



# ANEXO A LA MEMORIA ANUAL 2014



## 1. CONTROL DE LA SOCIEDAD

Entre los miembros del controlador, la familia Navarrete Rolando y sus descendientes, existe un acuerdo de actuación conjunta que no se ha formalizado en documento legal alguno, y que está sujeto a la mantención de los intereses comunes de sus miembros, toda vez que no existen obligaciones contractuales pactadas al efecto, ni ninguna otra formalidad.

## 2. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

2014					
RUT	Director	Dieta M\$	Comité M\$	Remuneración M\$	Total
6.426.187-8	V. Navarrete R.	12.970	6.237	4.323	23.530
6.379.075-3	F. Barros T.	12.958	50.735	4.320	68.013
4.102.626-k	F. Agüero G.	11.873	12.676	4.319	28.868
7.149.292-3	A. Hohlberg R.	12.955	-	4.319	17.274
6.908.066-9	M. Nacrur A	11.878	6.416	4.322	22.616
<b>TOTAL</b>		<b>62.634</b>	<b>76.064</b>	<b>21.603</b>	<b>160.301</b>

2013					
RUT	Director	Dieta M\$	Comité M\$	Remuneración M\$	Total
2.066.581-5	V. Navarrete M.	7.202	-	2.402	9.604
6.426.187-8	V. Navarrete R.	13.461	18.239	4.140	35.840
6.379.075-3	F. Barros T.	14.492	24.333	4.140	42.965
4.102.626-k	F. Agüero G.	14.492	15.107	4.140	33.739
6.426.188-6	J. Navarrete R.	4.132	-	2.407	6.539
7.149.292-3	A. Hohlberg R.	13.257	-	4.586	17.843
6.908.066-9	M. Nacrur A	4.184	-	1.046	5.230
<b>TOTAL</b>		<b>71.220</b>	<b>57.679</b>	<b>22.861</b>	<b>151.760</b>

El Directorio no contrató asesorías durante los años 2014 y 2013.

### 3. REMUNERACIONES DE EJECUTIVOS

El total consolidado de remuneraciones e indemnizaciones percibidas por los principales ejecutivos es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Remuneración	1.016.899	991.053
Indemnización	30.374	115.639

### 4. PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN PROPIEDAD DEL EMISOR

NOMBRE	Cargo	% Participación	
		2014	2013
Andrés Hohlberg Recabarren	Director	no tiene	no tiene
Carlos Sifri Rehbein	Ejecutivo	no tiene	no tiene
Cecilia Pardo Pizarro	Ejecutivo	0,20%	0,20%
Claudio Rosati Maldifassi	Ejecutivo	0,20%	0,20%
Edmundo Puentes Ruiz	Ejecutivo	0,32%	0,32%
Fernando Agüero Garcés	Director	no tiene	no tiene
Fernando Barros Tocornal	Director	no tiene	no tiene
Francisco Abbott Charme	Ejecutivo	no tiene	no tiene
Gerardo Pérez-Cotapos Marin	Ejecutivo	0,20%	0,20%
Javier Navarrete Rolando	Director	31,32%	16,24%
Leslie Lembcke	Ejecutivo	no tiene	no tiene
Marcelo Nacur Awad	Director	no tiene	no tiene
Sucesión Vicente Navarrete Marinot	Director	26,87%	55,90%
Vicente Navarrete Rolando	Director	23,39%	7,36%

### 5. EJECUTIVOS PRINCIPALES

RUT	Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Profesión
6.193.740-4	Edmundo Puentes Ruiz	Gerente General	31-07-07	Ingeniero civil quimico
10.874.995-4	Gerardo Pérez-Cotapos Marin	Gerente de Administración y Finanzas	01-01-08	Ingeniero comercial

## 6. ANALISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA SOCIEDAD

### A.- RESUMEN EJECUTIVO:

Oxiqum S.A. obtuvo al 31 de Diciembre del 2014 un resultado integral de M\$9.723.307, lo que representa un aumento de 58,4% respecto del obtenido en el ejercicio anterior en el cual esta cifra llegó a los M\$6.138.125. La rentabilidad del patrimonio fue de 16,3% en el presente ejercicio y 11,5% en el ejercicio anterior.

