medios de comunicación y/o difusión, incluidos los medios de transmisión electrónica, internet, redes computacionales y de bases de datos en general, así como el desarrollo, implementación, creación y diseño en páginas web; la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento y en general la explotación de toda clase de elementos, artículos y bienes o activos publicitarios, promocionales, de propaganda y/o marketing; la producción y realización, por cuenta propia o ajena de toda clase de publicaciones científicas, artísticas, culturales o de publicidad, directamente o a través de terceros; el estudio y ejecución de todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, por cuenta propia o ajena, incluyendo la realización de loteos, subdivisiones y obras de urbanización en general; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; la compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo acciones, bonos, debentures y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, incluyendo la realización de inversiones en sociedades dedicadas directa o indirectamente a cualquiera de esas actividades, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado; y la realización de cualquier otro negocio civil o de comercio permisible que acuerden las socias.

Esta filial desarrolla el negocio de elaboración, envasado y comercialización de cervezas en Chile, bajo marcas propias y licenciadas.

CERVECERÍA BELGA DE LA PATAGONIA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Cervecería Belga de la Patagonia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 246.582
Participación de CCU S.A.	51,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Yves de Smet d´Olbecke de Halleux
	Dirk Leisewitz Timmermann
Gerente General	Carlos de Smet d´Olbecke de Halleux

Objeto Social

El objeto social es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cerveza artesanal bajo la marca D´Olbek.

CERVECERA GUAYACAN SpA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Cervecera Guayacan SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.119.341
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Víctor Szecowka Latrach
Directores	Armin Kunstmann Telge
	Marcel Siburo Valenzuela
	Andrés Toro Olivos
Gerente General	Andrés Toro Olivos

Objeto Social

El objeto de la sociedad será la producción, elaboración, compraventa, exportación, importación, representación, intermediación de cepas, cervezas y otros relacionados a éstas, al igual que aguas saborizadas, infusiones, bebidas analcohólicas de todo tipo y, en general, todo tipo de líquidos bebestibles; el almacenamiento y envase de cervezas y licores en general y todo lo que en la actualidad o en el futuro o de cualquier manera se relacione con la industria cervecera, sus derivados y líquidos bebestibles en general; la operación y prestación de servicios de restaurantes, fuentes de soda, cafeterías y similares; servicios de comida preparada en forma artesanal y, en general, la operación y la prestación de servicios propios de establecimientos que en general expenden bebidas y alimentos.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Guayacán.

4 Director de Quiñenco S.A.
5 Gerente Legal de Quiñenco S.A.
6 Gerente General de Quiñenco S.A.

CERVECERÍA KUNSTMANN S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Kunstmann S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.796.995
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores	
Presidente	Armin Kunstmann Telge
Directores	Fernando Barros Tocornal
	Patricio Jottar Nasrallah
	Dirk Leisewitz Timmermann
Presidente Ejecutivo	Armin Kunstmann Telge

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas, y de los insumos, máquinas, materias primas, y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas con las indicadas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, venta y comercialización de cerveza Kunstmann en sus diversas variedades.

COMERCIAL CCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.268
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Matías Bebin Subercaseaux
	Felipe Dubernet Azócar
Gerente General	Matías Bebin Subercaseaux

Objeto Social

El objeto social es: (i) producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado; (ii) asesoría y prestación de servicios de venta y comercialización, por cuenta propia o ajena, de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general y de toda clase de alimentos, de sus materias primas, de envases de todo tipo y de otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria de las bebidas y alimentos; (iii) realización de publicidad y propaganda comercial, por cuenta propia o ajena, por sí o a través de terceros, de los bienes referidos precedentemente; (iv) representación de empresas nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (v) otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; y (vi) en general, realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes al objeto social.

Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización multicategoría de productos elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas a CCU.

COMERCIAL PATAGONA LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Comercial Patagona Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 1.000
Participación de CCU S.A.	99,00%
Administración	Ludovic Auvray
	Antonio Cruz Stuven
	Francisco Diharasarri Domínguez
	Felipe Dubernet Azócar
	Andrés Herrera Ramírez
	Dirk Leisewitz Timmermann
	Cristián Mandiola Parot
	Martín Rodríguez Guiraldes
	Francisco Torres Tonda
	Gabriela Ugalde Romagnoli

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) compra, venta, adquisición, enajenación, importación, exportación, comercialización y distribución en cualquier forma de bebidas alcohólicas, analcohólicas y productos afines; (ii) prestación de servicios de transporte de carga en general, ya sea con vehículos propios o de terceros, dentro y fuera del país; (iii) arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; (iv) servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; (v) servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados, productos terminados y cualquier otra clase de bienes corporales muebles, incluyendo todas aquellas operaciones comerciales, industriales o financieras que directa o indirectamente se relacionen con dicha actividad; (vi) prestación de todo tipo de servicios y asesorías técnicas, profesionales, administrativas, contables, de coordinación y gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranzas y demás funciones de tesorería y caja y otras complementarias de lo anterior; (vii) instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) prestación de servicios de publicidad, propaganda y marketing; y (ix) en general, la realización de cualquier acto o la celebración de cualquier contrato que los socios acuerden.

Esta sociedad desarrolla actividades de comercialización de bebidas alcohólicas, analcohólicas y confites elaborados y/o comercializados por empresas relacionadas de CCU o terceros.

COMPAÑÍA PISQUERA DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Compañía Pisquera de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 17.130.085
Participación de CCU S.A.	80,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	José Barros Van Hövell Tot Westerflier
	Rodolfo Camposano Alvarez
	Nicolás Luksic Puga
	Iván Martinac Boric
	Carlos Molina Solís
	Francisco Pérez Mackenna[7]
Gerente General	Domingo Jiménez Manterola

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas, especialmente pisco, y las materias primas necesarias para su elaboración, de envases de todo tipo y de otros bienes muebles, materiales e inmateriales, que digan relación con la industria de bebidas alcohólicas y analcohólicas, así como la realización de inversiones en sociedades dedicadas al objeto antes señalado, siempre que tales inversiones no se efectúen en sociedades o personas jurídicas de otra naturaleza relacionadas a alguno de los accionistas; y, en general, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o conducentes a la realización del objeto social previsto.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de pisco y licores bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.

7 Gerente General de Quiñenco S.A.

CRECCU S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	CRECCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.509.095
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Matías Bebin Subercaseaux
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Felipe Dubernet Azócar
Gerente General	Alejandro León Sepúlveda

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) desarrollo e implementación de sistemas de financiamiento y crédito bajo cualquier modalidad autorizada por la ley; (ii) otorgamiento de financiamiento a terceros, con recursos propios, mediante la celebración de toda clase de operaciones de crédito de dinero; (iii) emisión de tarjetas de crédito utilizables en la adquisición de bienes y en el pago de servicios vendidos o prestados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (iv) administración y operación, por sí o a través de terceros, de toda clase de sistemas de financiamiento permitidos por la ley, incluidas las tarjetas de crédito, con el propósito de poner a disposición de terceros un medio de financiar la adquisición de bienes y contratación de servicios de empresas relacionadas de la sociedad y/o de su matriz Compañía Cervecerías Unidas S.A.; (v) prestación de servicios y asesorías en materias de evaluación de riesgo, control de créditos y constitución de garantías de cualquier clase, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de dichos servicios o asesorías; (vi) gestión de cobranza a terceros sea ésta de carácter judicial o extrajudicial, su administración y control, sea que ello se verifique directamente por la sociedad o mediante la subcontratación de personas o empresas especializadas; (vii) prestación de toda clase de servicios financieros a terceros en conformidad a la ley; (viii) inversión en acciones, derechos sociales, bonos, debentures, certificados de depósitos, toda clase de valores mobiliarios, efectos de comercio e instrumentos financieros de cualquiera especie; y, en general, cualquier otra actividad civil o comercial que se relacione directa o indirectamente con el objeto señalado precedentemente y que acuerden los accionistas.

Esta sociedad desarrolla actividades de financiamiento y crédito a clientes, con recursos propios, utilizables en la adquisición de bienes comercializados por entidades relacionadas de la sociedad y/o de su matriz CCU, así como la prestación de servicios de administración de crédito y cobranza.

EMBOTELLADORAS CHILENAS UNIDAS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 172.038.864
Participación de CCU S.A.	99,98%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig[8]
Vicepresidente	Carlos Molina Solís
Directores	José Barros Van Hövell Tot Westerflier Rory Cullinan Pablo Granifo Lavín Rodrigo Hinzpeter Kirberg[9] Patricio Jottar Nasrallah Hemmo Parson Francisco Pérez Mackenna[10]
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) elaboración, envase, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de bebidas alcohólicas, analcohólicas, aguas minerales, jugos, néctares, concentrados, mermeladas, así como toda clase de productos y artículos alimenticios, ya sea por cuenta propia y/o ajena, y tomar representaciones nacionales y/o extranjeras; (ii) compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes raíces corporales e incorporales y la realización de toda clase de negocios inmobiliarios; (iii) inversión, compra, venta, arrendamiento, y en general la adquisición y enajenación de bienes muebles, tanto corporales como incorporales, incluyendo opciones de compra y venta de acciones, acciones, bonos, debentures, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en sociedades, y otros valores mobiliarios, instrumentos financieros y efectos de comercio en general, como asimismo de marcas comerciales y demás privilegios y/o derechos de propiedad industrial; (iv) prestación de servicios de transporte aéreo y terrestre, de carga y pasajeros; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (v) prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (vi) prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (vii) prestación de servicios de instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas; (viii) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (ix) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de bebidas no alcohólicas y aguas envasadas bajo marcas propias, contratos de licencia o de distribución.

8 Director de Quiñenco S.A.
9 Gerente Legal de Quiñenco S.A.
10 Gerente General de Quiñenco S.A.

FÁBRICA DE ENVASES PLÁSTICOS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Fábrica de Envases Plásticos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.744.767
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Teodoro Benario Troncoso
	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
	Ronald Lucassen
Gerente General	Teodoro Benario Troncoso

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la fabricación, elaboración, producción, importación, compra, exportación, venta, distribución y comercialización de todo tipo de productos de plástico y sus derivados, materias primas, artículos, mercaderías, productos, implementos, partes, piezas, envases, y otros bienes corporales muebles que digan relación con la industria del plástico; la distribución, comercialización, exportación, venta, y en general la enajenación, de esos bienes, ya sea en el mismo estado o transformados; la realización de toda clase de actividades y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a la industria del plástico, y toda otra especie de insumos y elementos relacionados con los fines antedichos, así como cualquier otro negocio similar, análogo, y todas las demás operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración de envases y tapas plásticas.

INVERSIONES INTERNACIONALES SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Internacionales SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.177.000
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Patricio Jottar Nasrallah
	Felipe Arancibia Silva
	Diego Bacigalupo Aracena[11]
	Matías Bebin Subercaseaux
	Felipe Benavides Almarza
	Antonio Cruz Stuven
	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
	Martín Rodríguez Guiraldes

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, nombres de dominio, licencias o sub-licencias, títulos de crédito y efectos de comercio, tanto en Chile como en el extranjero.

La sociedad desarrolla el negocio de adquisición, desarrollo y explotación de licencia de marcas y actividades afines.

INVERSIONES INVEX CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 210.714.582
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Felipe Dubernet Azócar
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

INVERSIONES INVEX CCU DOS LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Dos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 34.210.580
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: i) efectuar toda clase de inversiones civiles pasivas en el exterior, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; ii) liquidar las inversiones antes indicadas; y iii) realizar cualquier otra actividad civil acordada por las socias. Se prohíbe a la sociedad la realización de cualquier actividad calificada como acto de comercio, así como la intermediación y distribución de bienes y la prestación de cualquier clase de servicios.

Esta sociedad realiza inversiones civiles pasivas en el exterior, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el extranjero.

11 *Gerente de Desarrollo de Quiñenco S.A.*

INVERSIONES INVEX CCU TRES LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones Invex CCU Tres Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 114.724.238
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como valores mobiliarios, derechos en sociedades y cualquier clase de títulos, incluyendo asimismo el efectuar inversiones para formar, integrar o participar en todo tipo de sociedades o empresas, nacionales o extranjeras, todo ello a fin de percibir los frutos o rentas originados por éstas; (ii) la enajenación, comercialización y liquidación de las inversiones antes indicadas; (iii) la prestación de servicios y asesorías en materias de inversión y de desarrollo de proyectos; (iv) la administración de las inversiones e ingresos por las actividades señaladas en las letras anteriores; y (v) toda otra actividad relacionada directa o indirectamente con las anteriores que los socios acuerden; todo lo cual podrá ser desarrollado directamente por la sociedad o por medio de otras entidades en la que ésta participe.

MANANTIAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Manantial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.147.737
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Arturo Mackenna Ronco
	Tomás Mosella Vial
Gerente General	Christian Bravo Sauturel

Objeto Social

El objeto de la sociedad es desarrollar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de actividades relacionadas con el tratamiento y purificación de agua para el consumo, y producción y venta de agua con formulaciones especiales para fines específicos; su distribución, venta, y comercialización, así como el arriendo o venta de aparatos distribuidores automáticos y prestación de servicios complementarios que sean necesarios o conducentes a la consecución de los fines anteriores. La sociedad podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes inmuebles o muebles, corporales e incorporales, y formar parte de sociedades de cualquier especie. Asimismo la sociedad podrá dedicarse a la fabricación, elaboración, preparación y producción de productos industriales y su comercialización.

Esta sociedad desarrolla el negocio de venta y distribución a clientes de aguas purificadas en botellones sobre dispensadores en el segmento home and office delivery.

MILLAHUE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Millahue S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.124.669
Participación de CCU S.A.	99,96%
Directores y Gerente	
Presidente	Felipe Dubernet Azócar
Directores	Felipe Benavides Almarza
	Francisco Diharasarri Domínguez
Gerente	Francisco Diharasarri Domínguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la explotación de fuentes de agua mineral; la fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos naturales, bebidas analcohólicas y demás productos similares, como asimismo, de vinos, cervezas, productos lácteos y alimentos de cualquier origen, y de los insumos industriales tales como tapas tipo corona, envases de plástico y/o vidrio, cajas plásticas y etiquetas; y la realización de inversiones en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, valores mobiliarios, y la venta y comercialización de los mismos.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales.

NEW ECUSA S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	New ECUSA S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 26.474.108
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Felipe Benavides Almarza
	Francisco Díaz Fadic
	Felipe Dubernet Azócar
	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez
Gerente General	Felipe Dubernet Azócar

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la elaboración, producción, fabricación, embotellado, envasado, venta, promoción, distribución y comercialización de néctares de fruta, bebidas de fruta, jugos, bebidas lácteas, alimentos de soya, bebidas analcohólicas en general, y otros líquidos y bebidas listos para beber, sea directamente o a través de terceros; la adquisición y explotación de licencias de marcas comerciales, sea directamente o a través de terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, de transportes y financieras que sean complementarias o digan relación con el desarrollo de los negocios de productos alimenticios y bebidas antes mencionados; la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio; y la celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la explotación, a través de terceros, de licencias de marcas comerciales otorgadas por su coligada Promarca S.A.

TRANSPORTES CCU LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transportes CCU Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 26.998
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez
	Felipe Dubernet Azócar
	Jesús García Sánchez-Reyes
	Domingo Jiménez Manterola
	Pedro Herane Aguado
Gerente General	Alvaro Román Marambio

Objeto Social

El objeto de la sociedad es prestar servicios de transporte de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; importación, distribución, compra y venta de partes, piezas y repuestos de los mismos y de accesorios e insumos para ellos; servicios de asesoría en materia de tráfico y transporte en general; servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales y/o por terceros; servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; e instalación, retiro, mantención y reparación de máquinas conservadoras, enfriadoras y/o expendedoras de bebidas alcohólicas y analcohólicas en general, y de los elementos y accesorios de aquéllas.

Esta sociedad presta servicios de logística, transporte y distribución para las diversas Unidades Estratégicas de Negocios (UENs).

VENDING Y SERVICIOS CCU LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Vending y Servicios CCU Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 259.364
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Matías Bebin Subercaseaux
	Felipe Dubernet Azócar
Gerente General	Matías Bebin Subercaseaux

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la comercialización al por menor de bebidas analcohólicas en general y de mercaderías, entre otras formas, a través de la utilización de máquinas automáticas de expendio directo al público; la mantención, reparación, arriendo, subarriendo y entrega en comodato de toda clase de equipos y máquinas expendedoras a industrias, oficinas y a personas naturales o jurídicas; el arrendamiento, subarrendamiento y explotación, por cuenta propia o ajena, de espacios publicitarios y la prestación de servicios de publicidad en general; y la realización de todo tipo de negocios o actividades que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social y que acuerden los socios.

Esta sociedad desarrolla todas las actividades de su objeto social.

VIÑA ALTAÏR SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña Altaïr SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.583.859
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Germán Del Río López
	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto: (i) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; (ii) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación, y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; (iii) aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; (iv) explotación de marcas comerciales; (v) prestación de servicios relacionados con los rubros señalados en las letras (i) a (iv) anteriores, así como servicios de asesoría, marketing, ventas, enología, administración, organización, desarrollo de empresas y turismo; (vi) arrendamiento de toda clase de bienes muebles e inmuebles; (vii) representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con los rubros y actividades señalados en las letras (i) a (vi) anteriores; (viii) en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados en las letras (i) a (vii) anteriores.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).

VIÑA SAN PEDRO TARAPACÁ S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Viña San Pedro Tarapacá S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 123.808.521
Participación de CCU S.A.	83,01 (64,72% en 2017)
Directores y Gerente General	
Presidente	Pablo Granifo Lavín
Vicepresidente	Carlos Molina Solís
Directores	José Barros Van Hövell Tot Westerflier
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Mackenna Iñíguez
	Francisco Pérez Mackenna[12]
	Shuo Zhang
Gerente General	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bebidas, sean éstas vinos, licores, cervezas, o de cualquier naturaleza, alcohólicas o analcohólicas y de las materias primas de las mismas, el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros así como servicios de asesoría, marketing, ventas, enología, administración, organización y desarrollo de empresa; y; la representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado, venta, distribución, promoción y comercialización de vinos, espumantes y coolers bajo marcas propias o licenciadas para el mercado doméstico y exportaciones.

12 *Gerente General de Quiñenco S.A.*

VIÑA VALLES DE CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Viña Valles de Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 6.362.709
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	German Del Río López
Directores	Pedro Herane Aguado
	Juan Cury Cuneo
	Carlos López Dubusc
	Marcela Ruiz Hadad
Gerente General	Pedro Herane Aguado

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto: (i) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos vitivinícolas; (ii) la producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de vinos y licores y de las materias primas de los mismos; (iii) el aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de vinos y licores, y de las materias primas de los mismos; (iv) la explotación de marcas comerciales; (v) la prestación de servicios relacionados con los mismos rubros señalados precedentemente; (vi) la representación de empresas nacionales y extranjeras en relación con dichos rubros y actividades, y (vii), en general, la celebración de cualquier acto o contrato y el desarrollo de cualquier actividad relacionada directa o indirectamente con los rubros y actividades señalados anteriormente.

Esta sociedad desarrolla actividades de adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a su matriz (VSPT).

ANDINA DE DESARROLLO SACFAIMM (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Andina de Desarrollo SACFAIMM (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.122
Participación de CCU S.A.	59,20%
Directores	
Presidente	Carlos López Sanabria
Directores	Daniel Alurralde Torres
	Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia y/o de terceros o asociada a terceros, las siguientes operaciones: (i) Comerciales: La compra y venta, importación y exportación, distribución de maquinarias, rodados, automotores, repuestos, accesorios y herramientas, ejercer representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos; (ii) Industriales: Mediante la fabricación de repuestos, accesorios y herramientas para automotores, rodados y maquinarias; (iii) Inmobiliaria y Constructora: La sociedad podrá realizar toda clase de operaciones inmobiliarias y de construcción de edificios. Así, podrá comprar, vender, permutar, arrendar, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, toda clase de bienes inmuebles, y construir obras y edificios, sea o no bajo el régimen de la Ley N°13.512 de Propiedad Horizontal o de cualquier otra Ley especial que en el futuro se dicte, ya sea por contratación directa y/o por licitaciones públicas o privadas, viviendas individuales y colectivas y/o ampliaciones. Podrá asimismo realizar dichas construcciones con aportes particulares, del Banco Hipotecario Nacional y/o de otros bancos oficiales o particulares, y de cualquier otra institución de crédito oficial o privada para dichos fines; (iv) Financieras: Mediante el aporte de capitales a sociedades o empresas, constituidas o a constituirse y a personas, para operaciones realizadas o a realizarse, compraventa de títulos, debentures, activos y pasivos, y toda clase de valores mobiliarios y documentos de créditos, financiaciones en general, y cualesquiera otras operaciones con excepción de las bancarias, seguros, capitalización y ahorro, especialmente las previstas por la Ley N°18.061 u otras por las cuales se requiera el concurso público; (v) Agropecuarias: Mediante la explotación de establecimientos rurales, ganaderos, frutícolas, cría, invernación, mestización, venta, cruza de ganado, hacienda de todo tipo en cabañas, granjas, tambos, estancias y potreros; cultivos, forestación y reforestación de toda clase; formalización de contratos de arrendamientos, aparcerías y/o pastoreo; (vi) Minera: Mediante la explotación en todos sus aspectos de minas dentro de las previsiones del Código de Minería como así también de acuerdo a las reglamentaciones vigentes; y (vii) Mandatarias: Ejercer mandatos en general, como así también prestar servicios de organización y asesoramiento industrial, comercial y técnico financiero, quedando excluido el asesoramiento reservado a profesiones reglamentadas. Para el cumplimiento de su objeto la sociedad podrá realizar todos los actos autorizados por las leyes que guarden relación directa o indirecta con el mismo.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión inmobiliaria y financiera.

ANDRIMAR S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Andrimar S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.040
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Felipe Benavides Almarza Antonio Cruz Stuven Francisco Díaz Fadic

Objeto Social

El objeto de la sociedad es (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, combustible, comunicaciones, construcción, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles; (iv) explotación agropecuaria, forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; (v) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en bienes inmuebles en los cuales se asienta la actividad de Milotur S.A.

