



## **Informe**

### **PARTICIPACIÓN DE LAS AFP Y LA AFC EN JUNTAS Y ASAMBLEAS**

---

Enero - Abril de 2014

• Superintendencia de Pensiones •  
Junio de 2014

## INDICE

---

|                                                                     | Página |
|---------------------------------------------------------------------|--------|
| I. INTRODUCCIÓN _____                                               | 3      |
| II. MARCO NORMATIVO _____                                           | 5      |
| III. JUNTAS DE ACCIONISTAS _____                                    | 7      |
| III.1. Obligación de asistencia _____                               | 7      |
| III.2. Participación y poder de voto _____                          | 8      |
| III.3. Votación y directores elegidos por las Administradoras _____ | 10     |
| III.4. Perfil curricular de los directores elegidos _____           | 12     |
| III.5. Otras actuaciones de importancia _____                       | 14     |
| III.6. Participación en juntas posteriores a abril de 2013 _____    | 17     |
| IV. ASAMBLEAS DE FONDOS DE INVERSIÓN _____                          | 20     |
| IV.1. Obligación de asistencia _____                                | 20     |
| IV.2. Participación y poder de voto _____                           | 20     |
| IV.3. Miembros electos en los comités de vigilancia _____           | 22     |
| IV.4. Perfil curricular de los miembros elegidos _____              | 23     |
| IV.5. Otras actuaciones de importancia _____                        | 23     |
| V. JUNTAS DE TENEDORES DE BONOS _____                               | 24     |
| VI. CONCLUSIONES _____                                              | 26     |
| ANEXOS _____                                                        | 27     |

## I. INTRODUCCIÓN

---

El presente Informe tiene por objeto evaluar el cumplimiento de las Administradoras<sup>1</sup> respecto de su obligación de asistir y participar en las juntas de accionistas, juntas de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión, nacionales, efectuadas entre los meses de mayo de 2013 y abril de 2014. Dicha obligación se presenta cuando la inversión que registran los Fondos de una Administradora en un determinado emisor es igual o superior al 1% de la correspondiente emisión.

Las juntas de accionistas, las juntas de tenedores de bonos y las asambleas de aportantes de fondos de inversión, ordinarias y extraordinarias, corresponden a la principal instancia de interacción entre la administración de una sociedad y sus inversionistas<sup>2</sup>. En lo esencial, en ellas se rinde cuenta y aprueban los resultados del ejercicio anterior, se determinan los dividendos a distribuir, se decide la disolución, fusión o transformación de la sociedad, se aprueban los aumentos de capital, las inversiones y enajenaciones de activos esenciales, se elige a los miembros del directorio y, en su caso, a los miembros del comité de vigilancia o los representantes de los tenedores de bonos.

El Informe evalúa, entre otras cosas, el desempeño de las Administradoras en la nominación y votación de los candidatos a directores en sociedades anónimas, para lo cual deben ceñirse a las disposiciones legales y normativa vigentes, que en lo esencial consiste en que deben seleccionar sus candidatos de entre aquellos inscritos en el Registro de Directores de esta Superintendencia, además de acreditar su condición de independientes.

Sin embargo, para lograr una mayor profesionalización y transparencia en el proceso, desde hace algunos años las Administradoras han contribuido con criterios complementarios a los establecidos en la normativa, lo cual ha sido formalizado en sus Políticas de Inversión y de Solución de Conflictos de Interés, han contratado empresas especializadas para la búsqueda de las personas de mayor idoneidad, y han definido límites al tiempo de permanencia de un director en una misma empresa y a la cantidad de empresas en que participa como tal.

Los antecedentes utilizados para la elaboración del Informe son básicamente los reportes que deben remitir las Administradoras a esta Superintendencia. Dichos informes incluyen, en lo principal, un detalle de las materias tratadas y los resultados de las votaciones con la fundamentación de las posiciones adoptadas por la Administradora y, cuando corresponda, los nombres y la votación otorgada a los candidatos a directores. Adicionalmente, se utiliza como insumo los antecedentes obtenidos por fiscalizadores enviados por esta Superintendencia a juntas de accionistas en las cuales, atendiendo a la relevancia de las materias tratadas, se estimó pertinente una visión insitu. Las juntas antes referidas fueron Corpbanca, Iansa S.A., CAP S.A., Empresas La Polar S.A., Cencosud S.A.,

---

<sup>1</sup> Administradoras de Fondos de Pensiones y de Fondos de Cesantía.

<sup>2</sup> Las materias que se tratan en las juntas están reguladas; en el caso de acciones de sociedades anónimas, por el Título VI de la Ley 18.046; en el caso de los fondos de inversión, por el Título IV de la Ley 18.815; y en el caso de los bonos, por el Título XVI de la Ley 18.045.

Empresa Nacional de Electricidad S.A., Enersis S.A., Colbún S.A., Sonda S.A., Sociedad Química y Minera de Chile S.A., Potasios de Chile S.A., Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., Nitratos de Chile S.A., Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Nortegrande S.A.

## II. MARCO NORMATIVO

---

La participación de las Administradoras en juntas de accionistas, juntas de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión, se encuentra regulada por los artículos 45 bis y 155 del D.L. 3.500 de 1980, además del Título IX del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones.

El artículo 45 bis del D.L. 3.500 establece como obligación para las Administradoras la concurrencia a dichas reuniones en representación de los Fondos que administran, debiendo ser representadas por mandatarios designados por su directorio y pronunciarse respecto de los acuerdos que se adopten, dejando constancia de sus votos en las actas correspondientes y votando a viva voz en las elecciones de directores.

El citado artículo 45 bis faculta a esta Superintendencia para determinar, mediante normas de carácter general, los casos en que las Administradoras podrán eximirse de participar en juntas o asambleas. Haciendo uso de esta facultad, mediante instrucciones del Compendio se ha eximido a las Administradoras de su obligación de asistir a juntas de accionistas, de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión, cuando la inversión en el respectivo emisor represente un porcentaje inferior al 1% del total de acciones suscritas, o del valor del bono emitido, o de las cuotas suscritas del fondo de inversión, respectivamente. No obstante lo anterior, una Administradora no podrá eximirse de asistir a una junta o asamblea cuando disponga de antecedentes en orden a que su concurrencia será relevante para elegir un director o para decidir respecto de otras materias que la Administradora estime de importancia.