#### Hechos relevantes en el período de Enero a Diciembre 2014

- 1- Durante este período de análisis los ingresos por venta de productos y servicios de la compañía experimentaron un aumento de M\$4.936.120, lo que representa un alza de 3,7% respecto del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente por mayor volumen de comercialización de productos en la División Resinas, parcialmente compensado con la venta de productos para la Minería e Industria por un alza del tipo de cambio (en promedio de 15,2% respecto al 2013) que se vio reflejado en el precio de venta en pesos, todo ello en un escenario en donde los precios de las principales materias primas han mostrado una tendencia a la baja.
- 2- Al analizar la Ganancia Bruta se observa un aumento de M\$6.114.253, lo que representa un incremento de 19,2% con respecto a Diciembre del 2013, explicado en gran parte en el párrafo anterior. El margen de ganancia bruta al 31 de Diciembre del 2013 pasó de 24,0% a 27,5% obtenido el 2014.

- 3- Los gastos de administración y ventas aumentaron en 3,4% respecto del año anterior, esto es M\$812.406, principalmente por mayores costos de Distribución, determinado por mayor consumo de Fenol trasladado de Quintero a Coronel para la fabricación de Resinas, además de mayores remuneraciones por mejor resultado.
- 4- El resultado no operacional presenta una mayor pérdida a Diciembre 2014 con respecto al mismo período del año 2013, esto se explica principalmente por una mayor diferencia de cambio y resultados por unidades de reajustes por un valor de M\$-1.197.913, debido a obligaciones con proveedores en moneda extranjera y préstamos en UF.
- 5- Las instalaciones del terminal para gas licuado de petróleo destinado a dar servicios de recepción y almacenaje iniciaron su proceso de puesta en marcha en Marzo del 2015. Este proyecto se financia con préstamos de Largo Plazo.
- 6- En Septiembre de este año se recalculó el impuesto diferido a tasa del 25%, lo que provocó un mayor activo (con abono a resultado acumulado en el patrimonio) por MM\$185.

## B.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014.

### B.1. Análisis de Activos y Pasivos del Estado de situación financiera consolidado

Los principales componentes del estado de situación financiera consolidado son los siguientes:

EN BALANCE	31-12-2012 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	Valoración a diciembre 2014 vs 2013
ACTIVOS CORRIENTES	56.625.715	44.694.579	44.037.949	(656.630)
ACTIVOS NO CORRIENTES	36.497.331	58.433.008	74.668.779	16.235.771
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>93.123.046</b>	<b>103.127.587</b>	<b>118.706.728</b>	<b>15.579.141</b>
PASIVOS CORRIENTES	20.202.234	17.020.989	22.036.487	5.015.498
PASIVOS NO CORRIENTES	19.404.482	26.452.142	34.597.389	8.145.247
Participaciones no controladoras	5	5	0	(5)
PATRIMONIO propietario de la controladora	53.516.330	59.654.456	62.072.852	2.418.396
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>93.123.051</b>	<b>103.127.592</b>	<b>118.706.728</b>	<b>15.579.136</b>

El análisis de las cifras más significativas del Estado de situación financiera consolidado al 31 de Diciembre del 2014, respecto al 31 de Diciembre del 2013 es el siguiente:

#### 1.1.- Activos Corrientes

Se observa una disminución de activos corrientes al 31 de Diciembre del 2014 en relación al 31 de Diciembre del 2013 de M\$-656.630, principalmente por los siguientes ítems:

- 1- Menor saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo de M\$1.022.481. Esta diferencia se origina, en su parte principal por el pago al Fondo de Inversión Inmobiliaria de terrenos adquiridos en Puchuncaví, por la construcción del proyecto GLP y el pago de Dividendos, junto además con un menor saldo en Activos por Impuestos Corrientes. A Diciembre del 2013 el saldo era

M\$1.303.528 por recuperar, mientras que a Diciembre del 2014 su saldo correspondió a un impuesto por pagar de M\$929.021. Por otro lado los Deudores Comerciales aumentaron en M\$1.592.609 por incremento en las ventas principalmente de productos destinadas al mercado de tableros y por alza en el tipo de cambio.

#### 1.2.- Activos No Corrientes

A nivel de activos no corrientes se presenta un incremento debido al aumento del Activo Fijo por M\$16.235.771, cuyo principal componente se explica por el proyecto GLP.

#### 1.3.- Pasivos Corrientes

A nivel de pasivos corrientes se presenta un aumento de M\$5.015.498 debido a mayor saldo de cuentas por pagar comerciales M\$3.270.889 por compras principalmente de Metanol y Soda y servicios de Ingeniería para el proyecto GLP, además de impuestos por pagar por un valor de M\$929.021.