BEBIDAS BOLIVIANAS BBO S.A. (BOLIVIA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Bebidas Bolivianas BBO S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 20.400.154
Participación de CCU S.A.	51,00% (34,00% en 2017)
Directores y Gerente General	
Presidente	Carlos Pinto Meyer
Vicepresidente	Carlos Krutzfald Monasterio
Directores	Ludovic Auvray Felipe Benavides Almarza Antonio Cruz Stuven Fernando Viacava Donoso Carlos Melchor Diaz Villavicencio
Gerente General	Alvaro Río García

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto principal realizar por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, las siguientes actividades enumeradas de manera indicativa pero no limitativa: dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de cerveza, bicervecina, maltas, bebidas fermentadas, bebidas alcohólicas para el consumo general; Dedicarse a la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas para el consumo general; representar en Bolivia a empresas y/o marcas nacionales y/o extranjeras a efectos de distribuir y/o comercializar en Bolivia productos de empresas, ya sean éstas fabricantes, comercializadoras o representantes de toda clase de bebidas alcohólicas y analcohólicas; Asociarse para determinados negocios en forma accidental o del joint venture, conformar consorcios, dentro de las actividades del objeto social de la sociedad; Registrar y comercializar marcas, rótulos comerciales y patentes en general, vinculadas al desarrollo de las actividades señaladas en sus estatutos; Invertir los fondos excedentes provenientes del giro habitual de sus actividades en cualquier tipo de inversión como ser bonos, plazos fijos, títulos públicos o privados o cualquier instrumento; y prestar servicios que sean consecuencia de las actividades específicas de la sociedad, necesarios al cumplimiento de cualquiera de las finalidades del giro social sin ninguna limitación y al desarrollo de las actividades señaladas en los estatutos, excepto las que por ley se encuentren prohibidas.

Esta sociedad desarrolla actividades de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Bolivia.

BEBIDAS DEL PARAGUAY S.A. (PARAGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Bebidas del Paraguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 25.812.733
Participación de CCU S.A.	50,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona Felipe Benavides Almarza Antonio Cruz Stuven Gustavo Galeano Ozuna Patricio Jottar Nasrallah Osvaldo Salum Penayo Alejandro Strauch Aznárez
Gerente General	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas y en general a cualquier otro acto lícito de comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.

Esta sociedad desarrolla principalmente actividades de elaboración y distribución de bebidas con y sin alcohol.

COMPAÑÍA CERVECERÍAS UNIDAS ARGENTINA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 12.297.098
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrónico Luksic Craig[13]
Vicepresidente	Francisco Pérez Mackenna[14]
Directores	Javier Caspani Zurbriggen
	Rory Cullinan
	Julio Freyre Aznárez
	Agustín González Avalis
	Ezequiel Gussoni Cattaneo
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[15]
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos López Sanabria
	Carlos Molina Solís
	Ricardo Olivares Elorrieta
	Hemmo Parson
	Fernando Sanchis Sacchi
	Javier Trucco Donadeu
Gerente General	Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: el aporte y la inversión de capitales en empresas o sociedades constituidas o a constituirse, la participación –en dinero o en especie– en otras sociedades por acciones y la adquisición, enajenación o transferencia de títulos, acciones, debentures, facturas, remitos y valores mobiliarios en general, nacionales o extranjeros, títulos, bonos y papeles de crédito de cualquier tipo o modalidad, creados o a crearse; toma y otorgamiento de toda clase de créditos, con o sin garantía real, emisión de debentures, obligaciones negociables, papeles de comercio y bonos, otorgamiento de avales y garantías, todo ello, con exclusión de las actividades comprendidas en la ley de entidades financieras o que requieran el concurso del público.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en acciones y derechos sociales.

COMPAÑÍA INDUSTRIAL CERVECERA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Industrial Cervecera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 41.838.686
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Carlos López Sanabria
Vicepresidente	Fernando Sanchís Sacchi
Directores	Julio Freyre Aznárez
	Agustín González Avalis
	Ricardo Olivares Elorrieta
	Javier Trucco Donadeu
Gerente General	Fernando Sanchís Sacchi

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar por cuenta propia de terceros y/o asociada a terceros, en Argentina o en el exterior, las siguientes actividades: (i) industriales: elaboración, fraccionamiento y comercialización de cerveza y malta, sus productos derivados, anexos y afines; explotación directa o indirecta de cebada cervecera, lúpulo y su cultivo; elaboración, fraccionamiento y comercialización de bebidas gaseosas y aguas minerales; conservación de carnes, frutas, verduras y demás productos perecederos en sus cámaras frigoríficas; utilización de los subproductos para la elaboración de levadura, forrajes, abono y otros productos químicos; (ii) comerciales: adquisición y enajenación de bienes muebles, materias primas, elaboradas o a elaborarse, patentes de invención, marcas, diseños y modelos industriales; importación y exportación de cerveza, malta, agua mineral, sus derivados, elaboraciones y otros productos en general; ejercer representaciones, comisiones y consignaciones, en los rubros: cerveza, malta, agua mineral, bebidas, helados, bocaditos, galletitas y derivados referidos a tales artículos; (iii) financieras: adquisición y enajenación de participaciones en otras sociedades y empresas del país o del exterior; aportar y vender capitales propios y ajenos, con o sin garantía, a sociedades o a particulares; tomar y vender valores mobiliarios con o sin cotización. Quedan excluidas las operaciones a que se refiere la Ley N°21.526 de Entidades Financieras u otras que requieran el concurso del ahorro público; (iv) inmobiliarias: adquisición, enajenación, explotación, arrendamiento, construcción, permuta y/o administración y/o disposición bajo cualquier forma de toda clase de inmuebles, urbanos o rurales; subdivisión de tierras y su urbanización, construcción de edificios para renta o comercio; constitución de toda clase de derechos reales sobre inmuebles; y realización de operaciones comprendidas dentro de las leyes y reglamentos de la propiedad horizontal; y (v) agropecuarias: explotación –en todas sus formas– de establecimientos agrícola-ganaderos, frutícolas, forestales y granjas.

La sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de cervezas, bebidas malteadas y malta.

13 Director de Quiñenco S.A.
14 Gerente General de Quiñenco S.A.
15 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

CORALINA S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Coralina S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 282.634
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Felipe Benavides Almarza
	Antonio Cruz Stuven
	Francisco Díaz Fadic

Objeto Social

El objeto de la sociedad es (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, mecánica, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, publicidad, química, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, textil, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, (excepto los rurales afectados a la explotación agraria definida en el art. 3 de la ley N°17.777) y habiendo obtenido la autorización del poder ejecutivo si correspondiera; (iv) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión en inmuebles.

FINCA LA CELIA S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Finca La Celia S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.465.882
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sebastián Ríos Dempster
Vicepresidente	Federico Busso
Director	Erika Kurdziel
Gerente General	Sebastián Ríos Dempster

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto: (i) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación por cuenta propia o ajena, de toda clase de productos agrícolas, en especial de los vitivinícolas; (ii) explotación, administración y arriendo, por cuenta propia o ajena, de predios agrícolas, bodegas, viñedos y establecimientos comerciales del rubro vitivinícola; (iii) producción, industrialización, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena de toda clase de bebidas, sean estas vinos, licores, cervezas o de cualquier naturaleza, alcohólicas y de las materias primas de las mismas; (iv) aprovechamiento industrial y comercial de los subproductos y derivados de los artículos que anteceden; (v) prestación de servicios relacionados con los mismos rubros; y (vi) representación de empresas nacionales y extranjeras, la distribución y comercialización de los productos nacionales o importados de los bienes anteriormente mencionados y de productos alimenticios en general.

Esta sociedad desarrolla actividades de producción, elaboración, envasado, venta promoción y comercialización de vinos argentinos, bajo marcas propias o por medio de contratos de licencia o distribución, destinados al mercado doméstico y de exportación.

INTERNATIONAL SPIRITS INVESTMENTS USA LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	International Spirits Investments USA LLC (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 314.310
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Matías Bebin Subercaseaux
	Felipe Benavides Almarza
	Jaime Binder Ross
	Antonio Cruz Stuven
	Tomás Mosella Vial

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto participar en cualquier acto o actividad legal para la cual las sociedades de responsabilidad limitada puedan formarse bajo las leyes del Estado de Delaware.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión de carácter financiero y, en especial, en acciones y derechos sociales.

INVERSIONES CCU LUX S.A.R.L. (LUXEMBURGO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones CCU LUX S.A.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 9.378
Participación de CCU S.A.	0,0015%
Administración	Felipe Dubernet Azócar
	Jérôme Bellini
	Kent Svensson

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) participar, en cualquier forma, en empresas luxemburguesas y extranjeras, así como cualquier otra forma de inversión; la adquisición por compra, suscripción o de cualquier otra manera, así como la transferencia o enajenación de cualquier forma, de valores de cualquier naturaleza; y la administración, control y desarrollo de su cartera; (ii) otorgar préstamos a, así como garantías en beneficio de terceros para garantizar obligaciones de, las compañías en las cuales tiene una participación directa o indirecta o un derecho de cualquier tipo o que forman parte del mismo grupo empresarial que la sociedad, o de lo cualquier otra forma asistir a tales empresas; (iii) recaudar fondos mediante préstamos en cualquier forma o mediante la emisión de cualquier tipo de pagarés, valores o instrumentos de deuda, bonos y obligaciones y, en general, emitir valores de cualquier tipo. La sociedad no podrá emitir acciones públicamente; (iv) actuar como socia o accionista con responsabilidad ilimitada o limitada por las deudas y obligaciones de cualquier entidad luxemburguesa o extranjera; y (v) realizar cualquier actividad comercial, industrial, financiera, inmobiliaria o de propiedad intelectual que considere útil para el cumplimiento de estos fines.

Esta sociedad es la administradora de la sociedad en comandita simple Southern Breweries S.C.S.

LOS HUEMULES S.R.L. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Los Huemules S.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 157.098
Participación de CCU S.A.	100,00%
Gerente General	Ricardo Olivares Elorrieta

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, a la explotación de restaurantes, bares, cafeterías y venta de toda clase de alimentos y bebidas elaborados en dichos establecimientos, la importación y exportación de bienes relacionados con la gastronomía, y la realización de cualquier actividad conexa, derivada o análoga que directamente se vincule a ese objeto, incluyendo el arrendamiento de restaurantes, bares, cafeterías. Para la realización del objeto social, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para realizar toda clase de actos, contratos y operaciones autorizadas por las leyes, sin restricción alguna, ya sean de naturaleza civil, comercial, administrativa, judicial o de cualquier otra, que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

MARZUREL S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Marzurel S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 60.361
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Felipe Benavides Almarza Antonio Cruz Stuven Francisco Díaz Fadic

Objeto Social

El objeto de la sociedad es (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos de agencias de viajes, alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bazar, bebidas, carnes, caucho, comestibles, comunicaciones, construcción, subsidiarios, cosmética, cueros, deportes, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras sintéticas, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, minería, música, obras de ingeniería e instalaciones sanitarias, públicas o privadas, óptica, papel, perfumería, pesca, plásticas, prensa, propaganda, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte nacional e internacional de personas, cosas, semovientes y noticias, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles, respetando las prohibiciones legales que se hallen en vigencia; (iv) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales.

La sociedad es titular de las marcas registradas para la comercialización de los productos de Milotur S.A.

MILOTUR S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Milotur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 24.847.502
Participación de CCU S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Ludovic Auvray
Directores	Felipe Benavides Almarza Antonio Cruz Stuven Francisco Díaz Fadic

Objeto Social

El objeto de la sociedad es (i) industrializar y comercializar en todas sus formas mercaderías, arrendamientos de bienes, obras y servicios, en los ramos y anexos: de alimentación, artículos del hogar y oficina, automotriz, bar, bazar, caucho, construcción, cosmética, cueros, editorial, electrónica, electrotécnica, enseñanza, espectáculos, extractivas, ferretería, fotografías, fibras, frutos del país, hotel, imprenta, informática, joyería, juguetería, lana, lavadero, librería, limpieza, madera, máquinas, marítimo, mecánica, medicina, metalúrgica, música, obras de ingeniería, óptica, papel, perfumería, pesca, plástico, prensa, publicidad, química, radio, servicios profesionales, técnicos y administrativos, tabaco, televisión, textil, transporte, turismo, valores inmobiliarios, vestimenta, veterinaria, vidrio; (ii) importaciones, exportaciones, representaciones, comisiones y consignaciones; (iii) compraventa, arrendamiento, administración, construcción y toda clase de operaciones con bienes inmuebles respetando las prohibiciones legales; (iv) forestación, fruticultura, citricultura y sus derivados, cumpliendo con las disposiciones legales; y (v) participación, constitución o adquisición de empresas que operen en los ramos preindicados.

La sociedad desarrolla actividades de extracción, envasado y comercialización de agua mineral y otras bebidas no alcohólicas elaboradas a partir del agua extraída. Asimismo, importa y comercializa cerveza y sidra.

SÁENZ BRIONES Y CÍA. S.A.I.C. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Sáenz Brionez y Cía. S.A.I.C. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.708.974
Participación de CCU S.A.	89,92%
Directores y Gerente General	
Presidente	Javier Trucco Donadeu
Vicepresidente	Julio Freyre Aznárez
Directores	Agustín González Avalis Miguel Pose Corigliano
Gerente General	Javier Trucco Donadeu

Objeto Social

El objeto de la sociedad es dedicarse, en la República Argentina o en el extranjero, por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, a la producción, elaboración, comercialización y distribución de productos y subproductos alimenticios, en especial sidras, vinos, bebidas alcohólicas y gaseosas; industrialización y comercialización de artículos de perfumería, cosmética y artículos de limpieza y los derivados de esos productos; e importación y exportación. Para el cumplimiento de sus fines, podrá establecer, adquirir o arrendar plantas industriales y establecimientos comerciales, constituir y tomar parte en sociedades por acciones, efectuar representaciones y mandatos y efectuar toda clase de actos que no estén prohibidos por la ley y se relacionen directa o indirectamente con el objeto social.

Esta sociedad elabora y comercializa sidras y otras bebidas alcohólicas fermentadas a partir de fruta.

SAJONIA BREWING COMPANY S.A. (PARAGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Sajonia Brewing Company S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 627.856
Participación de CCU S.A.	51,00%
Directorio	
Presidente	Guillermo Biedermann Clebsch
Vicepresidente	Horacio Bittar Pirovano
Directores	Jorge Biedermann Clersch Andrew Mac Gregor Briceño

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto dedicarse a la importación, fabricación y distribución de bebidas alcohólicas (cervezas) e insumos para la fabricación de la misma, exportación, comercio en general; la importación, exportación o re-exportación, distribución, compraventa de mercaderías o efectos de comercio, sin limitación de cantidad, especie o calidad, por cuenta propia o asociada a terceros; consignación, representación, mandatos. Podrá también dedicarse a la prestación de todo tipo de servicios, y en general a las actividades que directa o indirectamente se relacionen con su objeto, que los accionistas consideren de interés para el giro social, y sean de lícito comercio, en el país o en el extranjero, sirvan para su complementación, expansión o consolidación empresarial, para lo cual tendrá capacidad jurídica para celebrar toda clase de contratos o actos, sin más limitaciones que las expresamente establecidas en las leyes y los estatutos sociales.

Esta sociedad desarrolla principalmente actividades de elaboración y distribución de cervezas.

SOUTHERN BREWERIES S.C.S. (LUXEMBURGO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Southern Breweries S.C.S. (Sociedad en Comandita Simple)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 44.901
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Felipe Dubernet Azócar
	Jérôme Bellini
	Kent Svensson

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) participar, en cualquier forma, en empresas luxemburguesas y extranjeras, así como cualquier otra forma de inversión; la adquisición por compra, suscripción o de cualquier otra manera, así como la transferencia o enajenación de cualquier forma, de valores de cualquier naturaleza; y la administración, control y desarrollo de su cartera; (ii) otorgar préstamos a, así como garantías en beneficio de terceros para garantizar obligaciones de, las compañías en las cuales tiene una participación directa o indirecta o un derecho de cualquier tipo o que forman parte del mismo grupo empresarial que la sociedad, o de lo cualquier otra forma asistir a tales empresas; y (iii) recaudar fondos mediante préstamos en cualquier forma o mediante la emisión de cualquier tipo de pagarés, valores o instrumentos de deuda, bonos y obligaciones y, en general, emitir valores de cualquier tipo. La sociedad no podrá emitir acciones públicamente. La sociedad no podrá y no está autorizada para llevar a cabo negocios que requieran una licencia, autorización o registro de conformidad con una regulación del sector financiero, incluyendo, sin limitación, la ley de 5 de abril de 1993 en relación con el sector financiero, modificada por la ley de 17 de diciembre de 2010 aplicable a los esquemas de inversión colectiva y la ley de 12 de julio de 2013 para administradoras de fondos de inversión alternativos.

Esta sociedad desarrolla actividades de inversión, siendo titular del 100% de las acciones de la sociedad chilena CCU Inversiones III SpA.

BEBIDAS CAROZZI CCU SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Bebidas Carozzi CCU SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 7.162
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Sergio Espinoza Segovia
	Sebastián García Tagle
	Tomás Mosella Vial
Gerente	Diego Pérez Herrera

Objeto Social

El objeto de la sociedad será la producción, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo. Para la consecución de dicho fin, la sociedad podrá ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos que sean necesarios o convenientes, pudiendo incluso constituir o formar parte de otras sociedades, comunidades, personas jurídicas de cualquier clase y otras entidades.

Esta sociedad desarrolla el negocio de elaboración, comercialización y distribución de bebidas instantáneas en polvo bajo las marcas Vivo, Caricia, Sprim y Fructus.

BEBIDAS CCU-PEPSICO SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Bebidas CCU-Pepsico SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.000
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Directores	Ricardo Arias
	Patricio Jottar Nasrallah
	Luis Montoya
Gerente General	Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) fabricación, producción, elaboración, transformación, distribución, transporte, importación, exportación, compra, venta, y comercialización en general, en cualquier forma y a cualquier título, de todo tipo de concentrados y jarabes utilizados para la elaboración de bebidas de fantasía a base de agua carbonatada, y de materias primas o semielaboradas relacionadas con los productos recién descritos; (ii) tomar de y/o dar a sociedades, instituciones, personas naturales, o cualquier otro tipo de entidad que goce de personalidad jurídica, ya sea de derecho público o privado, nacional o extranjera, representaciones de marcas, productos y/o licencias relacionadas con dichos negocios, actividades y productos, todo dentro del territorio de la República de Chile; (iii) administración de licencias y sub-licencias relacionadas con los negocios, actividades y productos a que se refieren los literales anteriores; (iv) prestar toda clase de servicios de asistencia técnica, en cualquier forma, que diga relación con los bienes, productos, negocios y actividades referidos en las letras anteriores y su comercialización, elaboración de políticas de marketing, publicidad y similares relacionadas con los fines sociales; (v) inversión de los frutos que produzca el desarrollo de su giro en todo tipo de bienes corporales e incorporales, muebles e inmuebles; y (vi) realización de todos los actos y contratos necesarios y/o conducentes para el cumplimiento del objeto social.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración y comercialización de concentrados y jarabes para preparar bebidas analcóholicas, administración de licencias y sublicencias y prestación de servicios asistencia técnica y de publicidad, entre otros.

CERVECERÍA AUSTRAL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Cervecería Austral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.640.204
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrés Herrera Ramírez
Directores	Francisco Díaz Fadic Francisco Diharasarri Domínguez Juan Edwards Guzmán Dirk Leisewitz Timmermann Cristián Mandiola Parot
Gerente General	Francisco Torres Tonda

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la ejecución y desarrollo por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros, de las siguientes actividades: (i) inversión en todas sus formas y en todo tipo de bienes, corporales o incorporales, muebles o inmuebles, vinculados al negocio de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza y comercialización y distribución de bebidas y licores en general; (ii) prestación de toda clase de servicios y asesorías vinculados al rubro cervecero, maltero y sus derivados, y de bebidas y licores en general, a toda clase de personas o empresas, y ya sea directamente o por intermedio de sociedades que cree o en las que participe al efecto; (iii) desarrollo y la inversión en productos relacionados con lo anterior; (iv) compra, venta, exportación, importación, fabricación, elaboración, producción, transporte o distribución de toda clase de productos, mercaderías y de toda clase de bienes en general vinculados al rubro de la malta, cebada, derivados de malta, cerveza, bebidas y licores en general; (v) constituir toda clase de sociedades pudiendo desarrollar las actividades propias de su giro social por sí misma o a través de las sociedades que constituya o en las que se incorpore como socia o accionista; (vi) representar personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, en todo tipo de negocios relacionados con el giro social; (vii) la ejecución de todos los actos y contratos civiles y comerciales conducentes a la realización del giro, incluyendo la compra, venta, adquisición, enajenación, a cualquier título de toda clase de bienes y participar como socia o accionista de otras sociedades o empresas cuyo objeto se relacione con el giro social; y (viii) todas las demás que acuerden los socios relacionadas con el giro social, tanto en el país como el exterior.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo las marcas Austral e Imperial.

PROMARCA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Promarca S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 25.808.442
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente	
Presidente	Patricio Jottar Nasrallah
Vicepresidente	Aníbal Larraín Cruzat
Directores	Francisco Diharasarri Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez Nicolás Spitzar Ascui Rodolfo Véliz Möller
Gerente	José Cruzat Valdés

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y licencias de marcas, y la explotación de las mismas sea directamente o a través de licencias o sublicencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor en Chile o en el extranjero de sus marcas comerciales o licencias de marcas o las de sus filiales; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, títulos de crédito y efectos de comercio.

Esta sociedad se dedica a la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas a través del otorgamiento de licencias a sus accionistas (marcas Watt´s).

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 34.544.538
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Luis Pacheco Novoa
Directores	Georges de Bourguignon Covarrubias Eduardo Garnham Léniz Patricio Jottar Nasrallah Carlos Molina Solís
Gerente General	Antonio Cruz Stuven

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; (ii) prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (iii) prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (iv) prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (v) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (vi) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galletas y snacks.

PROMARCA INTERNACIONAL SpA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Promarca S.A. (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 7.642
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Francisco Diharasarri Domínguez Eduardo Ffrench-Davis Rodríguez Patricio Jottar Nasrallah Aníbal Larraín Cruzat Rodolfo Véliz Möller

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la explotación y desarrollo en la República Argentina, la República del Paraguay, el Estado Plurinacional de Bolivia, la República Oriental de Uruguay y otros países distintos de Chile que pudieren acordar sus accionistas en el futuro, de las marcas comerciales Watt´s, así como de otras marcas que pueda adquirir o crear en el futuro en dichas jurisdicciones, en adelante las "Marcas Comerciales", sea directamente o a través de licencias o sub-licencias otorgadas a terceros; la realización de actividades de planificación, publicitarias, y financieras que sean complementarias o digan relación con potenciar el desarrollo y valor de sus Marcas Comerciales en los referidos países; y la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, marcas comerciales, nombres de dominio, licencias o sub-licencias, títulos de crédito y efectos de comercio.