En relación con las condiciones que deben cumplir los candidatos a director en una sociedad anónima para que puedan recibir el apoyo de los Fondos, el artículo 155 del D.L. 3.500 establece que “los directores elegidos con mayoría de votos otorgados por las Administradoras deberán encontrarse inscritos en el Registro que al efecto llevará la Superintendencia”, y a su vez dicta que “las Administradoras no podrán votar por personas que no se consideren independientes de acuerdo a lo establecido en la Ley Nº 18.046”<sup>3</sup>. Con fecha 1 de octubre de 2008 entró en vigencia la norma de esta Superintendencia que creó el Registro de Directores, el que al 30 de abril de 2013 tenía 302 personas inscritas.

En lo esencial, al Registro de Directores pueden incorporarse todas aquellas personas que no estén sujetas a las inhabilidades para ser director en una sociedad anónima que se establecen en los artículos 35 y 36 de la ley 18.046, y que cumplan con los requisitos que establece el Título IX del Libro IV, Letra B del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones, relativos a la acreditación de estudios

---

<sup>3</sup> En lo esencial, las condiciones de independencia se orientan a no mantener, en los últimos 18 meses, vinculación, interés o dependencia económica, profesional, crediticia o comercial, de una naturaleza y volumen relevante, con la sociedad, las demás sociedades del grupo del que ella forma parte, su controlador, ni con los ejecutivos principales de cualquiera de ellos, o haber sido directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o asesores de éstas.

superiores, técnicos o universitarios, y a mantener residencia en Chile. Además los postulantes deben entregar información sobre las eventuales relaciones que presenten respecto de sociedades anónimas abiertas, de las Administradoras y de sus respectivos grupos empresariales, todo ello con el objeto de informar en el Registro las inhabilidades que pudiese presentar el requirente respecto de un emisor o grupo de emisores, o respecto de una Administradora en particular.

Para mayor claridad y justificación de los requerimientos previos a cursar una inscripción en el Registro de Directores, es procedente recordar con más detalle que el artículo 155 del D.L. 3.500 establece las siguientes prohibiciones respecto del voto que puedan otorgar las Administradoras en las juntas de accionistas, denotando con ello el propósito de potenciar la representación de los accionistas minoritarios y prevenir eventuales conflictos de interés:

- a) Prohibición de votar por el controlador de la sociedad o personas relacionadas a él.
- b) Prohibición de votar por accionistas mayoritarios de la sociedad o relacionados a ellos, que con los votos de la Administradora puedan elegir la mayoría del directorio.
- c) Prohibición de votar por accionistas mayoritarios de la Administradora o sus personas relacionadas.
- d) Prohibición de votar por directores o ejecutivos de la Administradora o de alguna de las sociedades del grupo empresarial al que ella pertenezca.

El cumplimiento de estas condiciones debe ser formalizado a través de una declaración jurada prestada ante notario público, la que es analizada en su forma y consistencia y, de no existir reparos o requerir aclaraciones, los antecedentes son ingresados al Registro, quedándose así potencialmente habilitado para ser candidato y recibir el apoyo de las Administradoras en representación de los Fondos.

Dado el carácter de inversionista minoritario que tienen los Fondos en las sociedades anónimas, y con el objeto de potenciar la capacidad electoral de éstos, el artículo 155 antes citado permite explícitamente a las Administradoras actuar concertadamente entre sí o con otros accionistas que no estén afectos a las restricciones antes señaladas. Sin perjuicio de lo anterior, el mismo artículo se encarga de clarificar que las Administradoras no podrán realizar ninguna gestión que implique participar o tener injerencia en la administración de la sociedad en la cual hayan elegido uno o más directores.

### III. JUNTAS DE ACCIONISTAS

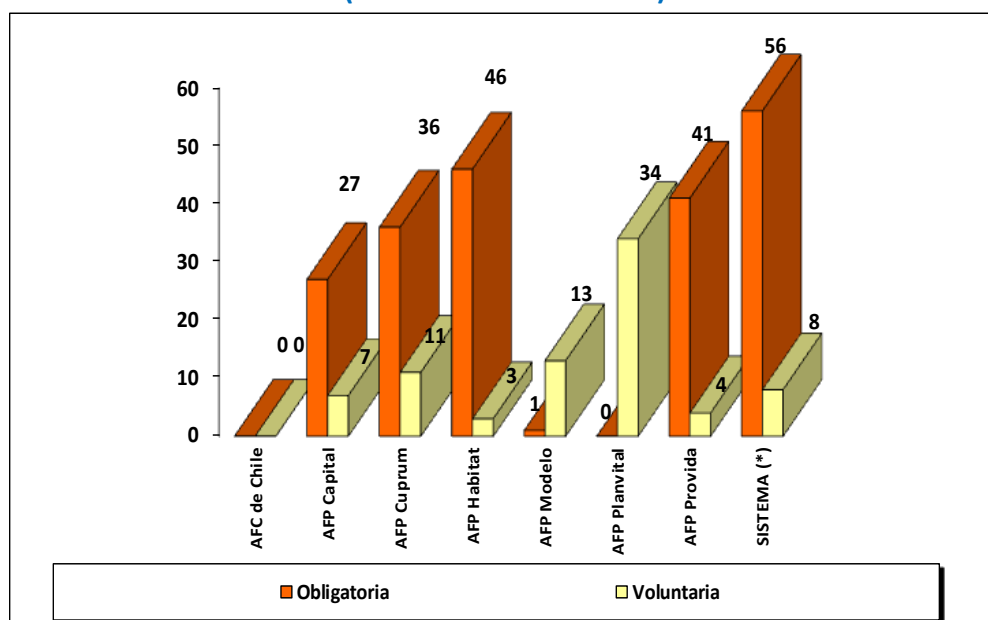
#### III.1. Obligación de asistencia

En el período comprendido entre los meses de enero y abril de 2014, se realizaron las juntas de accionistas de 228 sociedades anónimas que hacen oferta pública de sus acciones en las Bolsas de Valores del país, pero atendiendo al volumen de sus inversiones los Fondos tenían obligación de asistencia a 56 de estas juntas, en 24 de las cuales se renovaba directorio<sup>4</sup>.