#### 1.4.- Pasivos No Corrientes

El Pasivo no corriente presenta un incremento de M\$8.145.247 explicado mayoritariamente por:

- Aumento por incorporación de préstamos de largo plazo por un valor de M\$11.243.190
- Aumento por incremento de la deuda para el proyecto GLP por M\$6.859.666
- Disminución por pago de terrenos al fondo de Inversión Inmobiliaria por M\$7.264.730
- Disminución por pago de cuota del Préstamo JP Morgan M\$2.587.575

#### 1.5.- Patrimonio

En Septiembre de este año se recalculó el impuesto diferido a tasa del 25%, lo que provocó un mayor activo (con abono a resultado acumulado en el patrimonio) por MM\$185.

Sobre la base de la información disponible se hizo una evaluación preliminar y se optó por recalcular la provisión de impuesto diferido con tasa del 25%.

### C.- INDICADORES FINANCIEROS

#### 1.1. Indices de Liquidez

LIQUIDEZ	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	Variación
Razón Circulante	2,80	2,63	2,00	-0,63
Razón Acida	1,87	1,76	1,34	-0,42
Capital de Trabajo	36.423	27.674	22.001	-5.672

La razón circulante al 31 de Diciembre del 2014 fue de 2,0 veces comparado con 2,6 veces obtenida el 2013. Esto representa una caída de 23,9% en el indicador del 2014 con respecto al año anterior, producto principalmente de un menor saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo por M\$1.022.481, atribuido al pago de terrenos al Fondo de Inversión Inmobiliaria, la construcción del Proyecto GLP y el pago de cuotas de crédito de largo plazo, además un incremento en las cuentas por pagar Comerciales y a mayores provisiones corrientes por beneficios a los empleados por M\$963.308.

La Razón Acida al 31 de Diciembre del 2014 fue de 1,34 veces comparado a 1,76 veces obtenida el 2013. Esto representa una caída de 24,1% en el indicador del 2014 con respecto al año anterior, que se explica en lo principal por una

disminución del efectivo explicado en el párrafo anterior y aumento de las cuentas por Pagar Comerciales por M\$3.270.889 por la compra de materia prima y servicios de ingeniería contratados para el proyecto GLP.

La variación negativa del Capital de Trabajo en MM\$5.672 se explica principalmente por la disminución del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, activos por impuestos corrientes que a Diciembre del 2014 no constituyó crédito como a Diciembre del 2013 y aumento de las cuentas por pagar comerciales.

## 1.2. Indices de Endeudamiento

ENDEUDAMIENTO	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	Var pp
Razón de Endeudamiento	0,7	0,7	0,9	0,2
Distribución % de la deuda con inst.financieras				
	20%	15,5%	8,0%	-7,5%
	80%	84,5%	92,0%	7,5%
	100%	100%	100%	

La Razón de Endeudamiento pasó de 0,7 a 0,9 entre Diciembre del 2013 y Diciembre del 2014 debido al aumento de los Pasivos Financieros por la obtención de créditos en Junio del 2014 en Oxiquim S.A. por un valor de M\$11.243.190 y al financiamiento del proyecto GLP por M\$6.859.666, lo que se compensa parcialmente con el pago al Fondo de Inversión Inmobiliaria por los terrenos adquiridos en Diciembre del 2012 por M\$7.272.890.

## 1.3. Indices de Rentabilidad

	Cifras en M\$ 31-12-2012	Cifras en M\$ 31-12-2013	Cifras en M\$ 31-12-2014	Variación M\$
Ganancia(pérdida) antes de gastos por Impuestos	8.773.195	6.447.669	10.937.397	4.489.728
Costos Financieros	-342.309	-515.286	-374.941	140.345
Ingresos Financieros	418.019	716.674	423.646	-293.028
Depreciación	3.252.546	3.384.980	3.356.566	-28.415
<b>EBITDA</b>	<b>11.950.031</b>	<b>9.631.261</b>	<b>14.245.258</b>	<b>4.613.996</b>

RENTABILIDAD (%)	31-12-2012	31-12-2013	31-12-2014	Var pp
Rentabilidad del patrimonio anualizada (Nota 1)	14,2%	11,5%	16,3%	4,8 pp
Rentabilidad del activo anualizada (Nota 2)	9,9%	6,6%	9,4%	2,8 pp
Rendimiento de activos operacionales anualizados (Nota 3)	9,9%	6,6%	9,4%	2,8 pp
Rentabilidad sobre ventas (Nota 4)	5,7%	4,6%	7,0%	2,4 pp
Cobertura de gastos financieros (Nota 5)	35,04	15,68	30,66	14,98 pp