Esta sociedad se dedica a la adquisición y desarrollo de marcas comerciales y la explotación de las mismas, a través del otorgamiento de licencias, en la República del Paraguay y la República Oriental de Uruguay (marcas Watt´s).

CERVECERIA SZOT SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cervecería Szot SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 286.219
Participación de CCU S.A.	45,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Karin Hevia Campos
Directores	Armin Kunstmann Telge
	Kevin Szot
Gerente General	Kevin Szot

Objeto Social

El objeto de la sociedad será la producción, compra, venta, distribución, importación, exportación y comercialización en cualquier forma, por cuenta propia o de terceros, de toda clase de cervezas y cervezas sin alcohol, y de los insumos, máquinas, materias primas y productos destinados a fabricarlas, producirlas, conservarlas y transportarlas, como también todas las actividades relacionadas directa o indirectamente con las indicadas y que aprueben los accionistas.

Esta sociedad desarrolla actividades de elaboración, envasado y comercialización de cervezas bajo la marca Szot.

AMERICAS DISTILLING INVESTMENTS LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Americas Distilling Investments LLC (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.779.080
Participación de CCU S.A.	40,00%
Directores	Diego Loret de Mola
	Carlos Ferreyros S.
	Matías Bebin Subercaseaux
	Jaime Binder Ross

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto participar en cualquier acto o actividad legal para la cual las sociedades de responsabilidad limitada puedan formarse bajo las leyes del Estado de Delaware.

Esta sociedad se dedica a la producción, distribución y comercialización de pisco o destilados a base de uva en los Estados Unidos y en el extranjero.

ARTESANOS DE CERVEZAS S.A.S. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Artesanos de Cervezas S.A.S. (Sociedad por Acciones Simplificada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 429
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administración	Juan David Vélez Abad

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto principal: (i) la fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos y de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales, así como la importación y nacionalización de cervezas, bebidas no-alcohólicas a base de malta; (ii) la adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, distribución, importación, exportación, comercialización y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta; y (iii) la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del objeto social.

Esta sociedad desarrolla el negocio de producción y comercialización de bebidas alcohólicas y no alcohólicas en Colombia.

CENTRAL CERVECERA DE COLOMBIA S.A.S. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Central Cervecera de Colombia S.A.S. (Sociedad por Acciones Simplificada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 134.272.626
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Andrónico Luksic Craig[16]
	Carlos Ardila Garivia
	Antonio Ardila Garivia
	Marc Busain
	Miguel Escobar Penagos
	Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Mauricio Medina Yepes

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto principal la fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos; adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, distribución, importación, exportación, comercialización y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta; y la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la Ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del objeto social.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia.

DISTRIBUIDORA DEL PARAGUAY S.A. (PARAGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Distribuidora del Paraguay S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.701.370
Participación de CCU S.A.	49,96%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona
Directores	Ludovic Auvray
	Felipe Benavides Almarza
	Antonio Cruz Stuven
	Gustavo Galeano Ozuna
	Patricio Jottar Nasrallah
	Osvaldo Salum Penayo
	Alejandro Strauch Aznárez
Gerente General	Francisco Barriocanal Jiménez Gaona

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o asociada a terceros a la producción, industrialización, importación, exportación, representación, distribución y comercialización de todo tipo de bebidas, y en general, a cualquier otro acto lícito de comercio. Para el cumplimiento de sus fines, la sociedad podrá: adquirir y transferir el dominio de bienes muebles, inmuebles y auto-vehículos, construir y fabricar toda clase de bienes, efectuar operaciones con bancos oficiales y privados del país o del extranjero; solicitar y obtener créditos; tomar dinero prestado; dar o aceptar garantías reales o personales; participar en licitaciones públicas o privadas; solicitar la explotación de concesiones del Gobierno Nacional y/o Municipal, de entidades autárquicas y/o privadas; recibir o dar representaciones; recibir o dar comisiones, consignaciones; designar distribuidores de sus productos; desarrollar cualquier actividad relacionada directa o indirectamente al objeto social; conferir poderes generales y especiales, sustituirlos y revocarlos y practicar cualquier acto y celebrar cualquier contrato que la buena marcha de la sociedad aconseje, sin limitación alguna, estén o no comprendidos en esta enumeración.

Esta sociedad desarrolla el negocio de la distribución de bebidas gaseosas, cervezas, energizantes y aguas.

16 *Director de Quiñenco S.A.*

PROMARCA INTERNACIONAL DEL PARAGUAY S.R.L. (PARAGUAY)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Promarca Internacional del Paraguay S.R.L. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 5.830
Participación de CCU S.A.	100,00%
Administrador	Sigfrido Gross Brown Abreu

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto principal realizar por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, el licenciamiento de marcas y actividades afines. Tendrá, además, por objeto realizar por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, la compra, venta, intermediación, permuta, locación, administración y explotación de toda clase de inmuebles urbanos y/o rurales, inclusive de zonas francas en el país o en el extranjero, así como la realización de loteamientos, urbanizaciones, fraccionamientos y asentamientos de colonizaciones privadas, y todos aquellos actos que autorizan las leyes y reglamentos que rigen la materia. También podrá realizar las siguientes actividades: (i) Comerciales: Compra, venta, permuta, consignación, importación, exportación, reexportación, tránsito, intermediación y distribución de toda clase y para todo destino, en cualquier etapa de su industrialización, incluso en la de subproductos y desechos de todo tipo de bienes de cambio. Prestar servicios y mandatos mediante el desarrollo de toda clase de representaciones, distribuciones, comisiones, consignaciones y asesoramiento en administración de negocios y empresas; inversiones, compraventa de toda clase de valores mobiliarios y papeles de créditos bajo cualquiera de los sistemas o modalidades creados o a crearse. Podrá también constituir sociedades y tomar participación en ellas o en negociaciones de cualquier clase. Comprar y vender, explotar y transferir concesiones, contratar y concertar todo tipo de negocios u operaciones lícitas con el Gobierno, las Municipalidades y otras Autoridades, Empresas públicas, binacionales o mixtas nacionales o extranjeras y concurrir a toda clase de licitaciones o concursos públicos o privados, sea en el país o en el extranjero por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros; (ii) Industriales: Fabricación, y elaboración en todas sus etapas y formas de toda clase de productos y materias primas y todo otro tipo de actividad industrial y/o de transformación bajo cualquier tipo de régimen incluido el de maquila, zona franca u otro similar; (iii) Construcción: Realización de todo tipo de proyectos arquitectónicos y construcciones urbanas y/o rurales; (iv) Franchising: Toda clase de operación de franchising nacional y/o internacional; (v) Representación: Toda forma de representación de personas físicas o jurídicas, tanto nacionales como extranjeras y todo tipo de mandatos y de gestión de negocios ajenos. Representación, negociación y/o gestión de marcas, patentes, licencias, franquicias y toda clase de concesión de empresas del país y/o del exterior; (vi) Productivas y Extractivas: Emprendimientos agropecuarios y rurales en general, explotaciones forestales, de reforestación, y acuáticas, y toda forma de extracción mineral y/o química; y (vii) Transporte: Explotación de toda clase de transporte terrestre, fluvial, marítimo, aéreo o combinado, de personas o cosas en general. Ejecutar en general, por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, del país o del extranjero, todos los actos jurídicos y operaciones que tengan relación directa o indirecta, como antecedente o consecuencia de la explotación de sus negocios, en cuyo caso tendrá capacidad jurídica para toda clase de actos y contratos y para el ejercicio de todas las acciones a que hubiere lugar, sin más limitaciones que las expresamente establecidas en las leyes, y en sus estatutos, debiendo considerarse esta enumeración como simplemente enunciativa y no taxativa ni limitativa, pudiendo en consecuencia realizar todo acto de comercio lícito.

La Sociedad tendrá por objeto principal realizar por cuenta propia o ajena, o asociada a terceros, dentro o fuera del país, el licenciamiento de marcas y actividades afines.

ZONA FRANCA CENTRAL CERVECERA S.A.S. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Zona Franca Central Cervecera S.A.S. (Sociedad por Acciones Simplificada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 160.866.563
Participación de CCU S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Andrónico Luksic Craig[17] Carlos Ardila Gaviria Antonio Ardila Gaviria Marc Busain Miguel Escobar Penagos Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Mauricio Medina Yepes

Objeto Social

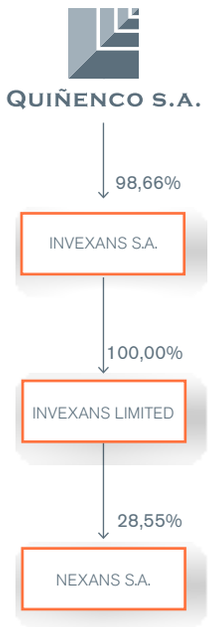
La sociedad tendrá por objeto, exclusivamente como usuario industrial de bienes y servicios de una o varias zonas francas, la realización de las siguientes actividades: (i) maquila y/o producción y fabricación de cervezas y bebidas no-alcohólicas a base de malta; (ii) adquisición, enajenación, fabricación, procesamiento, transformación, almacenamiento, importación, exportación y beneficio de materias primas, productos semi-elaborados, subproductos y demás elementos propios para la industria de cervezas y de bebidas no alcohólicas a base de malta, para la maquila y/o producción y fabricación de cervezas y bebidas no alcohólicas a base de malta; (iii) construcción de obras civiles directamente o a través de sub contratistas, para la construcción de su propia planta y bodega, y realización de reparaciones locativas, obras de ingeniería civil, operaciones logísticas, negociar, comprar y vender toda clase de implementos del ramo de la construcción; (iv) adquisición, importación y exportación de equipos, maquinarias y repuestos; y (v) la ejecución de cualquier otra actividad lícita permitida por la ley colombiana, necesaria para la ejecución y desarrollo del objeto social. Se entenderán incluidos en el objeto social los actos directamente relacionados con el mismo y los que tengan como finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente derivados de la existencia y actividad de la sociedad.

Esta sociedad desarrolla el negocio de producción y comercialización de bebidas alcohólicas y analcohólicas en Colombia.

17 *Director de Quiñenco S.A.*

INVEXANS S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



INVEXANS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Invexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 719.482
Participación de Quiñenco S.A.	98,66% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	5,58%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna[1]
Vicepresidente	Fernán Gazmuri Plaza
Directores	Andrónico Luksic Craig[2]
	Hernán Büchi Buc[2]
	Hubert Porte
	Alejandro Ferreiro Yazigi
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[3]
Gerente General	Nicolás Concha Rosales

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto transformar cobre, otros metales y aleaciones en planchas, flejes, tubos, barras, perfiles, cables y otros productos elaborados; la fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de los productos señalados y de aquellos que sean complementarios o accesorios de los mismos; la realización de toda clase de actividades relacionadas con telecomunicaciones en cualquiera de sus formas; la prestación de servicios relacionados a los productos y actividades recién señaladas y tomar representaciones. Asimismo, tendrá por objeto el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos de minerales; denunciar, reconocer y constituir pertenencias y derechos mineros sobre cualquier clase de sustancias minerales; explotar yacimientos mineros y sus anexos, beneficiar los productos que de ellos se extraigan y ejecutar toda clase de actos respecto de pertenencias o derechos mineros. También tendrá por objeto explotar predios agrícolas e industrializar y comercializar toda clase de productos provenientes de la agricultura y de la agroindustria. Además, tendrá por objeto la fabricación y comercialización de todo tipo de envases y embalajes y la prestación de servicios en este rubro. Y por último tendrá también por objeto la inversión, ya sea en forma directa o a través de vehículos nacionales o internacionales, domiciliados en el país o en el extranjero, en actividades comerciales, forestales, alimentos, eléctrica, de infraestructura vial, sanitaria y portuaria, como asimismo en la actividad financiera e industrial.

Quiñenco S.A. presta asesoría permanente en materias financieras, administrativas, legales, informática, de recursos humanos y servicios generales a Invexans S.A. Se proyecta mantener esta relación comercial a futuro.

INVEXANS LIMITED (REINO UNIDO)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Invexans Limited (Sociedad de Responsabilidad Limitada por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 369.114
Participación de Invexans S.A.	100,00%
Directores	Francisco Pérez Mackenna[1]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[3]
	Eugenia Victoria Schroeder
	Barry Anthony Gowdy
	Julius Manuel Bozzino

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto identificar, analizar, invertir y administrar inversiones en el Reino Unido e internacionalmente, con un foco en Europa y los Estados Unidos de América.

NEXANS S.A. (FRANCIA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Nexans S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	M€ 43.606
Participación de Invexans S.A.	28,55 (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Georges Chodron de Courcel
Directores	Cyrille Duval
	Marie-Cécile de Fougières
	Véronique Guillot-Pelpel
	Colette Lewiner
	Fanny Letier
	Andrónico Luksic Craig[2]
	Francisco Pérez Mackenna[1]
	Hubert Porte
	Kathleen Wantz-O'Rourke
	Marc Grynberg
	Angéline Afanoukoé
	Anne Lebel
Gerente General	Christopher Guérin

Objeto Social

1) El diseño, la fabricación, la operación y la venta de todos los equipos, máquinas y programas computacionales para uso doméstico, industrial, civil, militar o cualquier otra aplicación en el campo de electricidad, telecomunicaciones, tecnología de información, electrónica, la industria del espacio, energía nuclear, metalurgia y, en general, todos los medios de producción o transmisión de energía o comunicación (cables, baterías y otros componentes), al igual que, subsidiariamente, todas las actividades relacionadas con las operaciones y los servicios que son incidentales a los propósitos descritos anteriormente. 2) La adquisición, uso y venta o transferencia de patentes, licencias, derechos de autor, procesos y secretos industriales, habilidades, modelos, marcas o programas de software, asociados con el equipamiento y las máquinas mencionadas en el párrafo anterior. 3) La creación, adquisición, operación, transferencia y arriendo de todo tipo de establecimientos industriales o comerciales, plantas, edificios, materiales y maquinaria de todos tipos, que sean necesarios o útiles para el desarrollo de los objetos de la empresa. 4) La adquisición de participaciones en otras sociedades de cualquier forma, ya sea en asociaciones, o grupos en Francia o en el extranjero, independientemente de sus objetos y actividades. 5) Transacciones en acciones, derechos o cualquier forma de inversiones, ya sea por adquisición, aumentos de capital o fusión. 6) La creación, adquisición, arrendamiento, franquicia u operación de empresas en Francia y en el extranjero cualquiera sea su giro, y en particular, en las áreas financieras, industriales, de comercio, minería, o que se relacionan con las actividades descritas en el apartado 1. 7) La administración bienes muebles e inmuebles, así como activos de cualquier clase.

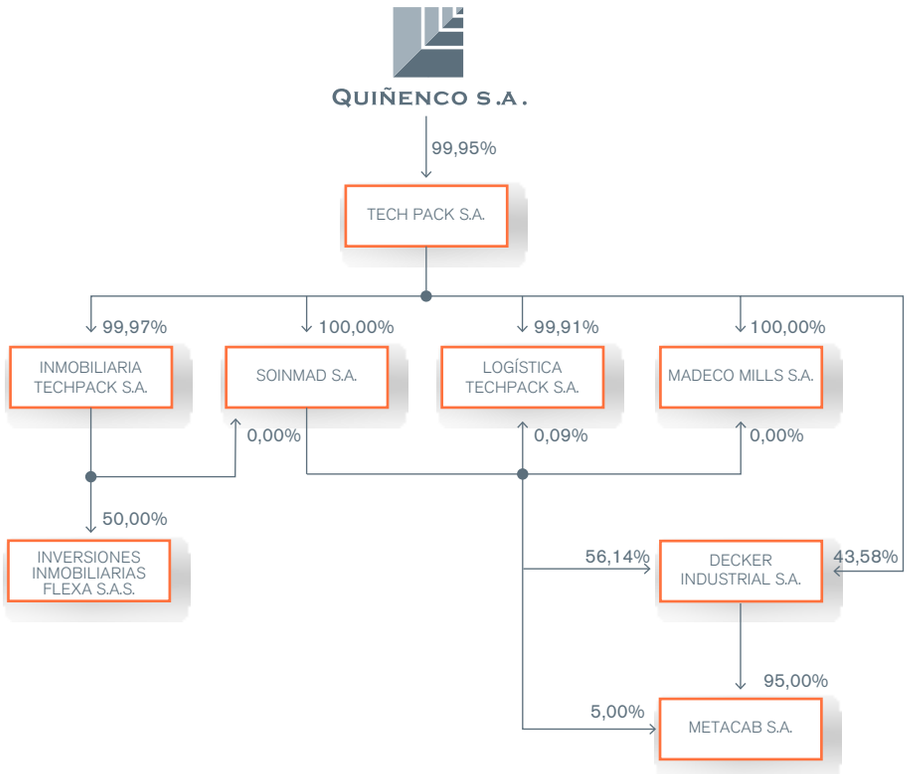
La empresa puede efectuar cualquier actividad comercial o industrial, que directa o indirectamente se relacionan con sus objetos a través de la creación de nuevas empresas, efectuando aportes, asociaciones, subscripción o compra de acciones o fusiones, compañías holdings, intereses económicos agrupados y por cualquier otro medio.

En general, la empresa puede entrar en cualquier transacción industrial, comercial, financiera, de naturaleza tangible o intangible que se relacione, sea directa o indirectamente, en todo o parte a los objetos arriba señalados, ya sea de forma similar o relacionada.

1 Gerente General de Quiñenco S.A.
2 Director de Quiñenco S.A.
3 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

TECH PACK S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



TECH PACK S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Tech Pack S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 242.467
Participación de Quiñenco S.A.	99,95% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	2,68%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna[1]
Vicepresidente	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[2]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[3]
	Hernán Büchi Buc[4]
	Davor Domitrović Grubisic[5]
	Andrea Tokman Ramos[6]
Gerente General	Diego Bacigalupo Aracena[7]

Objeto Social

La sociedad tendrá por objeto la fabricación, transformación, comercialización, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, en el país o en el extranjero, de todo tipo de envases y embalajes, sean rígidos o flexibles, de plástico, vidrio, metal, papel, cartón u otros materiales sustitutivos o sucedáneos de los anteriores o de la combinación de ellos, y de aquellos artículos o productos que sean complementarios o accesorios de los mismos; como asimismo, tendrá por objeto el diseño gráfico y estructural de envases y embalajes de todo tipo. De igual manera, tendrá por objeto la prestación de servicios corporativos, de asesoramiento empresarial, de gestión y administración a filiales y coligadas, y a empresas o sociedades con objetos similares o complementarios a los anteriores, pudiendo tomar representaciones nacionales o extranjeras. También tendrá por objeto la realización de inversiones en toda clase de bienes, sean muebles o inmuebles, corporales o incorporales, administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos; como asimismo, tendrá por objeto el arriendo de bienes inmuebles sin amoblar, amoblados o habilitados con equipos y maquinarias. La Sociedad podrá dar cumplimiento al objeto social directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, sea en el país o en el extranjero, que tengan un objeto social similar o complementario a uno o más de los anteriormente indicados.

SOINMAD S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Soinmad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 730
Participación de Tech Pack S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Josefina Tocornal Cooper
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[7]
	Pedro Parga Galano
Gerente General	Diego Bacigalupo Aracena[7]

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, de toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

INMOBILIARIA TECHPACK S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria Techpack S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 11.351
Participación de Tech Pack S.A.	99,97%
Directores y Gerente General	
Presidente	Josefina Tocornal Cooper
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[7]
	Pedro Parga Galano
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Inversión de capitales en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, en general, en toda clase de títulos o valores mobiliarios, pudiendo administrarlos, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, tendrá por objeto el arrendamiento, compra y venta y en general adquisición y enajenación, a cualquier título, de bienes raíces, su explotación, administración y percepción de sus frutos, como también, el desarrollo de cualquier tipo de proyectos inmobiliarios. Podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a aquellas ya existentes.

LOGÍSTICA TECHPACK S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Logística Techpack S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 0,3
Participación de Tech Pack S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Josefina Tocornal Cooper
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[7]
	Pedro Parga Galano
Gerente General	Diego Bacigalupo Aracena[7]

Objeto Social

a) La fabricación, venta y comercialización en todas sus formas de materias primas y productos necesarios para la elaboración de envases y materiales para envases flexibles, rígidos y semirrígidos, de productos de materiales no ferrosos y sus aleaciones y de elementos para usos comerciales o industriales, afines, complementarios o sustitutivos de los anteriormente señalados, sea en Chile o en el extranjero, por cuenta propia o ajena; b) la realización en forma directa o a través de otras empresas, la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución, por cuenta propia o ajena, de toda clase de bienes muebles, materias primas, productos o mercaderías, insumos productivos, equipos y maquinarias, que digan relación con la letra a) precedente; c) la adquisición, enajenación, comercialización y arrendamiento, con o sin promesa de venta, así como la explotación, administración y operación, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes inmuebles destinados a bodegas, depósitos o lugares de acopio o almacenamiento de los productos descritos en las letras a) y b) precedentes, o de establecimientos de comercio cuyos giros sean similares o complementarios a los indicados, para lo cual podrá ejecutar toda clase de operaciones de carácter civil o comercial que permitan el desarrollo y operación de los mismos, todo ello dentro de la normativa legal y reglamentaria vigente; d) la representación de empresas nacionales o extranjeras y el otorgamiento o la aceptación de concesiones comerciales en los rubros señalados; e) la prestación de todo tipo de servicios de logística, sea directamente o a través de terceros, incluyendo especialmente el almacenamiento, inventario, transporte y distribución de las materias primas, productos y mercancías descritas en las letras a) y b) precedentes, tanto dentro en Chile como en o hacia y desde el extranjero, mediante vehículos de transporte de carga propios y/o de terceros; y f) la creación, formación o participación en sociedades civiles o comerciales cuyo objeto diga relación con las actividades señaladas en las letras a) a e) precedentes.