En el marco de lo antes señalado, la obligación de asistencia a juntas para cada Administradora fluctuó entre un máximo de 46 juntas, en el caso de AFP Habitat, y ninguna, en los casos de AFC de Chile, AFP Modelo y AFP Planvital. Todas las Administradoras cumplieron con su obligación de asistencia.

En el siguiente cuadro puede observarse el detalle de la asistencia obligatoria y voluntaria de cada Administradora.

**Cuadro 1**  
**Participación de las Administradoras en juntas**  
**(Número de sociedades)**



Fuente: Superintendencia de Pensiones

(\*) El número de sociedades señalado en la columna "SISTEMA" no corresponde a la suma de cada AFP y AFC, por cuanto hay coincidencia en la asistencia a juntas, obligatorias y voluntarias, de diversos emisores.

<sup>4</sup> Al 30 de abril de 2014 la inversión en acciones de sociedades anónimas alcanzaba a US\$ 15.317 millones, que representaba un 9,4% del valor total de las inversiones de los Fondos.

### III.2. Participación y poder de voto

Como se señalara precedentemente, la legislación vigente asigna a los Fondos un rol de accionista minoritario. Ello se manifiesta específicamente a través de los límites de inversión autorizados, que en lo fundamental restringen la inversión de los Fondos de cada Administradora en un emisor al 7% de las acciones suscritas (2,5% si la sociedad corresponde a una institución bancaria o financiera).

Consecuentemente, es baja o nula la posibilidad que los Fondos de una determinada Administradora puedan por sí solos elegir un director en una sociedad, si se considera que para ello se requiere de una representación accionaria mínima (cifra repartidora<sup>5</sup>). Esta representación mínima, medida como porcentaje de las acciones suscritas, fluctúa entre un 16,67%, en el caso de directorios de 5 miembros, y un 8,33 % para directorios de 11 miembros, lo cual supera el porcentaje de participación máxima de 7% que pueden presentar los Fondos de una Administradora en un determinado emisor. En el Cuadro 2 siguiente se presentan las cifras repartidoras en las 24 empresas que renovaban directorio y que contaban con la participación obligatoria de los Fondos de Pensiones.

**Cuadro 2**  
**Cifra repartidora según tamaño del directorio<sup>6</sup>**

| Tamaño del directorio | Número de empresas | Cifra repartidora | Proporción |
|-----------------------|--------------------|-------------------|------------|
| 6                     | 1                  | 14,29%            | 4,17%      |
| 7                     | 14                 | 12,50%            | 58,33%     |
| 9                     | 7                  | 10,00%            | 29,17%     |
| 11                    | 2                  | 8,33%             | 8,33%      |
|                       | 24                 |                   | 100%       |

Fuente: Informes de las Administradoras

Sin embargo, atendida la facultad de concertarse que emana del artículo 155 antes citado, lo relevante pasa a ser la inversión conjunta de los Fondos de todas las Administradoras en cada sociedad y la posibilidad de alcanzar la cifra repartidora por esa vía, en cuyo caso en 6 de las 24 sociedades con elección de directores en que participaron obligatoriamente las Administradoras, los Fondos superaban la cifra repartidora.

<sup>5</sup> Cifra repartidora: Se calcula como el 100% de las acciones de la sociedad dividido por el número de directores de la misma más uno ( $1/(n+1)$ ).

<sup>6</sup> Las cifras repartidoras de este cuadro suponen un 100% de asistencia, lo cual no siempre ocurre, resultando que a menor concurrencia la cifra repartidora también disminuye.

**Cuadro 3**  
**Sociedades en que la participación de los Fondos supera la cifra repartidora**

| Nemotécnico       | N° Directores titulares | N° Directores suplentes | Cifra repartidora Directores titulares | Cifra repartidora Directores suplentes | Participación de los Fondos (*) |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|
| <b>CINTAC</b>     | <b>7</b>                |                         | <b>12,50%</b>                          |                                        | <b>17,08%</b>                   |
| <b>ECL</b>        | <b>7</b>                | <b>7</b>                | <b>12,50%</b>                          | <b>12,50%</b>                          | <b>20,28%</b>                   |
| <b>LAN</b>        | <b>9</b>                |                         | <b>10,00%</b>                          |                                        | <b>15,90%</b>                   |
| <b>ORO BLANCO</b> | <b>6</b>                |                         | <b>14,29%</b>                          |                                        | <b>14,77%</b>                   |
| <b>RIPLEY</b>     | <b>9</b>                |                         | <b>10,00%</b>                          |                                        | <b>14,42%</b>                   |
| <b>SONDA</b>      | <b>9</b>                |                         | <b>10,00%</b>                          |                                        | <b>22,44%</b>                   |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

(\*) Porcentaje de participación calculado al día anteprecedente de la celebración de cada junta

(\*) Porcentaje considera participación de la AFC II en sociedades que corresponde

Los porcentajes de participación del conjunto de los Fondos en las 24 sociedades antes mencionadas, fluctuó entre un máximo de 22,44% (SONDA) y un mínimo de 1,45% (MOLLER), y que, como se desprende del Cuadro 4, en un 66,7% de los casos la participación de los Fondos en su conjunto es inferior a un 10% de las acciones suscritas de la respectiva sociedad<sup>7</sup>.

**Cuadro 4**  
**Participación de los Fondos en sociedades anónimas con renovación de directorio**

| Participación (%)  | Número de empresas | Proporción    |
|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>Mayor a 10%</b> | <b>8</b>           | <b>33,3%</b>  |
| <b>Menor a 10%</b> | <b>16</b>          | <b>66,7%</b>  |
| <b>Total</b>       | <b>24</b>          | <b>100,0%</b> |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

En el contexto antes expuesto, la capacidad de las Administradoras para elegir directores con los votos del conjunto de los Fondos en las ya citadas 24 sociedades (excluida la concurrencia de otros accionistas minoritarios), podía estimarse a partir del análisis de participación y correspondientes cifras repartidoras, en aproximadamente 7 directores, si la concurrencia era del 100% de los accionistas, o 11 directores, en el caso de una concurrencia del 80%<sup>8</sup>.