Nota 1: Rentabilidad del Patrimonio anualizada: Resultado Integral del ejercicio/ Patrimonio año anterior

Nota 2: Rentabilidad del Activo anualizada: Resultado Integral del ejercicio/Total Activos año anterior

Nota 3: Rentabilidad de Activos operacionales: Resultado Integral del ejercicio/Total Activos año anterior- Otros activos no financieros no corrientes

Nota 4: Rentabilidad sobre las ventas: Resultado Integral del ejercicio/Total Ingresos

Nota 5: Cobertura de gastos financieros: (Ebitda + diferencia de cambio+ resultado por unidades de reajustes)/Costos Financieros.

Con respecto a la **Rentabilidad del patrimonio**, el aumento de este índice respecto a Diciembre del 2013, se explica principalmente por el aumento de la utilidad en un 58,4%.

La **Rentabilidad sobre activo** pasó de 6,6% a 9,4% entre Diciembre del 2013 y Diciembre del 2014, lo que representa un incremento de 2,8pp, debido a un resultado superior al año anterior de M\$3.585.182, atenuada por un incremento de los activos principalmente por la construcción del proyecto GLP.

El aumento de la **Rentabilidad sobre las ventas** de 4,6% a 7,0% se explica principalmente por un mayor resultado de un 58,4% respecto al mismo periodo del año 2013, explicados principalmente por aumento de la contribución bruta en 19,2%, mayormente justificada por aumento del tipo de cambio reflejado en el precio de venta.

El aumento del índice de **Cobertura de gastos Financieros** obedece a un mejor Ebitda de M\$4.613.996 a Diciembre del 2014 en relación a Diciembre del 2013, y a menores gastos financieros por M\$140.345 debido a la activación de los intereses por el préstamo asociado al proyecto GLP.

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

EN RESULTADO:	31-12-2012 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	Variación a Diciembre 2014 vs 2013
Ingreso de explotación	130.201.624	133.313.850	138.249.970	3,7%
Costo de explotación	(100.821.969)	(101.384.042)	(100.205.909)	-1,2%
<b>GANANCIA BRUTA</b>	<b>29.379.655</b>	<b>31.929.808</b>	<b>38.044.061</b>	<b>19,1%</b>
Otros ingresos	1.135.268	112.871	192.568	70,6%
Gastos de adm. y ventas	(21.983.504)	(23.912.405)	(24.724.811)	3,4%
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>8.531.419</b>	<b>8.130.274</b>	<b>13.511.818</b>	<b>66,2%</b>
Resultado No Operacional	241.776	(1.682.605)	(2.574.421)	53,0%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.773.195</b>	<b>6.447.669</b>	<b>10.937.397</b>	<b>69,6%</b>
Impuesto a la Renta	(1.523.214)	(1.056.113)	(1.663.856)	57,5%
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>7.249.981</b>	<b>5.391.556</b>	<b>9.273.541</b>	<b>72,0%</b>
Ganancia (Pérdida) por cobertura Flujo Efectivo	159.260	690.746	606.126	
Otros Resultados Integrales	0	55.823	(156.360)	
<b>RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO</b>	<b>7.409.241</b>	<b>6.138.125</b>	<b>9.723.307</b>	<b>58,4%</b>

## Resultado Operacional

El resultado operacional a Diciembre del 2014 es superior en un 66,2% al mismo período 2013. Esta variación se explica principalmente por un mejor margen de contribución bruta de M\$6.114.253 beneficiado por un tipo de cambio promedio más alto. Los gastos de administración y ventas aumentaron en un 3,4% respecto del año anterior, producto de costos de distribución más altos y mayores remuneraciones por mejor resultado.

## Resultado No Operacional

El resultado no operacional presenta un deterioro a Diciembre del 2014 con respecto al mismo período del año 2013. Esto se explica principalmente por una mayor pérdida en diferencia de cambio y resultado por unidades de reajustes por un valor de M\$1.197.913, debido a obligaciones en moneda extranjera principalmente con los proveedores Rhodia y Methanex, y en UF por préstamo asociados al proyecto GLP.