1 *Gerente General de Quiñenco S.A.*
2 *Gerente Legal de Quiñenco S.A.*
3 *Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.*
4 *Director de Quiñenco S.A.*
5 *Abogado Jefe de Quiñenco S.A.*
6 *Economista Jefe de Quiñenco S.A.*
7 *Gerente de Desarrollo de Quiñenco S.A.*

MADECO MILLS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Madeco Mills S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 20.145
Participación de Tech Pack S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Josefina Tocornal Cooper
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[8] Pedro Parga Galano
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

La fabricación, comercialización, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de tubos, planchas, flejes, barras, perfiles y otros productos elaborados de cobre, aluminio, otros metales y aleaciones; como también, de productos y artículos complementarios o accesorios de todos los anteriores.

DECKER INDUSTRIAL S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Decker Industrial S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 196.115
Participación de Tech Pack S.A.	99,72%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[8] Guillermo Quiñoa
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Fusión, producción y transformación de metales, su laminación y trefilación, fabricación y/o elaboración de piezas y accesorios de metal y sus combinaciones con otros productos no metálicos, fabricación y venta de toda clase de materiales, implementos, accesorios y aparatos para la electricidad, telecomunicaciones, iluminación, radiotelefonía, televisión y teleseñalización en general; elaboración y tratamiento de las materias primas para fabricación de estos productos. Compra, venta, permuta, importación, exportación y negociación de materias primas, mercaderías, materiales, maquinarias, herramientas, fórmulas, procedimientos, tecnología, patentes, marcas, productos elaborados y semielaborados; frutos y productos que se relacionen con las actividades productivas de la Sociedad. Prestación de servicios de ingeniería y montaje. Todas las formas de explotación agrícola ganadera. Mediante el aporte de capitales a sociedades constituidas o a constituirse (con las limitaciones de los artículos 30, 31 y 32 de la ley 19.550). Financiaciones, préstamos a interés con fondos propios o de terceros, operaciones con valores mobiliarios, títulos y acciones; tomar a su cargo y/o en combinación con otras firmas, la colocación de acciones, debentures, títulos y otros valores; promoción de inversiones mobiliarias o inmobiliarias y toda otra actividad financiera, con exclusión de las operaciones del Decreto Ley N°18.061/69 y sus modificaciones, u otras por las cuales se requiera concurso público. Compraventa de inmuebles, para explotación, venta, fraccionamiento y enajenación. Adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos que no sean prohibidos por las leyes o por este estatuto.

METACAB S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Metacab S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 16.664
Participación de Tech Pack S.A.	99,72%
Directores y Gerente General	
Presidente	Sady Herrera Laubscher
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[8] Guillermo Quiñoa
Gerente General	Sady Herrera Laubscher

Objeto Social

Producción, fabricación, distribución y venta de productos y subproductos de cobre, aluminio y sus aleaciones; y de cables y sus componentes; la prestación de servicios a terceros; y el arrendamiento de bienes muebles, inmuebles y equipos industriales que integren los activos de la Sociedad.

INVERSIONES INMOBILIRIAS FLEXA S.A.S. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Inmobiliarias Flexa S.A.S. (Sociedad Anónima Simplificada)
Capital Suscrito y Pagado	MCOP 31.008.000
Participación de Tech Pack S.A.	50,00%
Gerente General	Jaime Herrera

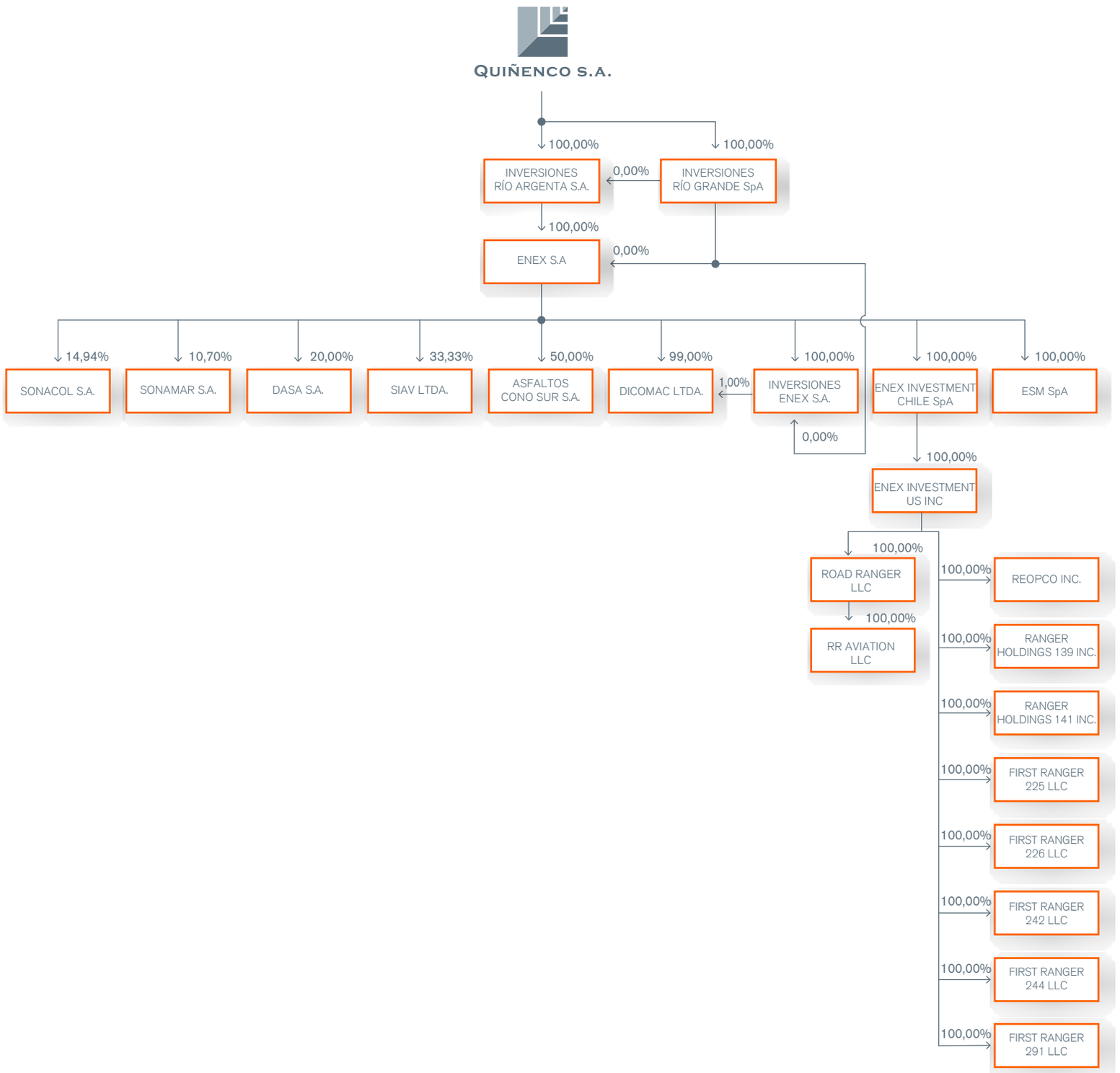
Objeto Social

Desarrollo de cualquier actividad lícita. En desarrollo de su objeto principal, la sociedad podrá: 1) adquirir, vender, importar, exportar, gravar, administrar y actuar como arrendador o arrendatario, o en cualquier otra calidad para todo tipo de activos; 2) intervenir, como acreedor o deudor, en operaciones de crédito, otorgando o recibiendo las respectivas garantías, como sea apropiado; 3) llevar a cabo todo tipo de operaciones relacionadas con su objeto social con establecimientos de crédito y compañías de seguro; 4) retirar, aceptar, endosar, asegurar, cobrar y en general negociar, valores y cualquier otro tipo de créditos; 5) formar parte de otras compañías que lleven a cabo actividades similares, complementarias o accesorias a la empresa corporativa, o las cuales sean del interés general de los accionistas, o absorber dichas empresas; 6) celebrar contratos de colaboración (Join Venture), bien sea como un participante activo o inactivo; 7) ser transformada en otro tipo legal de sociedad o fusionarse con otra sociedad o sociedades; 8) transar, desistir y apelar decisiones tomadas por árbitros o amigables componedores en contra de los mismos accionistas, o en contra de sus administradores y trabajadores; 9) prestar servicios profesionales y servicios de consultoría; 10) participar en licitaciones y ofertas públicas y cumplir con los compromisos asumidos de éstas; y, 11) en general, celebrar todos los actos y contratos preparatorios, complementarios o accesorios a todo lo arriba mencionado, relacionado con la existencia y operación de la sociedad y, cualquier otro que sea conducente para alcanzar satisfactoriamente su objeto social llevando a cabo cualquier actividad lícita.

8 Gerente de Desarrollo de Quiñenco S.A.

EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



INVERSIONES RÍO ARGENTA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Río Argenta S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 412.905.596
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	13,94%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[1]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[2]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[3]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[2]

Objeto Social

La adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ENEX S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Empresa Nacional de Energía Enex S.A. o Enex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 412.891.257
Participación de Inv. Río Argenta S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna[4]
Directores	Nicolás Luksic Puga[5]
	Pablo Granifo Lavín
	Gonzalo Menéndez Duque[5]
	Patricio Jottar Nasrallah
Gerente General	Nicolás Correa Ferrer

Objeto Social

El objeto de la sociedad es realizar para sí o para terceros, toda clase de actividades y negocios que digan relación con: a) la investigación y comercialización de recursos energéticos de cualquier naturaleza; b) la investigación, producción, transporte, almacenamiento y comercialización de productos químicos en general; c) el reconocimiento y explotación de toda clase de yacimientos minerales, y la producción, transporte, almacenamiento y comercialización de toda clase de minerales; d) la explotación, producción, transporte, almacenamiento y comercialización de recursos forestales y agrícolas; e) la prestación de servicios a terceros, en especial computacionales y de procesamiento de datos, así como otros relacionados con los anteriores; f) la prestación de servicios a empresas o personas nacionales o extranjeras, de toma, programación y despacho de órdenes y pedidos, de recepción y atención de consultas, de información, y de recepción y atención de reclamos; todo ello de clientes, distribuidores o público en general; ya sea que estas actividades se efectúen en forma directa o por medio de "Call Centers", o centros de atención por vía telefónica o remota, así como otros servicios relacionados con lo anterior; y g) la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo, administración, modificación y disolución de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación.

INVERSIONES ENEX S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Enex S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.712.865
Participación de Inv. Río Argenta S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Nicolás Correa Ferrer
Directores	Francisco Arzubi
	Javier Cavagnaro Infante
	Andres Dinamarca Cruz
	Cristian Díaz Carvallo
Gerente General	Juan Cahís Simian

Objeto Social

a) Invertir y reinvertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en comunidades, personas jurídicas y sociedades, y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; administrar dichas inversiones y percibir sus frutos o rentas; b) adquirir y enajenar bienes raíces, construir en ellos por cuenta propia o ajena, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma; administrar dichas inversiones y percibir sus frutos o rentas; c) comprar, vender, importar, exportar y comercializar todo tipo de bienes muebles corporales; d) efectuar prestaciones de servicios y de asesoría en materias comerciales y de inversiones; y e) la administración, operación, manejo y explotación, por cuenta propia o ajena, de establecimientos comerciales destinados a la atención y satisfacción de las necesidades de los conductores de vehículos motorizados, sus acompañantes y demás clientes en general, incluyendo ciclistas y peatones, sean estos establecimientos del tipo estaciones de servicios, tiendas de conveniencia, restaurantes, kioskos u otros establecimientos afines o anexos, a través de los cuales podrá prestar toda clase de servicios a las personas tales como alimentación, refresco, información, comunicación, entretención, abrigo, descanso, esparcimiento, juegos de azar, etc.; prestar toda clase de servicios a sus vehículos, tales como lavado, encerado, lubricación, alineación, mantención, reparación, etc., como asimismo podrá comercializar toda clase de productos para las personas tales como comestibles, bebestibles alcohólicos y analcohólicos, artículos para el hogar, de librería, fotográficos, farmacéuticos, deportivos, de entretención, de limpieza, tocador y vestir, etc., y comercializar toda clase de productos para sus vehículos tales como combustibles, lubricantes, accesorios y repuestos automotrices, tanto al por mayor como al detalle. La sociedad podrá arrendar, subarrendar, dar en comodato, concesión o a cualquier otro título, áreas o espacios dentro de los establecimientos que administre, opere, maneje o explote. En definitiva la sociedad podrá prestar todos los servicios y comercializar todos los productos que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes.

1 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.
2 Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.
3 Gerente Legal de Quiñenco S.A.
4 Gerente General de Quiñenco S.A.
5 Director de Quiñenco S.A.

DICOMAC LTDA.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Distribuidora y Comercializadora de Combustibles y Accesorios Norte Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 40.699
Participación de Enex S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Apoderado	Enrique Swett Hormazabal

Objeto Social

El objeto social es la administración, manejo y explotación, por cuenta propia o ajena, de establecimientos comerciales destinados a la atención y satisfacción de las necesidades de los conductores de vehículos motorizados, sus acompañantes y demás clientes en general, incluyendo ciclistas y peatones, sean estos establecimientos del tipo estaciones de servicios, tiendas de conveniencia, kioskos u otros establecimientos afines o anexos, a través de los cuales podrá prestar toda clase de servicios a las personas tales como alimentación, refresco, información, comunicación, entretención, abrigo, descanso, etc., prestar toda clase de servicios a sus vehículos, tales como lavado, encerado, lubricación, alineación, mantención, reparación, etc., como asimismo podrá comercializar toda clase de productos para las personas tales como comestibles, bebestibles, artículos para el hogar, de librería, fotográficos, farmacéuticos, deportivos, de entretención, de limpieza, tocador y vestir, etc., y comercializar toda clase de productos para sus vehículos tales como combustibles, lubricantes, accesorios y repuestos automotrices. En definitiva la sociedad podrá prestar todos los servicios y comercializar todos los productos que puedan satisfacer las necesidades de sus clientes. También podrá la sociedad prestar servicios de operación de "Call Centers", o centros de atención a clientes por vía telefónica o remota; y prestar a terceros servicios de "outsourcing", servicios de asistencia y operación en recursos humanos, servicios de administración de personal, servicios de suministro de personal reemplazante o especializado, servicios de apoyo y asesoría operacional, financiera, comercial, administrativa, de capacitación de personal, contable e informático; y servicios de promoción de productos.

ESM SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Pagado	M$ 600.000
Participación de Enex S.A.	100,00%
Gerente General	Agdiel Gutiérrez Romero

Objeto Social

a) La prestación de servicios de suministro, transporte, administración, depósito y distribución de combustibles, lubricantes y otros insumos para actividades mineras, industriales, productivas, de transportes o de cualquier otra naturaleza; b) la prestación de servicios de análisis de combustibles y lubricantes, de administración de instalaciones, construcciones, montajes o de cualquier otra naturaleza; c) la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo, administración, modificación y disolución de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; y d) en general, realizar cualquier otra actividad que sus accionistas acuerden, se relacionen o no con las anteriores.

ENEX INVESTMENTS CHILE SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Enex Investments Chile SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Pagado	MUS$ 1.000
Participación de Enex S.A.	100,00%
Administración	Corresponde a Empresa Nacional de Energía Enex S.A.

Objeto Social

a) La adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, que se encuentren dentro o fuera del país; b) la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; c) la inversión en actividades inmobiliarias, agrícolas, agroindustriales, forestales, alimenticias, de energía, de la minería, de infraestructura, sanitarias, del comercio, portuarias, financieras o industriales, tanto en el país como en el extranjero; d) la constitución, formación, participación, desarrollo, administración, modificación y disolución de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; y e) la administración por cuenta propia ajena de todo tipo de muebles o inmuebles corporales o incorporales, en el país o en el extranjero, pudiendo percibir sus frutos.

ENEX INVESTMENTS US INC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Enex Investments US Inc (Corporación constituida de conformidad a las leyes del Estado de Delaware, Estados Unidos de América)
Capital Pagado	MUS$ 220.000
Participación de Enex S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Nicolás Correa Ferrer
Directores	Davor Domitrović Grubisic[6] Pablo Bauer Novoa
Gerente General	Francisco Arzubi

Objeto Social

Cualquier transacción de cualquier negocio legítimo de cualquier naturaleza o tipo, respecto de las cuales una corporación puede ser organizada conforme la Ley General de las Corporaciones del estado de Delaware de los Estados Unidos de América.

ROAD RANGER LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Road Ranger L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Capital Pagado	MUS$ 41.669
Participación de Enex S.A.	100,00% (Indirecto)
Gerente General	David Sapora

Objeto Social

Cualquier actividad legítima, de cualquier naturaleza que puede ser ejecutada por una sociedad de responsabilidad limitada.

6 *Abogado Jefe de Quiñenco S.A.*

RR AVIATION LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social RR Aviation, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Wisconsin, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Corresponde a Road Ranger L.L.C.
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad arrendataria y operadora de una aeronave.

REOPCO INC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Reopco, Inc. (Corporación, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Capital Pagado MUS$1
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Gerente General David Sapora
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad empleadora del personal de tiendas de conveniencia.

RANGER HOLDINGS 139 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Ranger Holdings 139, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Enex Investments US, Inc
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad propietaria de terrenos en Tuscola, Illinois.

RANGER HOLDINGS 141 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Ranger Holdings 141, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Enex Investments US, Inc
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad propietaria de terreno en la localidad de Brazil, Indiana.

FIRST RANGER 225 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social First Ranger 225, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Enex Investments US, Inc
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo Entidad propietaria de terrenos en Princeton, Illinois.

FIRST RANGER 226 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social First Ranger 226, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Enex Investments US, Inc
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad arrendataria de una tienda de conveniencia en Greenwood, Indiana.

FIRST RANGER 242 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social First Ranger 242, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Enex Investments US, Inc
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad dueña de un estacionamiento en St. Robert, Missouri.

FIRST RANGER 244 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social First Ranger 244, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A. 100,00% (Indirecto)
Administración Enex Investments US, Inc
Objeto Social
Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad propietaria de un terreno en North Baltimore, Ohio.

FIRST RANGER 291 LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	First Ranger 291, L.L.C. (Sociedad de responsabilidad limitada, debidamente constituida y válidamente existente de conformidad a las leyes de Estado de Illinois, Estados Unidos de América)
Participación de Enex S.A.	100,00% (Indirecto)
Administración	Enex Investments US, Inc

Objeto Social

Cualquier actividad o negocio legítimo. Entidad propietaria de un terreno e instalaciones en Rockford, Illinois.

ASFALTOS CONO SUR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Asfaltos Cono Sur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 9.272.730
Participación de Enex S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Guillermo Correa Fuenzalida
Directores	Nicolás Correa Ferrer Maximiliano Correa Fuenzalida Francisco Arzubi
Gerente General	Rodrigo León Paravic

Objeto Social

El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de recepción, almacenamiento, depósito, carguío y despacho de asfaltos, bitúmenes y derivados del petróleo, así como la elaboración de productos asfálticos, todo ello en el terminal ubicado en la localidad de Greda Alta de la comuna de Puchuncaví, Quinta Región, Chile, así como la importación, intermediación, corretaje, compra y venta y en general, la comercialización, a nivel de mayorista, de asfaltos, bitúmenes y productos asfálticos.

SIAV LTDA.

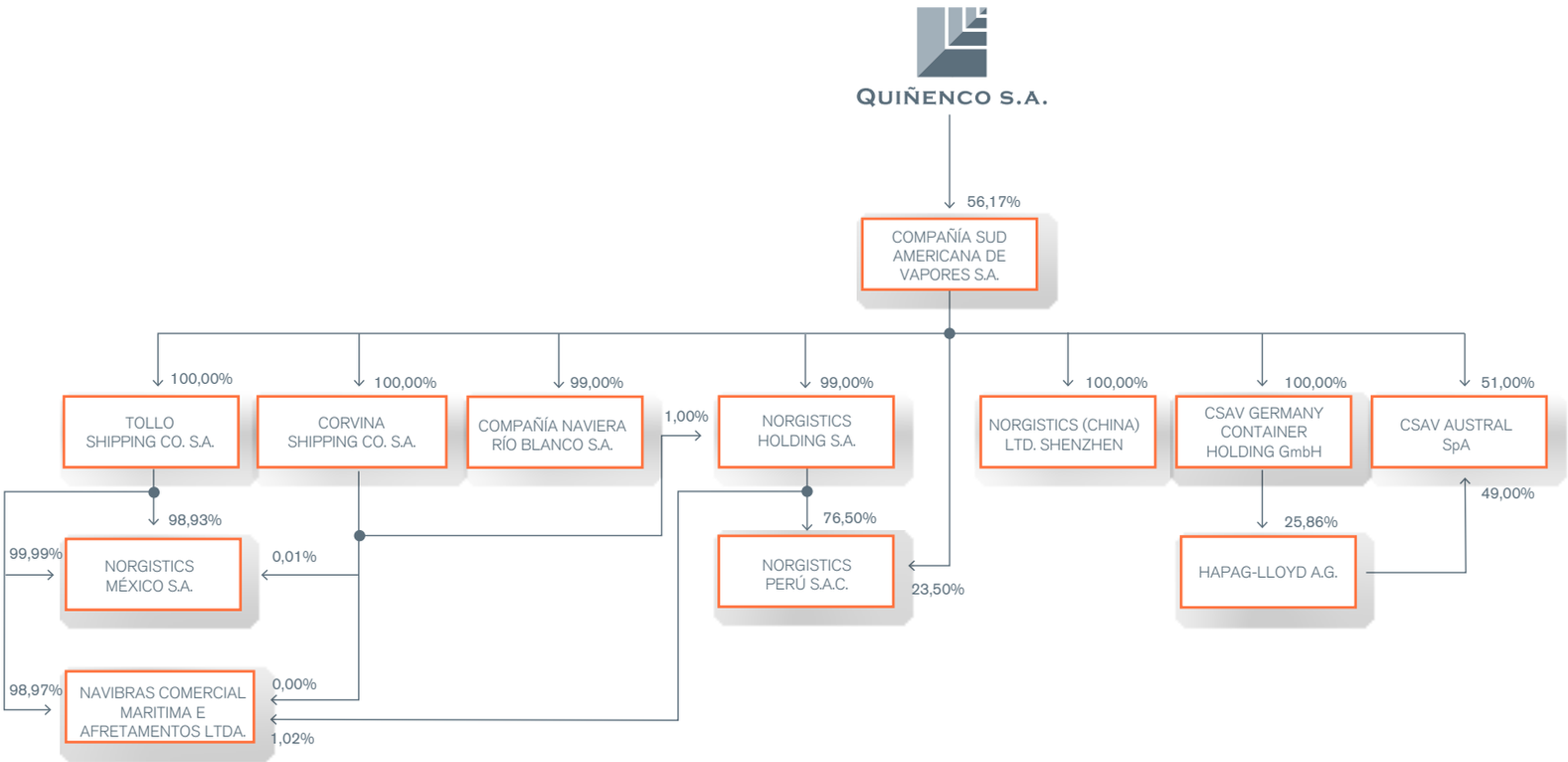
Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Sociedad de Inversiones de Aviación Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Pagado	M$ 1.429.482
Participación de Enex S.A.	33,33%
Directores y Administración	
Directores	Lorenzo Gazmuri Schleyer Eduardo Bottinelli Mercandino Nicolás Correa Ferrer Juan López Quintana Juan Juanet Rodríguez Pablo Munita del Solar
Administrador	Alfredo Diez L.