<sup>7</sup> Si se consideran las 85 sociedades en que los Fondos presentaron alguna inversión, en un 80% de los casos la participación era inferior a un 10% de las acciones suscritas.

<sup>8</sup> El detalle puede observarse en Anexo 1.

Como se verá en lo que sigue, la potencialidad de voto y correspondiente elección de directores por los Fondos se vio incrementada con la confluencia de votos de otros accionistas minoritarios, aumentando así la elección de directores independientes del controlador.

### III.3. Votación y directores elegidos por las Administradoras

En 21 de las 23 juntas con elección de directorio a que concurrieron obligatoriamente los Fondos, la participación conjunta de ellos, sumado el apoyo de otros minoritarios, permitió elegir un total de 26 directores titulares y 2 directores suplentes.

**Cuadro 5**  
**Capacidad potencial de elección de directores versus directores elegidos**

| Nemotécnico    | Directores potenciales |           | N° Directores titulares | N° Directores suplentes |
|----------------|------------------------|-----------|-------------------------|-------------------------|
|                | 1                      | 0,8       |                         |                         |
| CAMANCHACA     | -                      | -         | 1                       | -                       |
| CAP            | -                      | -         | 1                       | -                       |
| CHILE          | -                      | -         | 2                       | -                       |
| CINTAC         | 1                      | 1         | 1                       | -                       |
| CMPC           | -                      | 1         | 1                       | -                       |
| CONCHATORO     | -                      | -         | 1                       | -                       |
| COPEC          | -                      | -         | 1                       | -                       |
| CRUZBLANCA (*) | -                      | -         | 1                       | -                       |
| ECL            | 1                      | 2         | 2                       | 2                       |
| ENTEL          | -                      | 1         | 1                       | -                       |
| FOSFOROS       | -                      | 1         | 1                       | -                       |
| HF             | -                      | -         | 1                       | -                       |
| IANSA          | -                      | -         | 1                       | -                       |
| INVEXANS       | -                      | -         | 1                       | -                       |
| LAN            | 1                      | 1         | 2                       | -                       |
| MADECO         | -                      | -         | 1                       | -                       |
| MOLLER         | -                      | -         | 1                       | -                       |
| NORTEGRAN      | -                      | -         | 1                       | -                       |
| NUEVAPOLAR     | -                      | -         | 1                       | -                       |
| ORO BLANCO     | 1                      | 1         | 1                       | -                       |
| RIPLEY         | 1                      | 1         | 1                       | -                       |
| SALFACORP      | -                      | -         | 1                       | -                       |
| SONDA          | 2                      | 2         | 2                       | -                       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>7</b>               | <b>11</b> | <b>27</b>               | <b>2</b>                |

(\*) Director elegido en junta extraordinaria de accionistas de fecha 11 de marzo de 2014.

A continuación se presenta un detalle de los directores electos con alguna votación de los Fondos, indicando los votos otorgados como porcentaje del total suscrito:

**Cuadro 6**  
**Sociedades y directores electos; votación de las Administradoras**

| Nemotécnico    | Director Electo                   | Capital | Cuprum | Habitat | Modelo | Planvital | Provida | SISTEMA |
|----------------|-----------------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------|---------|---------|
| CAMANCHACA     | Patrick Meynial                   |         | 1,44%  | 5,23%   |        |           | 0,24%   | 6,91%   |
| CAP            | Héctor Orellana Hurtado           | 2,94%   | 1,84%  | 2,35%   | 0,18%  | 0,22%     | 1,50%   | 9,02%   |
| CHILE          | Jaime Estévez Valencia            | 0,65%   | 0,71%  |         | 0,06%  | 0,06%     | 1,16%   | 2,64%   |
| CHILE          | Jorge Awad Mehech                 |         | 0,31%  |         |        |           |         | 0,31%   |
| CINTAC         | Mario Puentes Lacámara            |         | 4,49%  | 6,83%   |        | 0,55%     | 5,21%   | 17,08%  |
| CMPC           | Erwin Hahn Huber                  | 2,33%   | 1,84%  | 2,80%   | 0,18%  | 0,30%     | 3,18%   | 10,64%  |
| CONCHATORO     | Jorge Desormeaux Jiménez          | 1,68%   | 2,03%  | 1,99%   | 0,22%  | 0,31%     | 2,38%   | 8,59%   |
| COPEC          | Álvaro Fischer Abeliuk            | 1,09%   | 0,96%  | 1,03%   | 0,05%  | 0,14%     | 1,28%   | 4,53%   |
| CRUZBLANCA (*) | Jorge Bande Bruck                 |         | 0,58%  | 1,81%   | 0,16%  | 0,13%     |         | 2,68%   |
| ECL            | Karen Poniachik Pollak            | 1,76%   | 2,02%  | 2,52%   | 0,21%  |           | 3,31%   | 9,81%   |
| ECL            | Emilio Pellegrini Ripamonte       | 1,76%   | 2,02%  | 2,52%   | 0,21%  | 0,60%     | 3,31%   | 10,41%  |
| ECL            | Fernando Abara Elías (Suplente)   | 1,76%   | 2,02%  | 2,52%   | 0,21%  |           | 3,31%   | 9,81%   |
| ECL            | Gerardo Silva Iribarne (Suplente) | 1,76%   | 2,02%  | 2,52%   | 0,21%  | 0,60%     | 3,31%   | 10,41%  |
| ENTEL          | Alejandro Pérez Rodríguez         | 1,60%   | 1,81%  | 1,94%   | 0,22%  | 0,23%     | 3,10%   | 8,91%   |
| FOSFOROS       | Juan Manuel Gutiérrez Philippi    | 2,64%   | 0,67%  | 4,04%   |        | 0,45%     | 3,68%   | 11,47%  |
| HF             | Verónica Morales Mena             |         |        | 4,97%   |        |           |         | 4,97%   |
| IANSA          | Sergio Guzmán Lagos               |         |        | 6,96%   |        | 0,37%     |         | 7,33%   |
| INVEXANS       | Fernán Gazmuri Plaza              |         | 2,91%  | 4,38%   |        |           | 2,22%   | 9,50%   |
| LAN            | Juan Gerardo Jofré Miranda        | 1,54%   | 1,75%  | 2,17%   | 0,15%  | 0,45%     | 2,07%   | 8,13%   |
| LAN            | Georges de Bourignon Arndt        | 1,54%   | 1,75%  | 2,17%   | 0,15%  |           | 2,07%   | 7,68%   |
| MADECO         | Abel Bouchon Silva                |         | 2,89%  | 4,38%   |        |           | 2,22%   | 9,49%   |
| MOLLER         | José Del Río Leyton               |         |        |         | 1,45%  |           |         | 1,45%   |
| NORTEGRAN (**) | Rodrigo Zegers Reyes              | 1,40%   | 2,44%  | 3,98%   |        |           | 0,43%   | 8,24%   |
| NUEVAPOLAR     | Alberto Marraccini Valenzuela     |         |        | 6,94%   |        |           |         | 6,94%   |
| ORO BLANCO     | María Soledad Martínez Tagle      | 2,46%   | 2,42%  | 5,15%   |        | 0,03%     | 4,70%   | 14,75%  |
| RIPLEY         | Gustavo Alcalde Lemarie           | 3,78%   | 1,42%  | 2,82%   | 0,18%  | 0,40%     | 1,27%   | 9,87%   |
| SALFACORP      | María Gracia Cariola Cubillos     |         | 2,56%  |         |        | 0,27%     | 5,76%   | 8,59%   |
| SONDA          | Mateo Budinich Diez               | 2,64%   | 2,07%  | 3,17%   |        | 0,39%     | 3,11%   | 11,38%  |
| SONDA          | Hernán Marió Lores                | 2,64%   | 2,07%  | 3,17%   |        |           | 3,11%   | 10,99%  |