## E.- ANÁLISIS DE RIESGO

Los negocios que componen la actividad de Oxiquim corresponden en lo principal al abastecimiento de productos químicos a la industria, siendo algunos de los principales mercados la industria de tableros aglomerados, la industria minera, de alimentos, pintura, cosmética y el sector manufacturero en general y servicios relacionados con la transferencia y almacenaje de gránulos líquidos a través de modernas instalaciones de terminales marítimos.

En términos globales, los riesgos de mercado, se relacionan con las fluctuaciones de precio y disponibilidad de las materias primas requeridas en cada sector o área de negocios.

Oxiquim S.A. han establecido determinadas políticas y prácticas tendientes a acotar los riesgos inherentes a la operación, dentro de las cuales pueden destacarse las siguientes:

**Seguros:** Existen seguros de Todo Riesgo Industrial, Transporte, Responsabilidad Civil, y Responsabilidad de Operador Portuario, entre otros.

**Medio Ambiental:** La sociedad ha adscrito a la Política de Producción Limpia y Conducta Responsable liderado en Chile por Asiquim A.C., monitoreando en forma habitual el cumplimiento de las mismas y realizando esfuerzos permanentes para perfeccionar los procesos de producción, manejo, distribución, uso y disposición de sus productos, con el objeto de obtener las mejores condiciones de salud y seguridad para las personas y la más adecuada protección del medio ambiente y de los bienes de la comunidad.

Además tiene una Política de Gestión Integral, en la que se compromete a colaborar con la comunidad, clientes, contratistas y partes interesadas, en materias relacionadas en el ámbito social, de capacitación y mitigación de impactos que sean consecuencia del uso y manejo de productos químicos independiente de su procedencia o propiedad.

**Seguridad:** Se cuenta con altos estándares de seguridad en cada una de las instalaciones, los que son monitoreados y supervisados en forma constante por personal especializado interno y externo.

**Deudores Comerciales:** se mantiene una política de seguros de crédito para los negocios de mayor riesgo crediticio, equivalentes al 23,6% de los ingresos, y que tiene un deducible del 10% de las ventas aseguradas. Conjuntamente con lo anterior se mantiene una política de provisión de incobrables en base a un análisis de la antigüedad de los saldos vencidos y recaudación histórica de cada cliente. De esta forma se mitiga el riesgo asociado a las cuentas por cobrar.

**Inventarios:** Los inventarios están en constante revisión desde el punto de vista de su factibilidad comercial. Por otro lado, aquellas existencias sin movimiento dentro de un plazo de un año son provisionadas.

## 6.- ANÁLISIS MONEDA EXTRANJERA

En términos cambiarios, Oxiquim S.A., cubre parcialmente el riesgo cambiario mediante la contratación de Forwards de cobertura de tipo de cambio y derivados como swaps asociados a la exposición en moneda extranjera (US\$) y al alza de tasas de interés.

Es importante destacar que durante el período de fines del año 2012 y para ser ejecutados durante los años 2013 y 2014, se contrataron forwards de tipo de cambio específicos para el proyecto GLP de forma de mitigar el riesgo del tipo de cambio en el monto total asociado a la inversión del proyecto. Por otro lado, el crédito con JP Morgan tiene un swap de moneda el cual al 31 de Diciembre del 2014 presenta un resultado positivo de M\$606.126. Este valor es parte de los resultados integrales, que incluyen los movimientos en el patrimonio, puesto que es un derivado de cobertura para la inversión del proyecto GLP.

Finalmente, señalamos que las variaciones de tipo de cambio generan resultados por una exposición al dólar por mayores cuentas por pagar originadas en las compras de materias primas, que por cuentas por cobrar en dólares. Esta exposición se compensa parcialmente en los márgenes de venta por el mantenimiento de inventarios que son necesarios para asegurar la continuidad de abastecimiento de productos de procedencia externa, cuya reposición tiene tiempos de respuesta de 30 a 60 días a lo menos.