Objeto Social

Tomar, mantener y explotar las concesiones que en el aeropuerto internacional Arturo Merino Benítez otorgan las autoridades competentes para el suministro de combustible, lubricantes y otros productos de aviación que requieran las aeronaves que los utilizan, construir, mantener, ejecutar, explotar dar y tomar en arriendo las instalaciones, inmuebles y/o equipos necesarios para los fines señalados, sin perjuicio de poder realizar todas aquellas actividades que directamente o indirectamente se encuentren relacionadas con los referidos objetivos sociales.

COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.

FILIALES Y COLIGADAS



COMPAÑÍA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 3.493.510
Participación de Quiñenco S.A.	56,17% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	7,22%
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Pérez Mackenna[1]
Vicepresidente	Andrónico Luksic Craig[2]
Directores	Hernán Büchi Buc[2] Arturo Claro Fernández José de Gregorio Rebeco Isabel Marshall Lagarrigue Gonzalo Menéndez Duque[2]
Gerente General	Oscar Hasbún Martínez

Objeto Social

a) Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo, y sus medios de apoyo técnico y administrativo; b) explotar los recursos renovables del mar y ejercer la industria pesquera en todos o cualquiera de sus aspectos; c) explotar predios forestales y elaborar, comercializar, distribuir, en cualquier forma, maderas y sus subproductos; d) explotar u operar, directa o indirectamente, en los rubros agrícola, vitivinícola, agro industrial; e) explotar u operar, directa o indirectamente, en los rubros mineros y químico industrial y sus medios de apoyo técnico y administrativo; f) explotar y comercializar en todas sus formas, directa o indirectamente, el rubro de la construcción, pudiendo desarrollar a la vez todo tipo de negocio que con ella se relacione, como obras de vialidad, edificios, instalaciones industriales y otros similares, y la producción de bienes relacionados con dichas actividades; g) importar, exportar, armar, comprar, vender, distribuir y, en general, comercializar por cuenta propia o ajena, vehículos motorizados y maquinarias, equipos, elementos y demás artículos destinados a los fines agrícolas, pesqueros, mineros, industriales o comerciales; h) adquirir, elaborar, industrializar, comercializar y distribuir, directa o indirectamente, todo tipo de alimentos y bebidas para el consumo humano así como aquellos destinados al consumo pecuario; i) explotar y comercializar en todas sus formas, directa o indirectamente, el rubro de computación electrónica, sus accesorios y repuestos, pudiendo prestar al efecto asesorías de administración y organización de empresas, estudios de mercados y de factibilidad e investigaciones operativas; j) explotar, directa o indirectamente, en todas sus formas, las actividades de turismo, de comunicación en general, y toda actividad complementaria o que con estos objetos se relacione; k) participar directa o indirectamente, en actividades financieras, bancarias, de seguros, de warrants, almacenamiento y depósito de mercaderías y en la administración de fondos mutuos y previsionales; y l) la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación.

NORGISTICS HOLDING S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Norgistics Holding S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 5.000
Participación CSAV S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Roberto Larraín Sáenz
Directores	Edmundo Eluchans Aninat Hernán Martínez Fermandois
Gerente General	Edmundo Eluchans Aninat

Objeto Social

Inversión y participación en empresas chilenas o extranjeras que exploten la actividad de servicios logísticos, agente naviero o de servicios de transporte marítimo, aéreo, terrestre o multimodal.

COMPAÑÍA NAVIERA RÍO BLANCO S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Compañía Naviera Río Blanco S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 3.550
Participación CSAV S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Roberto Larraín Sáenz
Directores	Edmundo Eluchans Aninat Hernán Martínez Fermandois
Gerente General	Edmundo Eluchans Aninat

Objeto Social

La explotación como armador o naviero, o cualquier otro título, del comercio y transporte marítimo, en cualquiera de sus formas, dentro y fuera del país, especialmente la celebración de contratos de transporte marítimo, fletamentos y arriendo de naves; la adquisición de toda clase de embarcaciones destinadas al comercio marítimo; la prestación de servicios relacionados con el comercio y transporte marítimo.

Esta sociedad no realizó actividades comerciales durante el ejercicio.

CSAV AUSTRAL SpA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	CSAV Austral SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 100.540
Participación CSAV S.A.	51,00%
Directores y Gerente General	
Presidente	Andrés Kulka Kuperman
Directores	Héctor Arancibia Sánchez Christian Seydewitz Munizaga Sergio Hurtado Olavarría Vivien Swett Brown Rene Scholem Appel
Gerente General	Héctor Arancibia Sánchez

Objeto Social

Explotar el transporte marítimo, terrestre y aéreo y prestar servicios navieros de toda especie.

CORVINA SHIPPING CO. S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Corvina Shipping Co. S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 490.600
Participación CSAV S.A.	100,00%
Directores	
Presidente	Orelys Massiel Cedeño B.
Directores	Edmundo Eluchans Aninat Roberto Larraín Sáenz Mirtha C. de Fernández Hernán Martínez Fermandois

Objeto Social

a) Compra, venta, fletamento y administración en general de buques y operación de líneas de navegación en Panamá o cualquier parte del mundo. b) Operación de agencias marítimas y ejecución de operaciones marítimas en general en Panamá o en el extranjero. c) Compra, venta, trueque, arriendo y comercio de bienes muebles o inmuebles, mercaderías de cualquier clase y cualquier otra operación comercial o financiera, relacionada y dependiente del objeto social, como también la participación en otras sociedades panameñas o extranjeras. d) Compra y comercio de acciones o cuotas de capital social y, en general, cualesquiera otras operaciones comerciales, marítimas, financieras, mobiliarias permitidas por las leyes de la República de Panamá, o que fueren permitidas en el futuro.

Esta sociedad desarrolla actividades de Holding dentro del grupo CSAV.

1 *Gerente General de Quiñenco S.A.*
2 *Director de Quiñenco S.A.*

TOLLO SHIPPING CO. S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Tollo Shipping Co. S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 358.477
Participación CSAV S.A. 100,00%
Directores
Presidente Orelys Massiel Cedeño B.
Directores Edmundo Eluchans Aninat
Roberto Larraín Sáenz
Mirtha C. de Fernández
Hernán Martínez Fermandois

Objeto Social
a) Compra, venta, fletamento y administración en general de buques y operación de líneas de navegación en Panamá o cualquier parte del mundo. b) Operación de agencias marítimas y ejecución de operaciones marítimas en general en Panamá o en el extranjero. c) Compra, venta, trueque, arriendo y comercio de bienes muebles o inmuebles, mercaderías de cualquier clase y cualquier otra operación comercial o financiera, relacionada y dependiente del objeto social, como también la participación en otras sociedades panameñas o extranjeras. d) Compra y comercio de acciones o cuotas de capital social y, en general, cualesquiera otras operaciones comerciales, marítimas, financieras, mobiliarias permitidas por las leyes de la República de Panamá, o que fueren permitidas en el futuro.

Esta sociedad desarrolla actividades de Holding dentro del grupo CSAV.

NORGISTICS (CHINA) LTD. (SHENZHEN)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Norgistics (China) Ltd. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 1.000
Participación CSAV S.A. 100,00%
Directores
Presidente Tomás Tafra Rioja
Directores Edmundo Eluchans Aninat
Jaime Schirmer Sutter

Objeto Social
Reserva y llenado de contenedores, reparación y mantenimiento de éstos, coordinación de las operaciones con los terminales de la carga, almacenes, firma de los recibos de carga y de contrato de servicios con las Compañías de transportes.

CSAV GERMANY CONTAINER HOLDING GmbH

Identificación de la Sociedad
Razón Social CSAV Germany Container Holding GmbH (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 84
Participación CSAV S.A. 100,00%
Administradores Óscar Hasbún Martínez
Pablo Bauer Novoa

Objeto Social
Tenencia y administración de participaciones en sociedades, especialmente en sociedades dedicadas al transporte de contenedores.

NAVIBRAS COMERCIAL MARITIMA E AFRETAMENTOS LTDA. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 1.260
Participación CSAV S.A. 100,00% (Indirecto)
Administradores Gonzalo Baeza Solsona
María Cescon Avedissian

Objeto Social
Agenciamiento naviero.
Esta sociedad no realizó actividades comerciales durante el ejercicio.

NORGISTICS MÉXICO S.A. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Norgistics México S.A. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 3.406
Participación CSAV S.A. 100,00% (Indirecto)
Administrador Tomás Tafra Rioja
Objeto Social
Conducir actividades de NVOCC y Freight Forwarder, e intermediación en transporte terrestre. Intermediación de flete marítimo e intermodal.

NORGISTICS PERÚ S.A.C. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Norgistics Perú S.A.C. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 764
Participación CSAV S.A. 100,00% (Directo e Indirecto)
Apoderado Svetiana Mayorga Vargas
Objeto Social
Realización de todo tipo de actividades e inversiones en comercio exterior y materia aduanera, incluyendo actividades de importación y exportación, transporte internacional, operaciones de compra-venta internacional, agente general y representante de líneas navieras, aéreas y/o terrestres en el territorio nacional, agente portuario en litoral nacional, corretaje marítimo y/o aéreo, transportista o representante de terceros, agente de estiba y desestiba en el litoral peruano, agente internacional de carga marítima, aérea, terrestre o multimodal.

HAPAG-LLOYD A.G. (ALEMANIA)

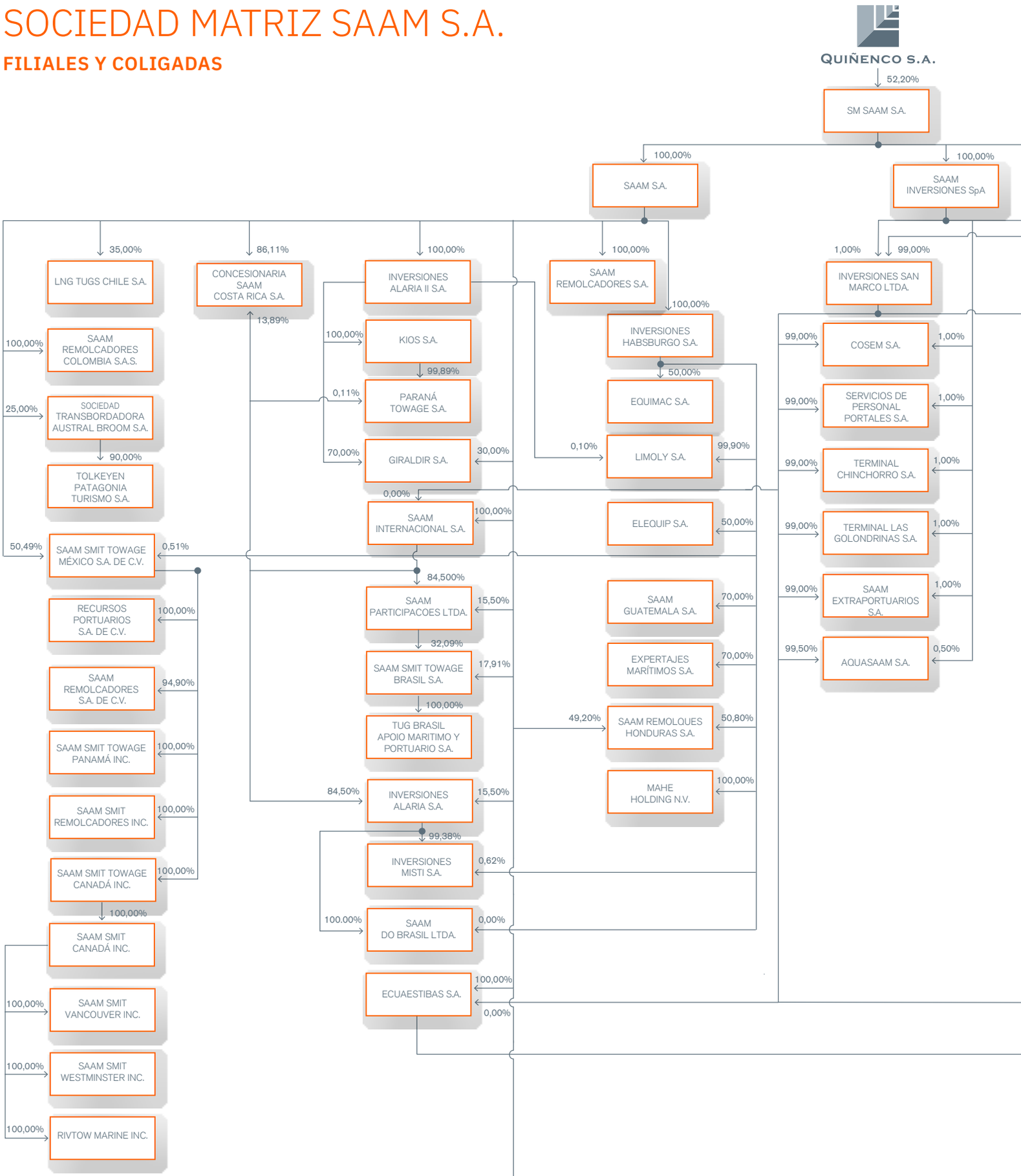
Identificación de la Sociedad
Razón Social Hapag-Lloyd A.G. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado M€ 175.760
Participación CSAV S.A. 25,86% (25,46% en 2017)
Consejo Supervisor y Gerente General
Presidente Michael Behrendt
Consejeros Maya Schwiegershausen-Güth
Oscar Hasbún Martínez
Turqi Alnowaiser
H.E. Sheikn Ali Bin Jassim Al-Thani
Jutta Diekamp
Nicola Gehrt
Karl Gernandt
Joachim Kramer
Annabell Kröger
Sabine Nieswand
Dr. Rainer Klemmt-Nissen
Arnold Lipinski
Francisco Pérez Mackenna[3]
Klaus Schroeter
Uwe Zimmermann
Gerente General Rolf Habben Jansen

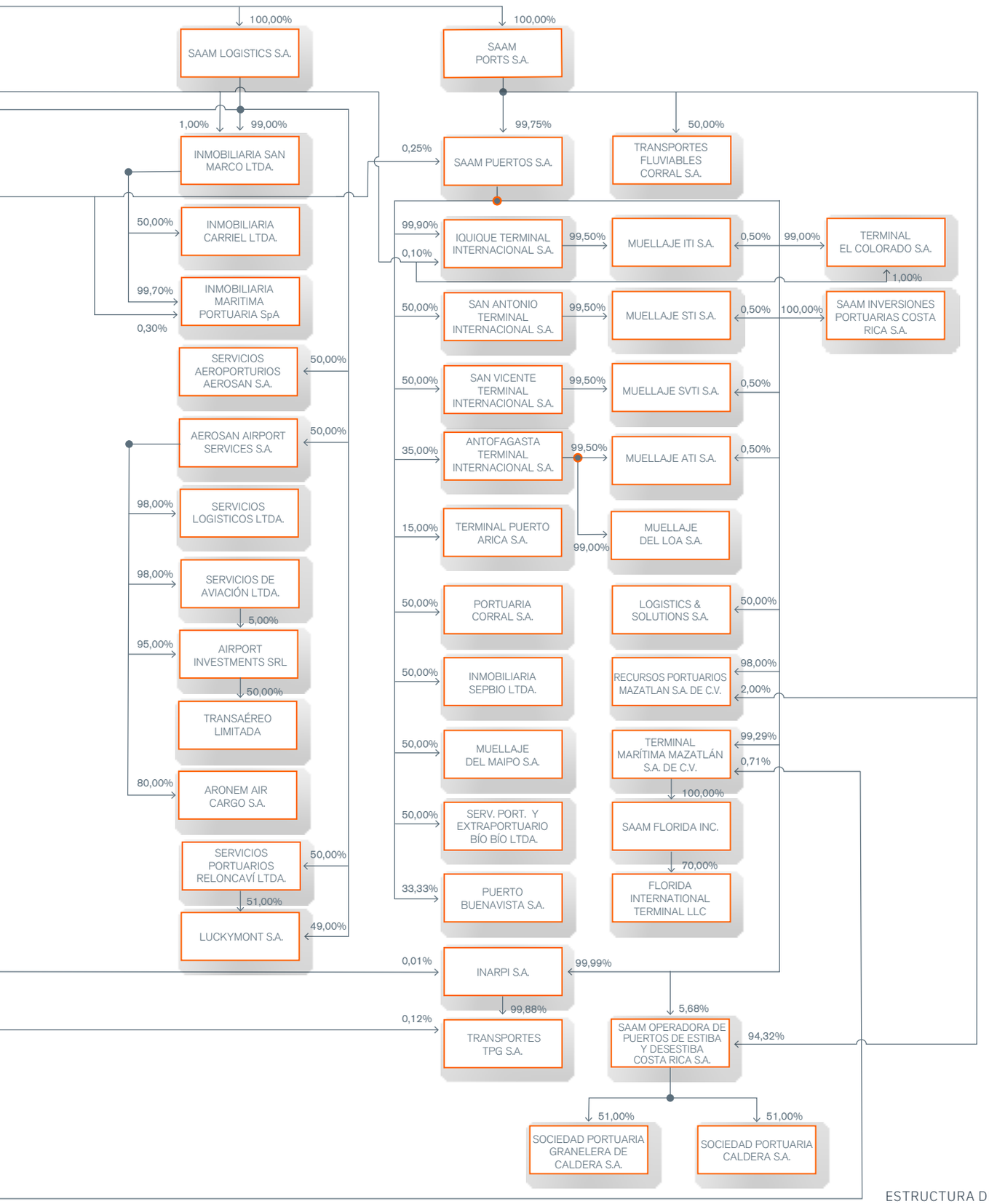
Objeto Social
Participar en el comercio marítimo a través de servicios de línea, llevar a cabo operaciones logísticas, desarrollar el negocio naviero, de intermediación de naves, de intermediación de fletes, de agenciamiento y bodegaje, y, si fuera aplicable, operar terminales, comprar y vender bienes inmuebles, desarrollarlos, mejorarlos y arrendarlos, proveer servicios de procesamiento de datos, y todas las demás actividades comerciales relacionadas con lo anterior, a menos que requieran aprobación previa. La principal actividad es el transporte marítimo en contenedores en naves propias y arrendadas.

3 Gerente General de Quiñenco S.A.

SOCIEDAD MATRIZ SAAM S.A.

FILIALES Y COLIGADAS




100,00%
SAAM LOGISTICS S.A.
100,00%
SAAM PORTS S.A.
1,00%
99,00%
INMOBILIARIA SAN MARCO LTDA.
99,75%
50,00%
0,25%
SAAM PUERTOS S.A.
TRANSPORTES FLUVIALES CORRAL S.A.
50,00%
INMOBILIARIA CARRIEL LTDA.
99,90%
IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.
99,50%
MUELLAJE ITI S.A.
0,50%
99,00%
TERMINAL EL COLORADO S.A.
0,10%
1,00%
99,70%
INMOBILIARIA MARITIMA PORTUARIA SpA
50,00%
SAN ANTONIO TERMINAL INTERNACIONAL S.A.
99,50%
MUELLAJE STI S.A.
0,50%
100,00%
SAAM INVERSIONES PORTUARIAS COSTA RICA S.A.
0,30%
SERVICIOS AEROPORTURIOS AEROSAN S.A.
50,00%
50,00%
SAN VICENTE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.
99,50%
MUELLAJE SVTI S.A.
0,50%
AEROSAN AIRPORT SERVICES S.A.
50,00%
35,00%
ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.
99,50%
MUELLAJE ATI S.A.
0,50%
98,00%
SERVICIOS LOGISTICOS LTDA.
15,00%
TERMINAL PUERTO ARICA S.A.
99,00%
MUELLAJE DEL LOA S.A.
98,00%
SERVICIOS DE AVIACIÓN LTDA.
50,00%
PORTUARIA CORRAL S.A.
LOGISTICS & SOLUTIONS S.A.
50,00%
5,00%
95,00%
AIRPORT INVESTMENTS SRL
50,00%
INMOBILIARIA SEPBIO LTDA.
RECURSOS PORTUARIOS MAZATLAN S.A. DE C.V.
98,00%
2,00%
50,00%
TRANSAÉREO LIMITADA
50,00%
MUELLAJE DEL MAIPO S.A.
TERMINAL MARÍTIMA MAZATLÁN S.A. DE C.V.
99,29%
0,71%
80,00%
ARONEM AIR CARGO S.A.
100,00%
50,00%
SERV. PORT. Y EXTRAPORTUARIO BÍO BÍO LTDA.
SAAM FLORIDA INC.
70,00%
SERVICIOS PORTUARIOS RELONCAVÍ LTDA.
50,00%
33,33%
PUERTO BUENAVISTA S.A.
FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL LLC
51,00%
LUCKYMONT S.A.
49,00%
0,01%
INARPI S.A.
99,99%
99,88%
5,68%
0,12%
TRANSPORTES TPG S.A.
SAAM OPERADORA DE PUERTOS DE ESTIBA Y DESESTIBA COSTA RICA S.A.
94,32%
51,00%
51,00%
SOCIEDAD PORTUARIA GRANELERA DE CALDERA S.A.
SOCIEDAD PORTUARIA CALDERA S.A.

SM SAAM S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SM SAAM S.A. (Sociedad Anónima Abierta)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 586.506
Participación de Quiñenco S.A.	52,20% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	2,11%
Directores y Gerente General	
Presidente	Oscar Hasbún Martínez
Vicepresidente	Jean-Paul Luksic Fontbona[1]
Directores	Diego Bacigalupo Aracena[2] Francisco Gutiérrez Philippi Jorge Gutiérrez Pubill Francisco Pérez Mackenna[3] Armando Valdivieso Montes
Gerente General	Macario Valdés Raczynski

Objeto Social

La adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación; así como el otorgamiento de financiamiento a sociedades relacionadas y la prestación de todo tipo de servicios y asesorías.