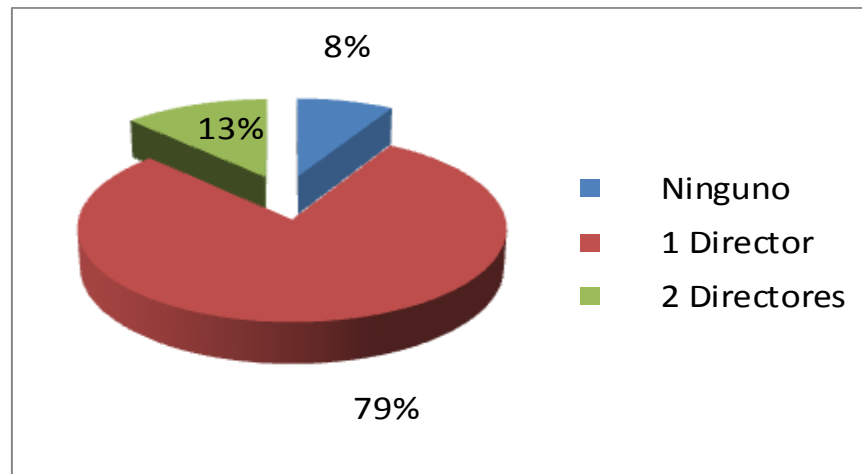
Fuente: Informes de las Administradoras y cartera de los Fondos

(\*) Elegido en junta extraordinaria de accionistas de fecha 11 de marzo de 2014.

(\*\*) SVS mediante Oficio 13.782, de fecha 25 de mayo de 2014, instruye realizar nueva elección de Directorio, a realizarse el 23 de junio de 2014. Al respecto, con fecha 20 de junio de 2014, la Corte de Apelaciones acogió un recurso de no innovar presentado por Norte Grande, por lo que la elección no se realizó.

En general, la baja participación de los Fondos en cada emisor, originada en la estructura de límites o en políticas de diversificación de las inversiones definidas por las propias Administradoras, ha tenido como efecto que en un porcentaje relevante de las sociedades en que votan para elegir directores sus candidatos no resultan electos, sin embargo, el presente año ello sucedió solo en 2 de las 24 sociedades en que participaron los Fondos (8,33%), destacando además que en la mayoría de los casos (79,17%) eligieron sólo uno por empresa:

**Cuadro 7**  
**Número de directores electos por los Fondos en cada sociedad anónima**



**Obs.: Solo se considera a los Directores Titulares**

Fuente: Informes de las Administradoras

Obviamente, en los resultados antes expuestos fue de gran significación la concurrencia de otros accionistas minoritarios, como queda de manifiesto en el Cuadro 8 siguiente, observándose que la incidencia de éstos en la elección de directores no vinculados al controlador resultó decisiva, pues la participación de los Fondos por sí solos no alcanzaba para cubrir el 100% de la cifra repartidora, salvo en cinco casos.

**Cuadro 8**  
**Importancia relativa del voto de los Fondos en las elecciones**

| Votación de los Fondos como porcentaje de la cifra repartidora | Directores titulares electos | Directores suplentes electos |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Mayor al 100% de la cifra repartidora                          | 4                            | 0                            |
| Menor al 100% y mayor al 50% de la cifra repartidora           | 17                           | 2                            |
| Menor al 50% de la cifra repartidora                           | 6                            | 0                            |
| <b>Total</b>                                                   | <b>27</b>                    | <b>2</b>                     |

Fuente: Informes de las Administradoras

#### III.4. Perfil curricular de los directores elegidos

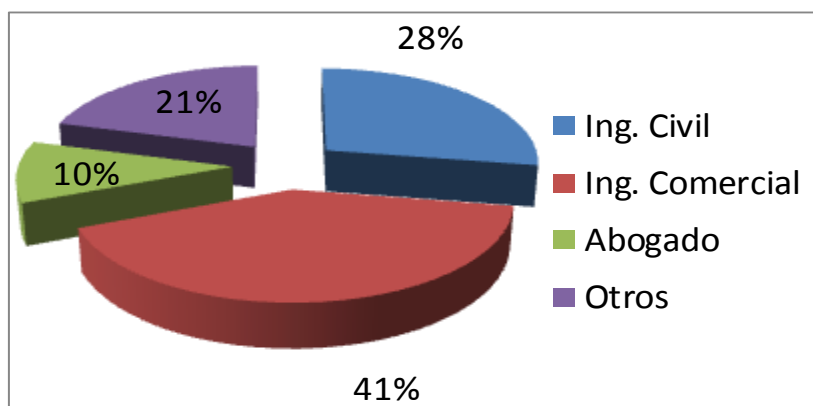
Todos los candidatos fueron seleccionados de entre aquellos inscritos en el Registro de Directores<sup>9</sup> de la Superintendencia de Pensiones, en conformidad con lo dispuesto en el artículo 155 del D.L. 3.500 y en el Compendio de Normas del Sistema de Pensiones.