## F.- ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada ejercicio son los siguientes:

FLUJOS POSITIVOS ( NEGATIVOS)	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>(562.494)</b>	<b>12.844.398</b>
Cobros procedentes de ventas de bienes y servicios	149.923.831	155.491.920
Otros Cobros por Actividades de Operación	993.327	185.802
Pago a proveedores	(142.414.694)	(132.563.618)
Pagos a y por cuenta de empleados	(8.439.589)	(8.961.515)
Otros Pagos por Actividades de Operación	(594)	(729)
Dividendos pagados	0	0
Dividendos Recibidos	0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.260.543)	(1.587.123)
Intereses Recibidos	635.768	279.661
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(9.379.295)</b>	<b>(10.282.377)</b>
Compra de propiedades, planta y equipo	(15.993.237)	(19.142.182)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(318.396)	0
Venta de propiedades, planta y equipo	16.400	315.902
Cobros a entidades relacionadas	9.491.710	8.390.413
Dividendos Recibidos	0	990.000
Préstamos a Entidades Relacionadas	(2.575.772)	(836.510)
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>3.909.616</b>	<b>(3.578.745)</b>
Reembolsos de préstamos, clasificados como act. de financiación		
Pagos de pasivos financieros, clasificados como act. de financ.		
Pago pasivos arrendamiento financiero	(118.744)	(88.435)
Intereses pagados	(346.538)	(236.339)
Pago de Préstamos	(4.617.149)	(4.644.003)
Pago de Préstamos a entidades Relacionadas	0	(7.264.730)
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	8.992.047	16.144.762
Dividendos pagados	0	(7.490.000)
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO</b>	<b>(6.032.173)</b>	<b>(1.016.724)</b>
Efecto tipo de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(1.133.277)	(5.757)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(7.165.450)	(1.022.481)
Saldo inicial del efectivo y efectivo equivalente	11.532.936	4.367.486
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>4.367.486</b>	<b>3.345.005</b>

El flujo neto total antes de efecto tasa de cambio al 31/12/2014 es superior al del 31/12/2013 en M\$5.015.449.-, explicándose principalmente por las variaciones en:

#### **1.1- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Operación:**

Este flujo arroja un superávit de M\$12.844.398 que se compara con el flujo de M\$-562.494 del año anterior es superior en M\$13.406.892, esto se explica principalmente por menores pagos a proveedores M\$9.851.076 debido principalmente a que durante el 2013 se desarrolló el 60% del proyecto GLP y a una mayor recaudación procedente de las ventas de bienes y servicios por M\$5.568.089.

#### **1.2- Flujo Efectivo Neto de Actividades de la Inversión:**

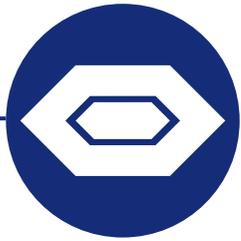
Este flujo arroja un saldo negativo en el presente ejercicio, ascendente a M\$10.282.377 versus un saldo negativo de M\$9.379.295 en el año anterior, debido a la construcción del proyecto GLP.

#### **1.3- Flujo Efectivo Neto de Actividades de Financiación:**

Se incorporaron préstamos de largo plazo en Junio del presente ejercicio por un valor de M\$11.243.190, de esta manera el flujo neto permitió financiar las inversiones señaladas, amortizar pasivos por M\$4.644.003 a JP Morgan, pagar los terrenos adquiridos al Fondo de Inversión Inmobiliaria por un valor de M\$7.264.730 y pagar Dividendos por M\$7.490.000. De esta manera el flujo de actividades de financiamiento arrojó un saldo negativo de M\$3.578.745 que se compara con el flujo de M\$3.909.616 del año anterior es menor en M\$7.488.361.

#### **1.4- Flujo Neto del Período:**

Este flujo resulta ser M\$-1.016.724 que corregido por los efectos de tasa de cambio y variaciones netas del efectivo equivalente, mas el saldo inicial del periodo arroja un saldo final de M\$3.345.005.



## 7. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los Directores y el Gerente General que suscriben esta Declaración, se hacen responsables bajo juramento, respecto de la veracidad de la información proporcionada en el presente Anexo a la Memoria Anual, en cumplimiento de la Ley N°18.045 del Mercado de Valores y de la Norma de Carácter General N°30 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.



**PRESIDENTE**

Fernando Barros Tocornal  
6.379.075-3



**VICE-PRESIDENTE**

Vicente Navarrete Rolando  
6.426.187-8



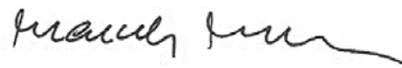
**DIRECTOR**

Fernando Agüero Garcés  
4.102.626-K



**DIRECTOR**

Andrés Hohlberg Recabarren  
7.149.292-3



**DIRECTOR**

Marcelo Nacur Awad  
6.908.066-9



**GERENTE GENERAL**

Edmundo Puentes Ruiz  
6.193.740-4