SAAM S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 78.365
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Oscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas
Gerente General	Felipe Rioja Rodríguez

Objeto Social

a) La realización, en forma directa o a través de otras sociedades, de todo tipo de actividades de remolque marítimo y lanchaje, incluyendo la construcción, adquisición, desarrollo, operación y explotación de remolcadores, lanchas y barcazas, así como la prestación de servicios de remolque maniobra y transporte, incluyendo asistencia, salvamento, practicaje, pilotaje, abastecimiento y apoyo a naves, artefactos navales, operaciones costa afuera e industria marítima en general; b) asumir toda clase de representaciones o agencias de compañías nacionales o extranjeras; y en especial, actuar como representante o agente de armadores y de empresas de transporte marítimo en general, en la prestación de servicios de agencia y/o atención de naves mercantes, especiales o de cualquier otra naturaleza, y agencia de fletes, pasaje y turismo; c) la adquisición, compra, venta y enajenación de acciones de sociedades anónimas, acciones o derechos en otras sociedades, bonos, debentures, efectos de comercio y otros valores mobiliarios; administrarlos, transferirlos, explotarlos, percibir sus frutos y obtener provecho de su venta y enajenación; así como el otorgamiento de financiamiento a sociedades relacionadas y la prestación de todo tipo de servicios y asesorías, tanto en Chile como en el extranjero; y d) realizar las demás actividades relacionadas con el giro de la Sociedad, pudiendo actuar por cuenta propia o de terceros y/o asociada o en participación con terceros.

SAAM LOGISTICS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM Logistics S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 24.805
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Oscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas
Gerente General	Fernando Encinas Ciesla

Objeto Social

El objeto de la sociedad será i) proveer servicios logísticos de almacenaje, transporte, distribución y montaje de kits, de productos o insumos de cualquier clase o naturaleza, incluyendo la prestación de servicios complementarios a dichos productos tales como embalaje, marcaje, selección, pesaje, clasificación, fumigación, certificaciones, controles de temperatura y otros de naturaleza similar; ii) proveer servicios logísticos relacionados con la obtención, disponibilidad, entrega, distribución, almacenaje y gestión de información de productos de cualquier naturaleza; iii) proveer servicios complementarios que requieran la carga y los contenedores, tales como consolidación y desconsolidación, estiba y desestiba en vehículos de transporte, carga y descarga de mercaderías, conexiones a plantas especializadas, certificaciones y controles de temperatura y la ejecución de operaciones intermedias en recintos portuarios y en naves atracadas o a la gira, tales como arrumajes, apilamientos, desplazamientos horizontales y verticales y demás faenas anexas en la operación de carga o descarga de las naves y artefactos navales; iv) proveer servicios de maestranza de contenedores tales como limpieza, engrases, mantenciones, reparaciones y modificaciones; v) proveer servicios de asistencia técnica y de consultoría, incluyendo servicios de administración, gestión, suministro, planificación, organización, encuestas, sistemas y proyectos de tecnología relacionados con las actividades de transportes y almacenaje; vi) arriendo de contenedores y elementos de embalaje y de grúas o equipos de manipulación de carga en general; vii) la importación, exportación, comercialización de productos e insumos de cualquier naturaleza, y asumir su representación; viii) la gestión de servicios de transporte en general, sea éste nacional como internacional y la prestación de servicios de agente de nave, agente de estiba y desestiba o empresa de muellaje, agente embarcador; agente transitario o freight forwarders, y otros de naturaleza similar; ix) demás actividades relacionadas con el giro de la sociedad, pudiendo actuar por cuenta propia o ajena y/o asociada o en participación con terceros y participar como accionista o socio en otras sociedades.

SAAM PORTS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM Ports S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 40.182
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Oscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas
Gerente General	Enrique Brito Marín

Objeto Social

a) La realización, en forma directa o a través de otras sociedades, de todo tipo de actividades portuarias, incluyendo la construcción, adquisición, desarrollo, operación y explotación de puertos y terminales portuarios así como la prestación de servicios portuarios, incluyendo servicios de movilización, embarque, carga y descarga de mercaderías, bodegaje y almacenaje, servicios de muellaje, de atención a las naves y el embarque y desembarque de pasajeros; b) la adquisición, inversión, operación y/o administración de empresas dedicadas al negocio de operación de puertos y/o terminales portuarios, ya sea por cuenta propia o de terceros, o asociada con terceros; y c) la realización de cualesquiera otras inversiones o actividades necesarias, útiles, accesorias o afines a las antes indicadas.

1 *Director de Quiñenco S.A.*
2 *Gerente de Desarrollo de Quiñenco S.A.*
3 *Gerente General de Quiñenco S.A.*

AEROSAN AIRPORT SERVICES S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aerosan Airport Services S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 4.479
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas Juan Liscano Alfredo González
Gerente General	Eric Lobo Sepúlveda

Objeto Social

Atención aeroportuaria a aviones, cargas y pasajeros, mantención de aeropuertos, mantención y reparación de naves, manipulación de carga y su recepción, almacenamiento, embarque y entrega. Efectuar el transporte terrestre de pasajeros y de carga desde y hacia los aeropuertos.

ANTOFAGASTA TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Antofagasta Terminal Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 7.000
Participación de SM SAAM S.A.	35,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Felipe Barison Kahn Felipe Irarrázaval Ovalle Juan Bilbao García Enrique Brito Marín Luis Mancilla Pérez Mauricio Ortiz Jara Exequiel Ramírez Tapia Macario Valdés Raczynski
Gerente General	Enrique Arteaga Correa

Objeto Social

Desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque Nº 2, del puerto de Antofagasta. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

AQUASAAM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Aquasaam S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.009.400
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Hernán Gómez Cisternas Juan Núñez Parada Fernando Encinas Ciesla
Gerente General	Fernando Encinas Ciesla

Objeto Social

Asesoría y realización de proyectos de ingeniería de toda naturaleza, especialmente del rubro marítimo, prestación de servicios de construcción, desarrollo, armado, ensamblaje y mantención de balsas y lanchas, servicios de fondeos, mantención y reparación de redes y otros servicios relacionados con la industria salmonera, y la representación y comercialización de implementos y accesorios empleados principalmente en la industria salmonera y pisciculturas en general.

COSEM S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Cosem S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 50.177
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Fernando Encinas Ciesla Gastón Moya Rodríguez
Gerente General	Fernando Encinas Ciesla

Objeto Social

Servicios de personal para movilización de carga.

INMOBILIARIA CARRIEL LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Carriel Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 140.025
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Hernán Gómez Cisternas Javier Olivos Santa María Rodolfo Skalweit Waschmann Martin Skalweit Rudloff
Gerente General	Nelson Soto León

Objeto Social

Administración, arrendamiento, usufructo y la explotación en sus diversas formas de bienes raíces urbanos.

INMOBILIARIA MARÍTIMA PORTUARIA SpA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 31.148.043
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Celebrar toda clase de actos de comercio y/o negocios relacionados con: a) la inversión en bienes inmuebles, incluyendo su adquisición, enajenación, comercialización, explotación y construcción en cualquier modalidad o forma; b) la inversión en bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, derechos en sociedades, y de toda clase de efectos de comercio, incluyendo su adquisición, enajenación, comercialización, explotación y construcción en cualquier modalidad o forma; y c) la explotación de concesiones de cualquier naturaleza.

INMOBILIARIA SAN MARCO LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria San Marco Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 33.717.024
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Administración, arrendamiento, usufructo y la explotación en sus diversas formas de bienes raíces urbanos, directa o indirectamente; y en general, la realización de toda otra actividad conexa que acuerden los socios.

INMOBILIARIA SEPBIO LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Sepbio Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 10.710
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Gonzalo Fuentes Robles

Objeto Social

La adquisición, administración, explotación, transferencia y comercialización de todo tipo de bienes corporales e incorporales inmuebles, agrícolas y no agrícolas, urbanos o rurales, la realización de actividades inmobiliarias por cuenta propia o ajena y, en general, la realización en forma directa o indirecta de todo tipo de negocios inmobiliarios; así como toda otra actividad complementaria a sus fines que acuerden los socios.

INVERSIONES SAN MARCO LIMITADA

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversiones San Marco Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 9.452
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Efectuar toda clase de negocios e inversiones, por cuenta propia o ajena, en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, incluyendo valores mobiliarios y efectos de comercio.

IQUIQUE TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Iquique Terminal Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 10.000
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Óscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Felipe Barison Kahn
Gerente General	Ricardo Córdova Marinao

Objeto Social

Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque Nº 2 del Puerto de Iquique, de la Empresa Portuaria Iquique. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

LNG TUGS CHILE S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	LNG Tugs Chile S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 500
Participación de SM SAAM S.A.	35,00% (40,00% en 2017)
Directores y Gerente General	
Directores	Alfredo Hübner Almendras Ricardo Cardemil Garay Pablo Cáceres González Marcos Piña Cofré José Vargas Castro
Gerente General	Raimundo Grez Duval

Objeto Social

Prestación de servicios de remolcadores para maniobras de atraque, desatraque, y stand-by y otras actividades conexas de naves transportadoras de gas natural licuado que recalen en la bahía de Quintero por cuenta propia o de terceros.

LOGISTICS & SOLUTIONS S.A.

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Logistics & Solutions S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 2.000
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Rodrigo Jiménez Pacheco Juan Bilbao García Felipe Barison Kahn
Gerente General	Felipe Barison Kahn

Objeto Social

i) La adquisición, comercialización, enajenación, arriendo y explotación en cualquier forma, de toda clase de contenedores, grúas, maquinarias y equipos de manipulación de carga en general; ii) la prestación y/o gestión, por cuenta propia o de terceros, de servicios de transporte en general, sea éste nacional o internacional; iii) la prestación de servicios de almacenaje y depósito de carga y contenedores, así como de servicios complementarios que requieran; iv) la prestación de servicios de asistencia técnica y de consultoría, incluyendo servicios de administración, gestión, suministro, planificación, organización, encuestas, sistemas y proyectos de tecnología relacionados con las actividades de transportes y almacenaje; y v) demás actividades relacionadas con el giro de la sociedad, pudiendo actuar por cuenta propia o ajena y/o asociada o en participación con terceros y participar como accionista o socio en otras sociedades.

MUELLAJE ATI S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Muellaje ATI S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 40.000
Participación de SM SAAM S.A. 35,32%
Directores y Gerente General
Directores Felipe Barison Kahn
Enrique Arteaga Correa
Macarena Iribarren Aguilar
Gerente General Hugo Parodi Farías
Objeto Social
Prestar a Antofagasta Terminal Internacional los recursos de personal que sean necesarios para los servicios complementarios que realicen el transporte marítimo o cualquiera otra actividad que precise de estos servicios.

MUELLAJE DEL LOA S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Muellaje del Loa S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 40.000
Participación de SM SAAM S.A. 34,65%
Directores y Gerente General
Directores Felipe Barison Kahn
Enrique Arteaga Correa
Macarena Iribarren Aguilar
Gerente General Hugo Parodi Farías
Objeto Social
Prestación de servicios de personal necesarios para los servicios complementarios que realicen el transporte marítimo o cualquier otra actividad que precise de estos servicios.

MUELLAJE DEL MAIPO S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Muellaje del Maipo S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 130.124
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Enrique Brito Marín
Carlos Gómez Niada
Cristián Toledo Curimil
Óscar Gamboa Muñoz
Gerente General Óscar Gamboa Muñoz
Objeto Social
Servicio de muellaje para el transporte marítimo.

MUELLAJE ITI S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Muellaje ITI S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 148
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Directores y Gerente General
Directores Gastón Moya Rodríguez
Ricardo Córdova Marinao
Gerente General Ricardo Córdova Marinao
Objeto Social
Prestación de recursos de personal que sean necesarios para servicios complementarios que requiera el transporte marítimo y/o cualquiera otra actividad que precise de estos recursos, puede efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías y, en general, todo tipo de operaciones vinculadas a estas actividades directa o indirectamente; y realizar cualquiera otra clase de negocios que acuerden los socios en relación con el objeto social.

MUELLAJE STI S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Muellaje STI S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 56.687
Participación de SM SAAM S.A. 50,25%
Directores y Gerente General
Directores Enrique Brito Marín
Carlos Gómez Niada
Cristián Toledo Curimil
Gerente General Óscar Gamboa Muñoz
Objeto Social
Prestar a San Antonio Terminal Internacional S.A. los recursos de personal que sean necesarios para los servicios complementarios que requiere el transporte marítimo y/o cualquier otra actividad que precise de estos recursos; asimismo puede efectuar directamente la prestación de servicios portuarios como transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías en general, y todo tipo de operaciones vinculadas a estas actividades directa o indirectamente.

MUELLAJE SVTI S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Muellaje SVTI S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 168.433
Participación de SM SAAM S.A. 50,25%
Directores y Gerente General
Directores Enrique Brito Marín
Gonzalo Fuentes Robles
Rodrigo Vidal González
Hans Junge Ramírez
Gerente General Gonzalo Fuentes Robles
Objeto Social
Prestar a San Vicente Terminal Internacional S.A. los recursos de personal que sean necesario. Asimismo, puede efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y/o mercaderías, además puede realizar cualquiera otra clase de negocios que acuerden los socios en relación con el objeto social.

PORTUARIA CORRAL S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Portuaria Corral S.A.
(Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 4.244.686
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Hernán Gómez Cisternas
Felipe Barison Kahn
Andrés Schüler Skalweit
Francisco Javier Jobson
Martin Skalweit Rudloff
Gerente General Diego Sprenger Rochette
Objeto Social
Explotación de puertos y servicios relacionados.

SAAM EXTRAPORTUARIOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM Extraportuarios S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 673
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Hernán Gómez Cisternas Fernando Encinas Ciesla
Gerente General	Fernando Encinas Ciesla

Objeto Social

Explotación de recintos de depósito aduanero, habilitados conforme al artículo 57 de la Ordenanza de Aduanas y su Reglamento, para la prestación de servicios de almacenamiento de mercancías hasta el momento de su retiro para importación, exportación u otra destinación aduanera, incluyendo la prestación de servicios complementarios y/o adicionales al almacenamiento que el Servicio Nacional de Aduanas le autorice en forma expresa.

SAAM INTERNACIONAL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 2.384
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas Felipe Rioja Rodríguez
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Realización de inversiones en el extranjero, en todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporales y en especial la compra y venta de derechos y acciones, además de la administración y explotación de dichos bienes e inversiones en el extranjero.

SAAM INVERSIONES SpA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM Inversiones SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 2.437
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Por SAAM S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

a) Efectuar toda clase de negocios e inversiones, por cuenta propia o ajena, en toda clase de bienes, muebles e inmuebles, corporales e incorporales, incluyendo valores mobiliarios y efectos de comercio; b) participar en sociedades o comunidades de cualquier objeto, nacionales o extranjeras, pudiendo incluso administrarlas; c) realizar cualesquiera otras inversiones o actividades necesarias, útiles, accesorias o afines a las antes indicadas.

SAAM PUERTOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SAAM Puertos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 47.810
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Óscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas
Gerente General	Enrique Brito Marín

Objeto Social

Explotación directa o a través de sociedades de actividades portuarias.

SAN ANTONIO TERMINAL INTERNACIONAL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	San Antonio Terminal Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 33.700
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Enrique Brito Marín Carlos Urriola Tam Óscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Jamie Neal John Aldaya
Gerente General	José Iribarren Monteverde

Objeto Social

Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque Molo Sur del puerto de San Antonio de la Empresa Portuaria San Antonio. Muellaje y almacenaje, en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

SAN VICENTE TERMINAL INTERNACIONAL S.A

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	San Vicente Terminal Internacional S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 10.000
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Carlos Urriola Tam Enrique Brito Marín Óscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Jamie Neal John Aldaya
Gerente General	Gonzalo Fuentes Robles

Objeto Social

Desarrollo, mantención y explotación del frente de atraque del puerto de San Vicente de la Empresa Portuaria Talcahuano-San Vicente. Muellaje y almacenaje, en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

SEPSA S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Servicios de Personal Portales S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 3.734
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Directores y Gerente General
Directores Fernando Encinas Ciesla
Gastón Moya Rodríguez
Gerente General Fernando Encinas Ciesla
Objeto Social
Prestar a terceros los recursos de personal que requieran las actividades de almacenamiento, consolidación y desconsolidación de carga y contenedores de mercaderías.

SERVICIOS PORTUARIOS Y EXTRAPORTUARIOS BIO BIO LTDA.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Servicios Portuarios y Extraportuarios Bio Bio Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 10.000
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Administración y Gerente General
Administración Consejo de Administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General Gonzalo Fuentes Robles
Objeto Social
Prestación de servicios complementarios que requiere el transporte marítimo o terrestre, pudiendo efectuar directamente la prestación de servicios de transferencia, porteo, almacenamiento, estiba, y desestiba, carga y descarga, consolidación y desconsolidación de contenedores y mercaderías de todo tipo; prestar servicios de recursos de personal y logísticos, recibir y asistir a naves al arribo a puertos; preparar el alistamiento y expedición de naves; prestar los servicios necesarios para la atención y operación de naves en los puertos; compra, venta y arriendo.

SERVICIOS AEROPORTUARIOS AEROSAN S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 726
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Macario Valdés Raczynski
Hernán Gómez Cisternas
Juan Carlos Liscano
Alfredo González
Gerente General Eric Lobo González
Objeto Social
Explotación de almacenamiento de mercaderías de importaciones, exportaciones y servicios complementarios.

SERVICIOS DE AVIACIÓN LTDA.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Servicios de Aviación Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 19.306
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Administración y Gerente General
Administración Por Aerosan Airport Services S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General Eric Lobo González
Objeto Social
Servicios aeroportuarios de personal.

SERVICIOS LOGÍSTICOS LTDA.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Servicios Logísticos Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 99
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Administración y Gerente General
Administración Por Aerosan Airport Services S.A. a través de apoderados que este designe.
Gerente General Eric Lobo González
Objeto Social
Prestación de servicios de logística, servicios de administración de personal, servicios aeroportuarios, arriendo de naves aéreas, transporte aéreo, representación y, administración de bodegas de terceros, fletes aéreos, terrestres y marítimos, servicios de courier, agentes generales de venta, arriendo de equipos y maquinaria, agencia de viajes, soluciones informáticas, almacenaje y distribución y demás servicios relacionados.

SERVICIOS PORTUARIOS RELONCAVÍ LIMITADA

Identificación de la Sociedad
Razón Social Servicios Portuarios Reloncaví Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 165.000
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Hernán Gómez Cisternas
Francisco Javier Jobson
Martin Skalweit Rudloff
Gerente General Diego Sprenger Rochette
Objeto Social
Servicio de estiba y desestiba de la carga.

SOCIEDAD TRANSBORDADORA AUSTRAL BROOM S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Sociedad Transbordadora Austral Broom S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 15.403.397
Participación de SM SAAM S.A. 25,00%
Directores y Gerente General
Directores Pedro Lecaros Menéndez
James Wells Muñoz
Cecilia Glusevic Ferreira
Felipe Rioja Rodríguez
Gerente General Alejandro Kusanovic Glusevic
Objeto Social
Transporte marítimo de carga, vehículos y pasajeros en el Estrecho de Magallanes u otros puntos del país.

TERMINAL CHINCHORRO S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Terminal Chinchorro S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 376
Participación de SM SAAM S.A. 100,00
Directores y Gerente General
Directores Hernán Gómez Cisternas, Fernando Encinas Ciesla
Gerente General Fernando Encinas Ciesla
Objeto Social
Explotación de recintos de depósito aduanero, habilitados conforme al artículo 57 de la Ordenanza de Aduanas y su Reglamento, para la prestación de servicios de almacenamiento de mercancías hasta el momento de su retiro para importación, exportación u otra destinación aduanera, incluyendo la prestación de servicios complementarios y/o adicionales al almacenamiento que el Servicio Nacional de Aduanas le autorice en forma expresa.

TERMINAL EL COLORADO S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Terminal El Colorado S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 47
Participación de SM SAAM S.A. 100,00
Directores y Gerente General
Directores Fernando Encinas Ciesla, Gastón Moya Rodríguez
Gerente General Fernando Encinas Ciesla
Objeto Social
Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.

TERMINAL LAS GOLONDRINAS S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Terminal Las Golondrinas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 28
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Directores y Gerente General
Directores Fernando Encinas Ciesla, Gastón Moya Rodríguez
Gerente General Fernando Encinas Ciesla
Objeto Social
Prestación de servicios vinculados al transporte nacional e internacional de carga, tales como, depósito de contenedores llenos o vacíos, servicios de maestranza y operaciones complementarias a la carga y/o contenedores.

TERMINAL PUERTO ARICA S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Terminal Puerto Arica S.A. (Sociedad Anónima Cerrada, inscrita en registro especial de entidades informantes)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 5.000
Participación de SM SAAM S.A. 15,00%
Directores y Gerente General
Directores Álvaro Brunet Lachaise, Hernán Gómez Cisternas, Francisco Ortúzar Vergara, Pablo Inhen de la Fuente, Juan Esteban Bilbao García, Paolo Sachi Giurato
Gerente General Diego Bulnes Valdés
Objeto Social
Desarrollo, mantención y explotación del Frente de Atraque Nº 1, del puerto de Arica de la Empresa Portuaria de Arica. Muellaje y almacenaje en relación al frente de atraque individualizado precedentemente.

TRANSPORTES FLUVIALES CORRAL S.A.

Identificación de la Sociedad
Razón Social Transportes Fluviales Corral S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado M$ 2.147.377
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Hernán Gómez Cisternas, Andrés Schüler Skalweit, Francisco Javier Jobson
Gerente General Diego Sprenger Rochette
Objeto Social
Transporte marítimo, fluvial y servicios relacionados.

AIRPORT INVESTMENTS S. DE R.L. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Airport Investments S. de R.L (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 1
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Julio Linares Franco, Juan Garrido
Gerente General Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Objeto Social
Actividades de inversión.