<sup>9</sup> Al 30 de abril de 2014 el Registro incluía 310 personas inscritas.

Analizados los antecedentes curriculares de los 29 candidatos que resultaron electos con votación de los Fondos, destacan las siguientes características:

- En su mayoría los candidatos electos son ingenieros comerciales e ingenieros civiles;
- 13 de los 29 directores elegidos cuentan con estudios de Magíster (44,83%), y uno con el grado de Doctor (3,45%);

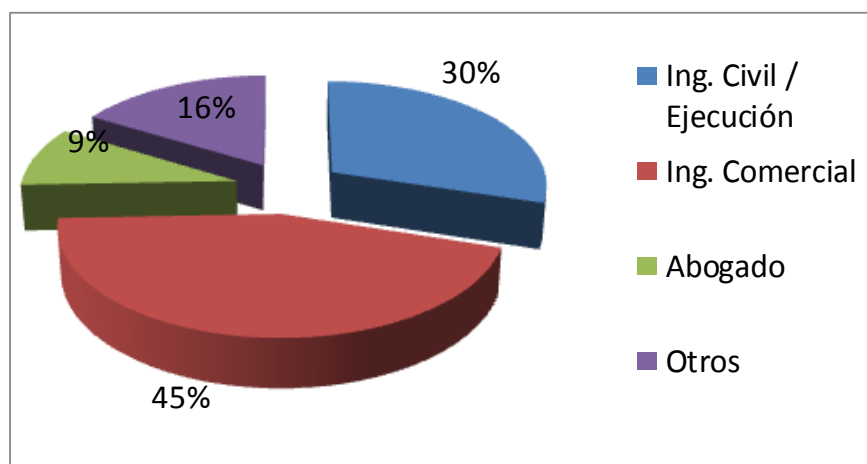
**Cuadro 9**  
**Perfil académico de los directores electos**



Fuente: Registro de Directores

Esta distribución profesional entre los directores electos es similar a la que presenta el Registro, puesto que predominan la presencia de ingenieros comerciales.

**Cuadro 10**  
**Perfil académico de las personas inscritas en el Registro de Directores**



Fuente: Registro de Directores

Los antecedentes curriculares señalan que los directores electos acreditan en su gran mayoría tener experiencia como directores o altos ejecutivos en empresas del mismo rubro (86,21%), y los restantes (13,76%) experiencia como directores y ejecutivos en empresas de distinto rubro.

### **III.5. Otras actuaciones de importancia**

La política de selección de candidatos a directores por parte de las Administradoras enfatiza en identificar atributos de capacidad, como el nivel profesional, experiencia e idoneidad moral, entre otros.

Si bien esta orientación ha estado presente desde el año 2007 como una expresión de autorregulación, a contar de la Reforma Previsional de 2008 y correspondiente promulgación de la norma relativa a Políticas de Inversión y de Solución de Conflictos de Interés, las Administradoras deben incluir expresamente los “Requisitos y procedimientos para la elección de candidatos a director en las sociedades anónimas en que se invierten los recursos de los Fondos”. Ello se ha materializado a contar del año 2008 en exigencias relativas al perfil del candidato, incluyendo una sólida formación académica, experiencia e independencia. Complementariamente, AFC II, AFP Cuprum, AFP Habitat y AFP Provida, limitaron a 6 años la duración máxima en el cargo de director electo con sus votos. En los casos de AFP Habitat y Provida limitan su apoyo a un máximo de 2 sociedades para un mismo candidato; a su vez AFC II y AFP Cuprum consideran inconveniente votar por candidatos que participen en más de 4 directorios.

**Cuadro 11**

**Número de directorios en que participan los directores elegidos con votación de los Fondos<sup>10</sup>**

| Director                          | N° | Sociedades                       |
|-----------------------------------|----|----------------------------------|
| Juan Manuel Gutiérrez Philippi    | 4  | Fosforos; Froward; Pasur; Puerto |
| Alejandro Pérez Rodríguez         | 3  | Aquachile; Entel; Indisa         |
| Jorge Desormeaux Jiménez          | 2  | Antarchile; Conchatoro           |
| Jorge Bande Bruck                 | 2  | Cruzblanca; IAM                  |
| Karen Poniachik Pollak            | 2  | CCT; ECL                         |
| Abel Bouchon Silva                | 2  | Madeco; SMU                      |
| José Del Río Leyton               | 2  | Moller; Pacifico                 |
| Gustavo Alcalde Lemarie           | 2  | Ingevec; Ripley                  |
| María Gracia Cariola Cubillos     | 2  | Feriaosor; Slafacorp             |
| Héctor Orellana Hurtado           | 1  | CAP                              |
| Jaime Estévez Valencia            | 1  | Chile                            |
| Jorge Awad Mehech                 | 1  | Chile                            |
| Mario Puentes Lacámara            | 1  | Cintac                           |
| Erwin Hahn Huber                  | 1  | CMPC                             |
| Álvaro Fischer Abeliuk            | 1  | Copec                            |
| Emilio Pellegrini Ripamonte       | 1  | ECL                              |
| Fernando Abara Elías (Suplente)   | 1  | ECL                              |
| Gerardo Silva Iribarne (Suplente) | 1  | ECL                              |
| Patrick Meynial                   | 1  | Camanchaca                       |
| Verónica Morales Mena             | 1  | HF                               |
| Sergio Guzmán Lagos               | 1  | Iansa                            |
| Fernán Gazmuri Plaza              | 1  | Invexans                         |
| Juan Gerardo Jofré Miranda        | 1  | LAN                              |
| Georges de Bourignon Arndt        | 1  | LAN                              |
| Rodrigo Zegers Reyes              | 1  | Nortegran                        |
| Alberto Marraccini Valenzuela     | 1  | Nuevapolar                       |
| María Soledad Martínez Tagle      | 1  | Oro Blanco                       |
| Mateo Budinich Diez               | 1  | Sonda                            |
| Hernán Marió Lores                | 1  | Sonda                            |

(\*) Sólo considera sociedades emisoras de acciones.

(\*) Fuente: Sitio web SVS.

<sup>10</sup> Directores electos en 2014, que además participan en otros directorios pero sin haber sido necesariamente elegidos con votación de los Fondos en todos ellos.

En el marco de las políticas antes citadas, las Administradoras se apoyaron con la asesoría de una empresa especializada en la búsqueda de personas idóneas, propendiendo con ello a alcanzar mayor independencia en el proceso de identificación de candidatos que cumplieran con los requisitos que impone la ley y sus políticas.

Atendiendo a su rol fiduciario las Administradoras presentaron diversas actuaciones resultando de interés destacar brevemente lo siguiente:

- III.5.1 Las Administradoras consistentemente votaron en contra de la designación de la firma PriceWaterhouseCoopers como auditores externos en 19 sociedades, dada las responsabilidades que se imputan a dicha firma en el caso La Polar<sup>11</sup>.
- III.5.2 AFP Habitat, votó en contra de la designación de Deloitte como firma auditora en 5 sociedades, dado que llevan más de 5 años continuos en dicha función, lo que busca mayor transparencia del procedimiento<sup>12</sup>.
- III.5.3 AFP Habitat, votó en contra de la designación de Ernst & Young como firma auditora en 6 sociedades, dado que llevan más de 5 años continuos en dicha función, lo que busca mayor transparencia del procedimiento<sup>13</sup>.
- III.5.4 Las Administradoras, principalmente AFP Habitat, votaron en contra de la designación de KPMG como firma auditora en 5 sociedades, dado que llevan más de 5 años continuos en dicha función, lo que busca mayor transparencia del procedimiento<sup>14</sup>.
- III.5.5 En las juntas ordinarias de Cristalerías de Chile S.A. y Compañía de Cervecerías Unidas S.A. AFP Cuprum votó en contra de las remuneraciones fijadas para los directorios por no estar en línea con sus Políticas de Gobierno Corporativo. Asimismo, en la junta ordinaria de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. AFP Cuprum, AFP Habitat AFP Modelo y AFP Planvital votaron en contra de las remuneraciones fijadas, justificando su votación, al igual que las anteriores, por encontrarlas fuera de parámetros de mercado.

---

<sup>11</sup> Agencias Universales S.A., Embotelladora Andina S.A., Aquachile S.A., Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., Compañía Pesquera Camanchaca S.A., Cementos Bío Bío S.A., Cencosud S.A., Compañía Cervecerías Unidas S.A., Compañía Chilena de Fósforos S.A., Compañía Industrial El Volcán S.A., Hortifrut S.A., Latam Airlines Group S.A., Grupo Empresas Navieras S.A., Nitratos de Chile S.A., Nortegrande S.A., Salfacorp S.A., Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., Soquimich Comercial S.A. y Sociedad Químico Minera de Chile S.A.

<sup>12</sup> Banco Santander, Cap S.A., Cintac S.A., Ripley Corp S.A. y Sigdo Koppers S.A.

<sup>13</sup> AES Gener S.A., Forus S.A., S.A.C.I. Falabella, Quiñenco S.A., Invexans S.A. y Madeco S.A.

<sup>14</sup> Compañía Sudamericana de Vapores S.A., Cristalerías de Chile S.A., Empresa Nacional de Electricidad S.A., Marítima de Inversiones S.A., Viña Concha y Toro S.A.

### **III.6. Juntas efectuadas entre mayo y diciembre de 2013 y juntas extraordinarias celebradas entre enero y abril 2014.**

Sin perjuicio que en el primer cuatrimestre de cada año se realizan las juntas ordinarias de accionistas de las sociedades anónimas, durante el segundo y tercer cuatrimestre generalmente se efectúan juntas extraordinarias con el objeto de tratar materias específicas de interés societario. A este respecto cabe destacar que las Administradoras mantuvieron un rol activo en diversas juntas extraordinarias, destacando las siguientes:

- III.6.1 En el marco del seguimiento del denominado “Caso Cascadas”, durante el año 2013 representantes de esta Superintendencia asistieron a todas las juntas extraordinarias que celebraron las respectivas sociedades<sup>15</sup>, destacando la primera junta extraordinaria de Nitratos S.A., de fecha 26 de junio, donde se trataron las materias habituales de junta ordinaria dado que dicha sociedad inició sus operaciones con posterioridad al primer cuatrimestre del año; las juntas de Norte Grande S.A. y Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. celebradas con fecha 27 de junio, donde se negaron a entregar a la SVS información respecto de transacciones entre partes relacionadas; las juntas celebradas por Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., Nitratos de Chile S.A., Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. y Norte Grande S.A. con fecha 26 de agosto, que tuvieron por objeto reducir de la dieta de sus respectivos directorios en un 50%; y la aprobación de los aumentos de capital de Norte Grande S.A. y Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A. en juntas de fecha 11 de octubre, todas aquellas, con excepción de la reducción de las dietas, contaron con el voto en contra de las Administradoras asistentes.
- III.6.2 En el marco de la fusión de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. con la empresa alemana Hapag-Lloyd en su negocio de contenedores, con fecha 21 de marzo de 2014, se enviaron fiscalizadores a la junta extraordinaria de accionistas, en la cual se aprobó la fusión antes citada, con el voto favorable de las Administradoras asistentes.
- III.6.3 Con fecha 16 de mayo de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de CEM S.A. realizó una disminución de capital de USD 23.348.867,43 a la suma de USD 17.348.867,43, sin modificar el total de acciones. Acuerdo que contó con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.4 Con fecha 11 de junio de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Latam Airlines Group S.A. aprobó aumentar el capital social de la compañía en US\$1.000.000.000 con el objeto de financiar parte del plan de inversiones y fortalecer la posición financiera de la sociedad. Acuerdo fue aprobado con el voto a favor de todas las Administradoras asistentes.
- III.6.5 En el marco del proceso en el cual CFR Pharmaceuticals S.A. tuvo la intención de adquirir la empresa Adock Ingram Holdings Ltd., con fecha 22 de julio de 2013, la junta extraordinaria de accionistas aprobó dejar sin efecto el remanente de acciones del aumento de capital aprobado

---

<sup>15</sup> Las sociedades en cuestión son Sociedad de Inversiones Oro Blanco S.A., Norte Grande S.A., Sociedad de Inversiones Pampa Calichera S.A., Potasios de Chile S.A. y Nitratos de Chile S.A.

en junta extraordinaria de accionistas de fecha 26 de abril del mismo año, junto con aprobar un nuevo aumento de capital por US\$750. 000.000, con objeto del proceso de adquisición de las acciones de la citada compañía. Los referidos acuerdos contaron con el voto a favor de las Administradoras asistentes.