ARONEM AIR CARGO S.A. (ECUADOR)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Aronem Air Cargo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 40
Participación de SM SAAM S.A. 40,00%
Directores y Gerente General
Directores Jaime Pérez Clavijo, Eric Lobo González, Hernán Gómez Cisternas, Marco Benítez Proaño
Gerente General Freddy Parra Guerra
Objeto Social
Prestación de servicios aeroportuarios y a la carga aérea.

CONCESIONARIA SAAM COSTA RICA S.A. (COSTA RICA)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Concesionaria SAAM Costa Rica S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 3.000
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Directores y Gerente General
Directores Felipe Rioja Rodríguez
Macario Valdés Raczynski
Hernán Gómez Cisternas
Gerente General Juan González Bestard
Objeto Social
Servicios de transporte, agencia, remolque, salvamento, asistencia, remoción de restos de naufragios, pilotaje, lanchaje y cabotaje.

ECUAESTIBAS S.A. (ECUADOR)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Ecuaestibas S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 587
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Directores y Gerente General
Directores Felipe Rioja Rodríguez
Macario Valdés Raczynski
Hernán Gómez Cisternas
Gerente General Enrique Brito Marín
Objeto Social
Prestación de toda clase de servicio en materia portuaria, como operadora portuaria y/o empresa de servicios complementarios.

ELEQUIP S.A. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Elequip S.A. (En Liquidación) (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MCOP 992.675
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Liquidador Jaime Alberto Vargas
Objeto Social
Explotación de equipos operativos para el servicio de estiba y complementarios.

EQUIMAC S.A. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Equimac S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MCOP 97.339
Participación de SM SAAM S.A. 50,00%
Directores y Gerente General
Directores Felipe Rioja Rodríguez
Felipe Barison Kahn
Juan Rueda Estévez
Bernd Haubold Kausel
Gerente General Antonio Rodríguez Martínez
Objeto Social
Prestación de servicio de remolque.

EXPERTAJES MARITIMOS S.A. (GUATEMALA)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Expertajes Marítimos S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MGTQ 5
Participación de SM SAAM S.A. 70,00%
Directores y Gerente General
Directores Felipe Rioja Rodríguez
Macario Valdés Raczynski
Hernán Gómez Cisternas
Harry Marcus Nadle
Gerente General Harry Marcus Nadle
Objeto Social
Prestación de servicios portuarios y marítimos. La compra, venta, subcontratación, arrendamiento, permuta, cesión, y cualquier actividad, acto contrato o negocios jurídicos, relacionados con negocios, inversiones, y bienes muebles e inmuebles.

FLORIDA INTERNATIONAL TERMINAL, LLC (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Florida International Terminal, LLC (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 3.000
Participación de SM SAAM S.A. 70,00%
Directores y Gerente General
Directores Enrique Brito Marín
Óscar Hasbún Martínez
Macario Valdés Raczynski
Alberto Bórquez Calbucura
Luis Mancilla Pérez
Franco Montalbetti Moltedo
Gerente General Klaus Stadthagen González
Objeto Social
Operaciones de terminal portuario y servicios de estiba.

GIRALDIR S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Giraldir S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUYU 50
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Directores Felipe Rioja Rodríguez
Macario Valdés Raczynski
Objeto Social
Servicio de remolques y marítimos en general.

INARPI S.A. (ECUADOR)

Identificación de la Sociedad
Razón Social INARPI S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 22.216
Participación de SM SAAM S.A. 100,00%
Administración Enrique Brito Marín
Macario Valdés Raczynski
Hernán Gómez Cisternas
Gerente General Luisenrique Navas Nuque
Objeto Social
Empresa dedicada a la prestación de servicios en materia portuaria, como operadora portuaria de carga de Terminal Portuario Guayaquil.

INVERSIONES ALARIA S.A. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Alaria S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MPEN 179.475
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Hernán Gómez Cisternas Macario Valdés Raczynski Felipe Rioja Rodríguez
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, bien sea en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.

INVERSIONES ALARIA II S.A. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Alaria II S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 25.962
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores	Julio Linares Franco Felipe Rioja Rodríguez Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, bien sea en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.

INVERSIONES HABSBURGO S.A. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Habsburgo S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 171
Participación de SM SAAM S.A.	100,00
Directores	Julio Linares Franco Felipe Rioja Rodríguez Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Compra venta en general de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Inversiones en general y operaciones mobiliarias o inmobiliarias, y participaciones en sociedades industriales, comerciales, inmobiliarias o financieras. Explotación de negocios de carácter marítimo, en relación con el transporte fluvial o marítimo, aéreo o terrestre, y operación de agencias marítimas en el territorio (Panamá) o en el extranjero. Participación en sociedades panameñas o extranjeras.

INVERSIONES MISTI S.A. (PERÚ)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Misti S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MPEN 648
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Hernán Gómez Cisternas Macario Valdés Raczynski Felipe Rioja Rodríguez
Gerente General	Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Negocios y actividades del giro marítimo y portuario, estiba y desestiba, almacenaje, operador portuario, tonelaje, lanchaje, armador y agente de naves, equipos portuarios, transporte y manipulación de la carga y contenedores, etc. Participación en otras sociedades.

KIOS S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Kios S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUYU 45.000
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Felipe Rioja Rodríguez Fernando Capurro Sarasketa Francisco Licio Siniscalchi
Gerente General	Francisco Licio Siniscalchi

Objeto Social

Servicio de remolques en general.

LIMOLY S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	LIMOLY S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUYU 400
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski

Objeto Social

Su objeto es industrializar y comercializar en todas sus formas, mercaderías, arrendamientos de bienes obras y servicios.

LUCKYMONT S.A. (URUGUAY)

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Luckymont S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUYU 9
Participación de SM SAAM S.A.	74,50%
Directores y Gerente General	
Directores	Francisco Javier Jobson Hernán Gómez Cisternas Martin Skalweit Rudloff
Gerente General	Luis Fabini Williamson

Objeto Social

Habilitar la forma jurídica Zona Franca para desarrollar los servicios de logística a la planta de celulosa Montes del Plata (Punta Pereira, Colonia, Uruguay).

MAHE HOLDING N.V. (CURAZAO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	MAHE Holding N.V. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 6
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administrador	United International Trust N.V.

Objeto Social

Sociedad de inversiones.

PARANA TOWAGE S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Parana Towage S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MARS 12
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Fernando Capurro Sarasketa Jorge Portela Sergio Pez
Gerente General	Fernando Capurro Sarasketa

Objeto Social

Servicios marítimos en general.

PUERTO BUENAVISTA S.A. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Puerto Buenavista S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MCOP 49.557
Participación de SM SAAM S.A.	33,33%
Directores y Gerente General	
Directores	Alberto Jiménez Rojas Carlos Castaño Muñoz Miguel Caro Navarro Laurent Trost Hernán Gómez Cisternas Alberto Bórquez Calbucura
Gerente General	Ramiro Ensuncho Barcenas

Objeto Social

Inversión en construcción y mantenimiento de puertos y su administración. La prestación de servicios de cargue, descargue y almacenamiento en los puertos y demás servicios directamente relacionados con la actividad portuaria y las demás actividades permitidas a las sociedades portuarias por la ley 01/91 y las normas complementarias.

RECURSOS PORTUARIOS MAZATLÁN S.A. DE C.V. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Recursos Portuarios Mazatlán S.A. DE C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
Capital Suscrito y Pagado	MMXN 50
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Consejo de administración a cargo de sus apoderados
Gerente General	Jorge Martínez Juárez

Objeto Social

Prestación de servicios de tecnología y mano de obra, transmisión de conocimientos técnicos, la capacitación de personal y la prestación de servicios de administración.

RECURSOS PORTUARIOS S.A. DE C.V. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Recursos Portuarios S.A. DE C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
Capital Suscrito y Pagado	MMXN 5.729
Participación de SM SAAM S.A.	51,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Cristián Rojas Morales David Bourlaouen
Gerente General	Cristián Rojas Morales

Objeto Social

Prestación de servicios de tecnología y mano de obra, transmisión de conocimientos técnicos, capacitación de personal y prestación de servicios de administración.

RIVTOW MARINE INC. (CANADÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Rivtow Marine Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	C$ 100
Participación de SM SAAM S.A.	51,00%
Administrador	David Bourlaouen

Objeto Social

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

SAAM FLORIDA INC. (ESTADOS UNIDOS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Florida Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 2.100
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas Enrique Brito Marín
Gerente General	Klaus Stadthagen González

Objeto Social

Sociedad de inversiones.

SAAM DO BRASIL LIMITADA (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Sudamericana Agencia Maritima do Brasil Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	MBRL 5.000
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Rosane Martins

Objeto Social

Navegación de apoyo portuario; operaciones de terminales; carga y descarga; organización logística del transporte de mercancías; transporte, excepto productos y cambios peligrosos, entre ciudades, interestatal e internacional; actividades auxiliares del transporte de agua no expresadas anteriormente; almacenes generales - la emisión de warrant; administración de infraestructura portuaria; mantenimiento y reparación de equipos y productos diversos.

SAAM GUATEMALA S.A. (GUATEMALA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Guatemala S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MGTQ 10.403
Participación de SM SAAM S.A.	70,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas Harry Marcus Nadle
Gerente General	Harry Marcus Nadle

Objeto Social

Prestación de servicios portuarios y marítimos. La compra, venta, subcontratación, arrendamiento, permuta, cesión, y cualquier actividad, acto contrato o negocios jurídicos, relacionados con negocios, inversiones, y bienes muebles e inmuebles.

SAAM INVERSIONES PORTUARIAS COSTA RICA S.A. (COSTA RICA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Inversiones Portuarias Costa Rica S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	M₡$10
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores	Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

La sociedad tendrá como fin el comercio en general. La sociedad podrá comprar, vender, arrendar, producir, distribuir, transformar, industrializar, importar, exportar y, en general, conducir sus operaciones en todos los aspectos permitidos por las leyes de la República de Costa Rica; podrá también adquirir, enajenar y gravar los bienes inmuebles que sean necesarios para el desarrollo de sus fines y en razón de ello otorgar todo tipo de contratos mercantiles.

SAAM OPERADORA DE PUERTOS EMPRESA DE ESTIBA Y DESESTIBA COSTA RICA S.A. (COSTA RICA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Operadora de Puertos Empresa de Estiba y Desestiba Costa Rica S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 45
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores	Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

La sociedad tendrá como fin el comercio en general. La sociedad podrá comprar, vender, arrendar, producir, distribuir, transformar, industrializar, importar, exportar y, en general, conducir sus operaciones en todos los aspectos permitidos por las leyes de la República de Costa Rica; podrá también adquirir, enajenar y gravar los bienes inmuebles que sean necesarios para el desarrollo de sus fines y en razón de ello otorgar todo tipo de contratos mercantiles.

SAAM PARTICIPACOES LIMITADA (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Participacoes Ltda. (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	MBRL 20.000
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Ricardo Duarte Ferreira

Objeto Social

Participar en otras sociedades, en calidad de socia o accionista.

SAAM REMOLCADORES COLOMBIA S.A.S. (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S. (Sociedad por Acciones Simplificada)
Capital Suscrito y Pagado	MCOP 3.564.959
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas
Gerente General	Juan González Bestard

Objeto Social

(i) Prestar servicios en los puertos directamente relacionados con la actividad portuaria, tales como cargue y descargue, almacenamiento, practicaje, remolque, lanchas, estiba y desestiba, manejo terrestre o porteo de la carga, dragado, clasificación, reconocimiento y usería, amarre - desamarre, acondicionamiento y suministro de plumas y aparejos, apertura y cierre de bodegas y entrepuentes, tarja, trincada, reconocimiento y clasificación, llenado y vaciado de contenedores, embalaje de la carga, reparación de embalaje de carga, pesaje y cubicaje, alquiler de equipos, recepción de lastre de basuras, reparación de contenedores, (ii) la realización de distintas actividades marítimas y las prestación de servicios con ocasión de las mismas, incluyendo (pero sin limitarse) las actividades marítimas de remolque, consistentes en todas aquellas operaciones y servicios en maniobras de asistencia, apoyo, transporte y salvamento que se prestan a naves y artefactos navales dentro de aguas territoriales y puertos colombianos, por medio de un remolcador y (iii) desarrollar cualquier actividad lícita.

SAAM REMOLCADORES S.A. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Remolcadores S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 10
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores	Julio Linares Franco Felipe Rioja Rodríguez Hernán Gómez Cisternas

Objeto Social

Provisión de servicios de remolcadores en cualquier puerto por el contrato privado o concesión pública.

SAAM REMOLCADORES S.A. DE C.V. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Remolcadores S.A. de C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
Capital Suscrito y Pagado	MMXN 67.113
Participación de SM SAAM S.A.	48,40%
Directores y Gerente General	
Directores	Cristián Rojas Morales David Bourlaouen David Foulkes Wood Robert Bosman
Gerente General	Cristián Rojas Morales

Objeto Social

Prestación de servicios de remolque, de cabos, lanchaje y pilotaje de naves.

SAAM REMOLQUES HONDURAS S.A. (HONDURAS)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM Remolques Honduras S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MLp$ 25
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Felipe Rioja Rodríguez Macario Valdés Raczynski
Gerente General	Juan González Bestard

Objeto Social

a) Prestar servicios en los puertos directamente relacionados con la actividad portuaria, tales como cargue y descargue, almacenamiento, practicaje, remolque, lanchas, estiba y desestiba, manejo terrestre o porteo de la carga, dragado, clasificación, reconocimiento y usería, amarre - desamarre, acondicionamiento y suministro de plumas y aparejos, apertura y cierre de bodegas y entrepuentes, tarja, trincada, reconocimiento y clasificación, llenado y vaciado de contenedores, embalaje de la carga, reparación de embalaje de carga, pesaje y cubicaje, alquiler de equipos, recepción de lastre de basuras, reparación de contenedores, b) la realización de distintas actividades marítimas y las prestación de servicios con ocasión de las mismas, incluyendo (pero sin limitarse) las actividades marítimas de remolque, consistentes en todas aquellas operaciones y servicios en maniobras de asistencia, apoyo, transporte y salvamento que se prestan a naves y artefactos navales dentro de aguas territoriales y puertos colombianos, por medio de un remolcador y; c) llevar a cabo cualquier tipo de negocio comercial y/o de servicios que se determine por los socios integrantes, así como toda actividad relacionado con lo anterior, siempre y cuando sea lícita pudiendo para la realización de dichos fines, celebrar toda clase de actos y contratos. Es entendido que la anterior enumeración de actividades es simplemente ejemplificativa más no limitativa, de modo que la sociedad podrá efectuar y promover en cualquier forma que fuere, cualquier otra operación sea o no semejante, análoga o conexa, no comprendida en la relación anterior, así como en general, cualquier otra actividad de lícito comercio.

SAAM SMIT CANADA INC. (CANADÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM SMIT Canada Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MCAD 12
Participación de SM SAAM S.A.	51,00%
Administradores	Cristián Rojas Morales David Bourlaouen Sanders Bikkers

Objeto Social

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

SAAM SMIT VANCOUVER INC. (CANADÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM SMIT Vancouver Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	CAD 0,01
Participación de SM SAAM S.A.	51,00%
Administradores	David Bourlaouen Sanders Bikkers

Objeto Social

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

SAAM SMIT HARBOUR TOWAGE WESTMINSTER INC. (CANADÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM SMIT Harbour Towage Westminster Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	CAD 1
Participación de SM SAAM S.A.	51,00%
Administradores	David Bourlaouen Sanders Bikkers

Objeto Social

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

SAAM SMIT REMOLCADORES INC. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM SMIT Remolcadores Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MUS$ 10
Participación de SM SAAM S.A.	51,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Cristián Rojas Morales David Bourlaouen Walter van der Dussen
Gerente General	Walter van der Dussen

Objeto Social

Prestación de servicios portuarios de remolque, amarre de cabos y lanchaje.

SAAM SMIT TOWAGE BRASIL S.A. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	SAAM SMIT Towage Brasil S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MBRL 122.529
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Tom Richard Bennema Robert-Jan van Acker Vincentius Leonardus van der Kruit Óscar Hasbún Martínez Macario Valdés Raczynski Felipe Rioja Rodríguez
Gerente General	Pieter van Stein

Objeto Social

Prestación de servicios de remolque marítimo, portuario y offshore.

SAAM SMIT TOWAGE CANADA INC. (CANADÁ)

Identificación de la Sociedad
Razón Social SAAM SMIT Towage Canada Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MCAD 15
Participación de SM SAAM S.A. 51,00%
Administradores Cristián Rojas Morales, David Bourlaouen, Sanders Bikkers

Objeto Social
Compañía Holding.

SAAM SMIT TOWAGE MÉXICO S.A. DE C.V. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad
Razón Social SAAM SMIT Towage México S.A. de C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
Capital Suscrito y Pagado MMXN 1.885.606
Participación de SM SAAM S.A. 51,00%
Directores y Gerente General
Directores: Felipe Rioja Rodríguez, Macario Valdés Raczynski, Óscar Hasbún Martínez, Tom Richard Bennema, Robert-Jan van Acker
Gerente General: Cristián Rojas Morales

Objeto Social
Prestación de servicios portuarios de remolque, amarre de cabos y lanchaje.

SAAM SMIT TOWAGE PANAMA INC. (PANAMÁ)

Identificación de la Sociedad
Razón Social SAAM SMIT Towage Panama Inc. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 66.753
Participación de SM SAAM S.A. 51,00%
Directores y Gerente General
Directores: Cristián Rojas Morales, David Bourlaouen, Walter van der Dussen
Gerente General: Walter van der Dussen

Objeto Social
Servicios marítimos en general, incluyendo: remolque, pilotaje, lanchas, control de contaminación e incendios, salvamentos, comunicaciones, control de tráfico marítimo en diferentes puertos de la República de Panamá.

SOCIEDAD PORTUARIA DE CALDERA (SPC) S.A. (COSTA RICA)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Sociedad Portuaria de Caldera (SPC) S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 1.000
Participación de SM SAAM S.A. 51,00%
Directores y Gerente General
Directores: Enrique Brito Marín, Gerardo Ramírez Steller, José Chávez Zamora, Óscar Hasbún Martínez, Macario Valdés Raczynski, Amparo Pinzón Nieto, Alberto Bórquez Calbucura
Gerente General: Ricardo Ospina León

Objeto Social
Único y exclusivamente a la ejecución del contrato de Concesión de Gestión de servicios públicos de la Terminal de Caldera correspondiente a la Licitación Pública Internacional número cero uno-dos mil uno-INCOP, para lo cual podrá comprar, vender, recibir en prenda o hipoteca, préstamo y arrendamiento, así como gravar o enajenar los bienes y derechos de su propiedad; la sociedad podrá recibir propiedad fiduciaria, pudiendo ser fiduciario, fideicomitente, fideicomisario o beneficiario, podrá otorgar créditos a favor de empresas filiales, subsidiarias o afines a ellos, con fondos propios y cuando sus condiciones económicas y financieras se lo permitan, siempre que por ello perciba u beneficio pecuniario, también podrá rendir fianzas o avales de cualquier tipo cuando éstas sean en beneficio de la compañía, todo del modo más amplio para el mejor desarrollo de las actividades sociales. Podrá realizar sus actividades en cualquier país del mundo.

SOCIEDAD PORTUARIA GRANELERA DE CALDERA (SPGC) S.A. (COSTA RICA)

Identificación de la Sociedad
Razón Social Sociedad Portuaria Granelera de Caldera (SPGC) S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado MUS$ 10.000
Participación de SM SAAM S.A. 51,00%
Directores y Gerente General
Directores: Enrique Brito Marín, Gerardo Ramírez Steller, José Chávez Zamora, Óscar Hasbún Martínez, Macario Valdés Raczynski, Amparo Pinzón Nieto, Alberto Bórquez Calbucura
Gerente General: Ricardo Ospina León

Objeto Social
Único y exclusivamente a la ejecución del contrato de Concesión de Obra Pública con servicio público de la terminal granelera de Puerto Caldera correspondiente a la Licitación Pública Internacional número cero tres-dos mil uno-CNC, de conformidad con la ley de Concesión de Obras Públicas con Servicios Públicos, para lo cual podrá comprar, vender, recibir en prenda o hipoteca, préstamo y arrendamiento, así como gravar o enajenar los bienes y derechos de su propiedad; la sociedad podrá recibir propiedad fiduciaria, pudiendo ser fiduciario, fideicomitente, fideicomisario o beneficiario, podrá otorgar créditos a favor de empresas filiales, subsidiarias o afines a ellos, con fondos propios y cuando sus condiciones económicas y financieras se le permitan, siempre que por ellos perciba un beneficio pecuniario, también podrá rendir fianzas o avales de cualquier tipo cuando éstas sean en beneficio de la compañía, todo del modo más amplio para el mejor desarrollo de las actividades sociales. Podrá realizar sus actividades en cualquier país del mundo.

TERMINAL MARÍTIMA MAZATLÁN S.A. DE C.V. (MÉXICO)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Recursos Marítima Mazatlán S.A. DE C.V. (Sociedad Anónima de Capital Variable)
Capital Suscrito y Pagado	MMXN 401.558
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Enrique Brito Marín Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas
Gerente General	Jorge Martínez Juárez

Objeto Social

Explotación de bienes de uso público, desarrollar y construir instalaciones portuarias; explotar la concesión portuaria del Puerto de Mazatlán, Sinaloa; servicios portuarios, comerciales y de representación, y otros.

TPG TRANSPORTES S.A. (ECUADOR)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	TPG Transportes S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	US$ 800
Participación de SM SAAM S.A.	100,00%
Administración y Gerente General	
Administración	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Nelson Arancibia Rojas

Objeto Social

Actividad de trasporte de carga pesada.

TOLKEYEN PATAGONIA TURISMO S.A. (ARGENTINA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Tolkeyen Patagonia Turismo S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MARS 4.000
Participación de SM SAAM S.A.	24,75%
Director y Gerente General	
Presidente	Alejandro Kusanovic Glusevic
Gerente General	César Rojas Velásquez

Objeto Social

Actividades relacionadas con el turismo y el comercio; hotelería, transporte, exportación e importación, etc.

TRANSAÉREO LIMITADA (COLOMBIA)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Transaéreo Limitada (Sociedad de Responsabilidad Limitada)
Capital Suscrito y Pagado	MCol$ 236.628
Participación de SM SAAM S.A.	25,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Macario Valdés Raczynski Hernán Gómez Cisternas Juan Carlos Liscano Alfredo González
Gerente General	Carlos Sáenz

Objeto Social

Prestación de servicios aeroportuarios, manejo de carga en tierra y otros servicios y facilidades aeroportuarias conexos.

TUG BRASIL APOIO MARITIMO PORTUARIO S.A. (BRASIL)

Identificación de la Sociedad

Razón Social	Tug Brasil Apoio Portuario S.A. (Sociedad Anónima)
Capital Suscrito y Pagado	MBRL 193
Participación de SM SAAM S.A.	50,00%
Directores y Gerente General	
Directores	Consejo de administración a cargo de sus apoderados.
Gerente General	Pieter van Stein

Objeto Social

Explotación de actividades de navegación marítima y portuaria. Arrendamiento a terceros de equipamientos y embarcaciones. Participación en sociedades civiles y comerciales, como socio o accionista.

OTRAS FILIALES Y COLIGADAS DE QUIÑENCO S.A.

INVERSIONES RANQUIL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Ranquil S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.033.798
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	3,79%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[1]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[2]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[3]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[2]

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES CABOTO S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Caboto S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 4.606.252
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,13%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[1]
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[3]
	Luis Fernando Antúnez Bories[2]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[2]

Objeto Social

Efectuar todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos. Asimismo, la Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios. Además, la Sociedad podrá concurrir a la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

INVERSIONES O'HIGGINS PUNTA ARENAS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones O'Higgins Punta Arenas S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.202.400
Participación de Quiñenco S.A.	75,56%
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,01%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[1]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[2]
	Gigliola Cella Garrido
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[2]

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y, en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

INVERSIONES RÍO AZUL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Río Azul S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 29.147.437
Participación de Quiñenco S.A.	99,81% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[1]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[2]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[3]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[2]

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos. Además, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

1 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.
2 Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.
3 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

EMPRESA EL PEÑÓN S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Empresa El Peñón S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 19.627.747
Participación de Quiñenco S.A.	98,11% (98,09% en 2017)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	1,82%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[4]
Vicepresidente	Luis Fernando Antúnez Bories[5]
Directores	Alessandro Bizzarri Carvallo
	Pedro Marín Loyola[6]
	Gigliola Cella Garrido
Gerente General	Vladimir Luksic Abaroa

Objeto Social

La Sociedad tendrá por objeto la adquisición y enajenación de toda clase de bienes corporales o incorporales, muebles o inmuebles, se encuentren dentro o fuera del país; la inversión en todo tipo de títulos, derechos, acciones, bonos, debentures y en general, cualquier clase de valores mobiliarios, efectos públicos o de comercio, fondos sociales o de terceros, en Chile o en el extranjero, pudiendo adquirir y enajenar, a cualquier título, los señalados bienes y valores, administrarlos y percibir sus frutos; concurrir a la formación, participación, desarrollo o administración de todo tipo de sociedades, comunidades, asociaciones o proyectos de inversión, en Chile o en el extranjero, ya existentes o en gestación; la prestación y desarrollo de todo tipo de asesorías o servicios a personas naturales o jurídicas, en especial proporcionar asesorías o servicios legales, financieros, comerciales o de administración; y, en general, el desarrollo de cualquier actividad o la ejecución o celebración de cualquier acto o contrato relacionado directa o indirectamente, con los objetivos anteriores.

HOTELES CARRERA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Hoteles Carrera S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.609.352
Participación de Quiñenco S.A.	97,32% (97,29% en 2017) (Indirecto)
Directores y Gerente	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[4]
Directores	Gigliola Cella Garrido
	Luis Fernando Antúnez Bories[5]
Gerente	Luis Fernando Antúnez Bories[5]

Objeto Social

a) La explotación del turismo como agente de viajes y del transporte, ya sea por vía terrestre, marítima o lacustre; b) la administración de hoteles por cuenta propia o ajena y demás actividades turísticas; c) la inversión en bienes raíces, ya sea urbanos y rurales; pudiendo construir en ellos por cuenta propia o ajena; administrarlos y explotarlos, por cuenta propia o ajena, percibiendo sus frutos; d) la inversión en toda clase de bienes muebles, incorporables, tales como acciones, promesas de acciones, bonos, debentures, cuotas o derechos o aportes en sociedades; la administración de dichas inversiones, pudiendo percibir sus frutos; y e) la prestación de los servicios propios de las actividades del rubro hotelero, del turismo y recreación y del transporte.

INVERSIONES RÍO BRAVO S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Río Bravo S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 536.237.716
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	15,61%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[4]
Directores	Gigliola Cella Garrido
	Luis Fernando Antúnez Bories[5]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[5]

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, especialmente, compra y venta de acciones de sociedades anónimas y derechos en sociedades de personas, y bienes inmuebles, urbanos y rústicos, administrarlos por cuenta propia o ajena, explotarlos y percibir sus frutos. Asimismo, la sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes, y realizar todas las demás actividades complementarias o accesorias relacionadas directa o indirectamente con las anteriores.

INDUSTRIA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Industria Nacional de Alimentos S.A. (Indalsa) (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.485.849
Participación de Quiñenco S.A.	99,93% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,38%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[4]
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[7]
	Luis Fernando Antúnez Bories[5]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[5]

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles en el rubro de la industria de alimentos para el consumo humano y animal, la agroindustria; la industria salmonera y de productos del mar; la industria aceitera; como asimismo el envasado de alimentos en todas sus formas. La Sociedad podrá administrar dichas inversiones ya sea por cuenta propia o ajena, pudiendo percibir sus frutos. b) La fabricación y producción de productos alimenticios de consumo humano y animal, como asimismo la explotación e industrialización de productos alimenticios agrícolas; marinos; avícolas; apicultura y ganadería. c) La distribución y comercialización a nivel nacional, como asimismo fuera del país, mediante la exportación de los productos referidos en la letra b) precedente. d) La importación, exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes, artículos, productos y materias primas, en el rubro de alimentos para el consumo humano o animal. e) La prestación de servicios administrativos, contables, financieros y legales en relación con las inversiones que efectúe la Sociedad en los rubros señalados en las letras precedentes de este Artículo. f) La prestación de servicios de suministro de raciones alimenticias para el consumo humano o animal. g) La representación de marcas comerciales, de productos y empresas nacionales o extranjeras dentro de los rubros señalados en las letras a) y b) del presente artículo. h) La constitución de garantías y cauciones en general sobre bienes de la Sociedad, incluso para garantizar obligaciones de terceros. i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes en los rubros señalados en las letras a) y b) anteriores. j) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general. La administración, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, pudiendo percibir sus frutos. Además la Sociedad podrá concurrir a la formación de sociedades de cualquier naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes.

4 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.
5 Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.
6 Gerente de Control de Gestión de Quiñenco S.A
7 Gerente Legal de Quiñenco S.A.

FOODS COMPAÑÍA DE ALIMENTOS CCU S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Foods Compañía de Alimentos CCU S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 34.544.538
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Francisco Diharasarri Domínguez
Vicepresidente	Luis Pacheco Novoa
Directores	Georges de Bourguignon Covarrubias
	Eduardo Garnham Léniz
	Patricio Jottar Nasrallah
	Carlos Molina Solís
Gerente General	Antonio Cruz Stuven

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: (i) fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios y/o marcas comerciales referentes a estos productos, por cuenta propia y/o de terceros, comprendiéndose dentro de ellos todo tipo de confites, golosinas, calugas, galletas, chocolates, dulces, caramelos, alfajores, helados, jugos, bebidas, frutas confitadas y glaseadas, galletas, snack, productos lácteos y sus derivados; (ii) prestación de servicios de transporte terrestre, de carga; arrendamiento, subarrendamiento, mantención y reparación de toda clase de vehículos; y servicios de bodegaje y distribución de materias primas, insumos, concentrados y/o productos terminados, sean éstos elaborados y/o comercializados por Compañía Cervecerías Unidas S.A., cualesquiera de sus filiales, sociedades coligadas y/o por terceros; (iii) prestación de servicios de asesoría, administración, coordinación y/o gestión en materia de otorgamiento de créditos, recaudación, pago, cobranza y demás funciones de tesorería y caja; (iv) prestación de servicios de asesoría, administración y control de inventarios de materiales de empaque, insumos, concentrados, productos terminados y demás activos de terceros, sean éstos sociedades relacionadas o no; (v) arrendamiento, subarrendamiento y explotación de espacios publicitarios y prestación de servicios de publicidad en general; y (vi) celebración de cualquier otro acto o contrato concerniente a las actividades industriales y de negocios antes enunciadas, así como cualquier otro negocio similar o análogo, y todas las operaciones accesorias que fueren necesarias, conducentes o convenientes para la complementación del objeto social arriba expresado.

Esta sociedad desarrolla actividades de fabricación, producción, comercialización, importación, exportación, distribución y/o representación de todo tipo de productos alimenticios, tales como confites, chocolates, galletas y snacks.

UNITRON S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Unitron S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.031.620
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,06%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[8]
Directores	Gigliola Cella Garrido
	Luis Fernando Antúnez Bories[9]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[9]

Objeto Social

a) La realización de todo tipo de inversiones, en toda clase de bienes muebles, corporales e incorporales, y en bienes raíces; administrarlos, explotarlos, por cuenta propia o ajena y percibir sus frutos; b) la adquisición y enajenación de toda clase de créditos, derechos, acciones y, en general, de todo tipo de valores mobiliarios; c) la prestación de servicios de recepción, custodia, almacenaje, transporte, despacho, desaduanamiento y retiro de toda clase de documentos y demás bienes corporales muebles, incluyendo valores mobiliarios, especialmente mediante las modalidades de servicios de courier, cargo y fletamento, entre otras, dentro de Chile, y desde y hacia el extranjero; d) la constitución de sociedades de cualquier tipo o naturaleza e incorporarse a sociedades ya existentes; e) la prestación de servicios de asesoría financiera, estudios de mercado, consultoría en recursos humanos, desarrollo estratégico y toda clase de asesorías en general; y f) la compra, venta, importación, exportación, arrendamiento, subarrendamiento y cualquier otra forma de cesión de uso o goce temporal de equipos y maquinarias, así como de sus repuestos y accesorios.

INMOBILIARIA NORTE VERDE S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria Norte Verde S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 72.290.324
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories[9]
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[10]
	Davor Domitrović Grubisic[8]
Gerente General	Davor Domitrović Grubisic[8]

Objeto Social

a) El desarrollo y explotación del negocio inmobiliario en todas sus formas, la compra y venta de bienes raíces, su administración, explotación y recepción de sus frutos. b) La inversión en sociedades inmobiliarias. c) La asesoría de proyectos inmobiliarios. d) La urbanización, loteo, remodelación, construcción, de toda clase de bienes raíces encargando su gestión a terceros. e) La inversión en toda clase de bienes inmuebles, muebles, corporales o incorporales, acciones, créditos, administrarlos y percibir sus frutos.

INVERSIONES VITA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Vita S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.494.830
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Directores	Gonzalo Menéndez Duque[11]
	Jorge Ergas Heymann
	Martín Rodriguez Guiraldes
	Ezequiel Klas
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

a) La inversión de acciones o derechos en sociedades o compañías de seguros o reaseguros, sean estás chilenas o extranjeras, por cuenta propia o ajena, la conservación, administración y explotación de dichas inversiones y la obtención de los beneficios o ganancias que de ellas se deriven; b) la formación o constitución de todo tipo de sociedades, empresas, asociaciones o corporaciones de cualquier naturaleza para el adecuado desarrollo de los fines sociales, y su administración, modificación o transformación; c) la prestación de servicios, asesorías y estudios en todo tipo de materias de seguros, materias contables y/o financieras, administración y gestión de datos y prestación de servicios de programación, operación y mantención de equipos de computación y/o mecánicos o electrónicos; proporcionar asistencia técnica y de programas; dar curso de capacitación en dichas materias, como asimismo en lo que respecta al empleo de los equipos y programas antes mencionados; prestar servicios de asesoramiento en materia de manejo de información que se precise para el mejor desenvolvimiento de la sociedad, todo lo anterior circunscrito a las materias necesarias para la operación de compañías de seguros.

8 Abogado Jefe de Quiñenco S.A.
9 Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.
10 Gerente Legal de Quiñenco S.A.
11 Director de Quiñenco S.A.

BANCHILE SEGUROS DE VIDA S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Banchile Seguros de Vida S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.492.199
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Vicepresidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Gonzalo Menéndez Duque[12]
	Martín Rodríguez Guiraldes
	Ezequiel Klas
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

Asegurar a base de primas o en forma que autorice la Ley, los riesgos que se comprenden dentro del Segundo Grupo de la clasificación del Artículo 8° del DFL 251 de 1931, los de accidentes personales y de salud; contratar seguros de pensiones consistentes en rentas vitalicias, en los términos de lo dispuesto en los Artículos 62° y 64° del DL 3.500 de 1980. La Compañía podrá contratar reaseguros sobre los riesgos mencionados, y realizar toda actividad que sea afín o complementaria a las anteriores mencionadas.

SEGCHILE SEGUROS GENERALES S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	SegChile Seguros Generales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.999.990
Participación de Quiñenco S.A.	66,30% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Rodrigo Manubens Moltedo
Vicepresidente	Jorge Ergas Heymann
Directores	Gonzalo Menéndez Duque[12]
	Martín Rodríguez Guiraldes
	Ezequiel Klas
Gerente General	Ruperto González Bolbarán

Objeto Social

La Sociedad opera como compañía de seguro del primer grupo, asegurando sobre la base de primas o en la forma que autorice la ley, los riesgos que se comprendan dentro del primer grupo de la clasificación del DFL 251.

INV. EL NORTE Y EL ROSAL S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inv. El Norte y El Rosal S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 1.402.244
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Juan Pablo Ureta Prieto
Directores	Edmundo Eluchans Urenda
	Alvaro Holuigue de la Vega
Gerente General	Alvaro Holuigue de la Vega

Objeto Social

a) La inversión, explotación, adquisición, enajenación, administración, arriendo y cualquier otro acto o contrato relacionado con bienes raíces urbanos, suburbanos o agrícolas; b) adquirir, enajenar, explotar, invertir y administrar toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, y en general toda clase de títulos o valores mobiliarios; c) celebrar contratos de sociedades y de cualquier clase u objeto; y d) prestar toda clase de servicios de asesorías por cuenta propia o de terceros; y en general ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos necesarios a los fines indicados, al desarrollo del rubro inmobiliaria o a la inversión de los fondos disponibles de la sociedad.

TRANSPORTES Y SERVICIOS AÉREOS S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Transportes y Servicios Aéreos S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.713.290
Participación de Quiñenco S.A.	50,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Ramón Jara Araya
Directores	Lukas Yaksic Rojas
	Luis Fernando Antúnez Bories[13]
	Davor Domitrović Grubisic[14]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[13]

Objeto Social

a) El transporte aéreo y terrestre de pasajeros y de toda clase de bienes y mercaderías en sus diversas formas y entre diversos puntos del país o del extranjero; b) la explotación de aviones, helicópteros, naves y vehículos de transporte terrestre, por cuenta propia o ajena; c) la prestación de servicios de transportes, como asimismo de servicios de trabajos aéreos y servicios agrícolas, mineros, ingenieriles y de toda aquella clase de servicios de carácter técnico que se ejecutan por medio de aeronaves y helicópteros y, en general, la realización de todo tipo de trabajos aéreos y taxiaéreos por cuenta propia o ajena; d) la representación de marcas comerciales y compañías extranjeras fabricantes de aeronaves y/o de repuestos e instrumentos para estas y para la aeronavegación en general, como asimismo la representación de compañías del giro de los servicios aéreos, terrestres y marítimos; e) el desarrollo de la actividad de instrucción de vuelo; f) prestar toda clase de servicios y asesorías profesionales en el ámbito del transporte aéreo, marítimo y terrestre; g) comprar, vender, exportar e importar bienes corporales muebles; y h) la explotación de cualquier actividad comercial realizada por medio de aeronaves.

CABLETRON S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Cabletron S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 2.493.654
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	0,07%
Directores y Gerente General	
Presidente	Luis Fernando Antúnez Bories[13]
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[15]
	Eduardo Garnham Léniz
	Davor Domitrović Grubisic[14]
Gerente General	Davor Domitrović Grubisic[14]

Objeto Social

(a) La importación, exportación, distribución, representación y comercialización de toda clase de mercaderías, bienes y productos de cualquier tipo; (b) efectuar toda clase de inversiones en el exterior con fines rentísticos, en cualquier tipo de bienes, instrumentos financieros y efectos de comercio y, en particular, en acciones o derechos sociales de compañías constituidas en el exterior, así como la administración de estas inversiones y sus frutos, pudiendo celebrar toda clase de actos y contratos relacionados con lo anterior; y (c) cualquier otra actividad directa o indirectamente relacionada con la anterior que sea necesaria para la consecución del giro social.

12 *Director de Quiñenco S.A.*
13 *Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.*
14 *Abogado Jefe de Quiñenco S.A.*
15 *Gerente Legal de Quiñenco S.A.*

INVERSIONES RÍO GRANDE SpA

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones Río Grande SpA (Sociedad por Acciones)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 9.491.602
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Directo e Indirecto)
Porcentaje de la Inversión sobre el Activo	1,64%
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[16]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[17]
	Gigliola Cella Garrido
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[17]

Objeto Social

a) La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios, en general; b) la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de muebles o inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; c) la explotación de toda actividad industrial y comercial; d) la prestación de servicios de asesoría técnica e industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; e) la importación y exportación, compra y venta, por cuenta propia o ajena, de bienes muebles, artículos, productos y materias primas; f) tomar representaciones nacionales o extranjeras; g) la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la sociedad; y h) la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INVERSIONES Y BOSQUES S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inversiones y Bosques S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 980.483
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[16]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[17]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[18]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[17]

Objeto Social

Inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos; como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; la administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, pudiendo percibir sus frutos; la explotación de toda actividad industrial y comercial en el rubro agrícola, de la pesca, forestal, minera y de transporte; la industrialización y comercialización de toda clase de productos agrícolas, forestales, de la minería, de pesca y del transporte y sus derivados; la prestación de servicios de asesoría técnica, comercial, industrial, agrícola, forestal, minera y de transporte; la importación y exportación, compra y venta por cuenta propia o ajena de bienes muebles, artículos, productos y materias primas en los rubros propios de los objetos sociales referidos anteriormente; tomar representaciones nacionales o extranjeras; la constitución de garantías de todo tipo sobre los bienes de la Sociedad; la formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya establecidas.

INMOBILIARIA E INVERSIONES HIDROINDUSTRIALES S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Hidroindustriales S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 8.217.468
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[16]
Directores	Luis Fernando Antúnez Bories[17]
	Gigliola Cella Garrido
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[17]

Objeto Social

La inversión en toda clase de bienes muebles e inmuebles, administrarlos y percibir sus frutos, como asimismo, la compra y adquisición, venta y enajenación de todo tipo de créditos, acciones y valores mobiliarios en general; La administración por cuenta propia o ajena de todo tipo de bienes muebles o inmuebles, corporales e incorporales pudiendo percibir sus frutos; La constitución conforme a la Ley, de todo tipo de garantías sobre los bienes de la Sociedad; La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existente.

HIDROSUR S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Hidrosur S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 704.521
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)
Directores y Gerente General	
Presidente	Davor Domitrović Grubisic[16]
Directores	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[18]
	Luis Fernando Antúnez Bories[17]
Gerente General	Luis Fernando Antúnez Bories[17]

Objeto Social

a) Invertir en toda clase de bienes muebles incorporales, tales como acciones, promesas de acciones, bonos y debentures, planes de ahorro, cuotas o derechos en todo tipo de sociedades, ya sean comerciales o civiles, comunidades o asociaciones y en toda clase de títulos o valores mobiliarios; b) adquirir, enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles, en especial bienes raíces rústicos o urbanos, construir en ellos por cuenta propia o ajena, explotarlos directamente o por terceros en cualquier forma; c) administrar las inversiones anteriores y percibir sus frutos o rentas; y d) otorgar garantías reales o personales para caucionar obligaciones de terceros en que tenga interés la sociedad.

PROTECCIÓN Y SEGURIDAD S.A.

Identificación de la Sociedad	
Razón Social	Protección y Seguridad S.A. (Sociedad Anónima Cerrada)
Capital Suscrito y Pagado	M$ 3.928.641
Participación de Quiñenco S.A.	100,00% (Indirecto)
Directorio y Gerente General	
Presidente	Carlos Iglesias Coronel
Directores	Luis Femando Antúnez Bories[17]
	Rodrigo Hinzpeter Kirberg[18]
	Davor Domitrovic Grubisic[16]
Gerente General	Alberto Gaete Paredes

Objeto Social

La prestación de servicios de seguridad, vigilancia y protección de recintos, plantas, instalaciones, equipos, personas y, en general, de todos los bienes de empresas, instituciones, organismos y entidades, como también de edificio o conjuntos destinados a la habitación y/o al comercio; la importación, distribución, venta, arrendamiento e instalación de miículos y elementos de seguridad y protección; el transpo1ie de valores y de personas, ya sea en vehículos propios o ajenos; la capacitación e instrucción de vigilantes privados, guardias y rondines; y, en general, la celebración de toda clase de actos y contratos relacionados con los objetos señalados; pudiendo ejecutar todos los actos o contratos que sean necesarios para el cumplimiento de dichos fines.

16 *Abogado Jefe de Quiñenco S.A.*
17 *Gerente de Administración y Finanzas de Quiñenco S.A.*
18 *Gerente Legal de Quiñenco S.A.*

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Memoria por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, declaran bajo juramento que el contenido de ella es veraz conforme a la información que han tenido en su poder.

Andrónico Luksic Craig
Presidente
RUT: 6.062.786-k

Jean-Paul Luksic Fontbona
Vicepresidente
RUT: 6.372.368-1

Nicolás Luksic Puga
Director
RUT: 10.930.084-5

Andrónico Luksic Lederer
Director
RUT: 10.176.942-9

Hernán Büchi Buc
Director
RUT: 5.718.666-6

Gonzalo Menéndez Duque
Director
RUT: 5.569.043-k

Matko Koljatic Maroevic
Director
RUT: 5.165.005-0

Fernando Cañas Berkowitz
Director
RUT: 5.853.136-7

Francisco Pérez Mackenna
Gerente General
RUT: 6.525.286-4

Esta declaración de responsabilidad ha sido suscrita, conforme lo dispone la Norma de Carácter General N°30, por los Directores y por el Gerente General de la Sociedad, cuyas firmas constan en los ejemplares que se encuentran en poder de la Sociedad.



QUIÑENCO S.A.

www.quinenco.cl