Cabe destacar que dicho aumento de capital sufrió modificaciones que fueron acordadas por la junta extraordinaria de accionistas, celebrada con fecha 21 de octubre, en la cual se aprobó, con el voto favorable de las Administradoras asistentes, facilitar que las acciones pudiesen ser enteradas y pagadas, ya sea en dinero efectivo o en especie, con acciones de la empresa sudafricana Adcock Ingram Holdings Ltda.

Adicionalmente, con fecha 10 de enero de 2014, una nueva junta extraordinaria aprobó realizar modificaciones respecto de ajustes de valorización.

Cabe destacar que mediante Hecho Esencial de CFR Pharmaceuticals S.A. a la SVS, de fecha 13 de febrero de 2014, comunicó al mercado en general que se habían terminado las negociaciones, desistiendo de la adquisición referida.

Finalmente, en junta extraordinaria de fecha 22 de abril de 2014, se acordó dejar sin efecto el aumento de capital y sus respectivas modificaciones. Acuerdo que fue aprobado con el voto a favor de las Administradoras asistentes.

- III.6.6 Con fecha 29 de julio de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Quiñenco S.A. aprobó dejar sin efecto el remanente de acciones del aumento de capital aprobado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 6 de octubre de 2012, junto con aprobar un nuevo aumento de capital por \$350.000.000.000, con objeto de financiar futuras alternativas de inversión. Los referidos acuerdos contaron con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.7 Con fecha 20 de agosto de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Salfacorp S.A. aprobó aumentar el capital social de la compañía en \$120.000.000.000. Acuerdo que fue aprobado con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.8 Con fecha 29 de agosto de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Aguas Andinas S.A. renovó su Directorio. Al respecto, las Administradoras asistentes votaron los candidatos Luis Hernán Paúl y Alejandro Danús como directores titular y suplente respectivamente. Sin embargo, ambos candidatos no resultaron elegidos.
- III.6.9 Con fecha 3 de octubre de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de AES Gener S.A. aprobó aumentar el capital social de la compañía en US\$450.000.000. Acuerdo que fue aprobado con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.10 Con fecha 23 de octubre de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Parque Arauco S.A. aprobó aumentar el capital social de la compañía en US\$150.000.000., del cual se destinaría

hasta el 10% a planes de compensación para ejecutivos. Ambos acuerdos que fueron aprobados con el voto a favor de las Administradoras asistentes.

- III.6.11 Con fecha 28 de octubre de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Marítima de Inversiones S.A. aprobó disminuir el capital social de la compañía en US\$4.600.000.000. Acuerdo que fue aprobado con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.12 Con fecha 11 de noviembre de 2013, la junta extraordinaria de accionistas de Invexans S.A. aprobó aumentar el capital social de la compañía en US\$450.000.000. Acuerdo que fue aprobado con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.13 Con fecha 25 de marzo de 2014, la junta extraordinaria de accionistas de Banco de Crédito e Inversiones aprobó aumentar el capital de la sociedad capitalizando la suma de \$45.044.169.856 mediante acciones de pago y capitalizando los fondos de reserva existentes sin acciones de pago. Acuerdo aprobado con el voto a favor de las Administradoras asistentes.
- III.6.14 Con fecha 11 de marzo de 2014, la junta extraordinaria de accionistas de Cruz Blanca Salud S.A. aprobó cambiar la composición del directorio de 7 a 9 miembros, producto de lo cual tuvieron que renovar Directorio, en donde las Administradoras asistentes votaron por el Sr. Jorge Bande Bruck, el cual resultó electo.

## IV. ASAMBLEAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

### IV.1. Obligación de asistencia

En el período comprendido entre los meses de mayo de 2013 y abril de 2014 los Fondos mantuvieron inversiones en 59 emisores de cuotas de fondos de inversión, que al 30 de abril de 2014 totalizaba US\$ 5.242 millones, representando un 6,52% del valor total de las inversiones de los Fondos.

La totalidad de los citados 59 fondos realizaron sus correspondientes asambleas ordinarias de aportantes entre los meses de marzo y abril, y la participación de los Fondos de Pensiones, obligatoria y voluntaria, se resume en el cuadro siguiente:

**Cuadro 12**  
**Fondos de inversión con aporte de los Fondos a abril de 2014**

| Fondos de inversión       | AFC | Capital | Cuprum | Habitat | Modelo | Planvital | Provida | SISTEMA |
|---------------------------|-----|---------|--------|---------|--------|-----------|---------|---------|
| N° Emisores con inversión | 5   | 45      | 32     | 42      | 0      | 40        | 56      | 59      |
| Asistencia obligatoria    | 2   | 45      | 32     | 42      | 0      | 32        | 56      | 59      |
| Asistencia voluntaria     | 0   | 0       | 0      | 0       | 0      | 8         | 0       | 0       |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

A este respecto, todas las Administradoras cumplieron con su obligación de asistencia, destacando la asistencia voluntaria de AFP Planvital a 8 de ellas.

### IV.2. Participación y poder de voto

A diferencia de lo que pasa con las inversiones accionarias, los Fondos de Pensiones son mayoritarios en la propiedad de casi la totalidad de los fondos de inversión en que participan, atendiendo a que el límite de inversión alcanza al 35% de la emisión, lo que permite que en algunos casos sólo tres concentren el 100% de la propiedad.

Como se desprende del Cuadro 11 siguiente, su participación en la propiedad de los 59 fondos de inversión en que mantienen inversiones es, como promedio simple, poco más del 65%, considerando las cuotas suscritas.

**Cuadro 13**  
**Participación de los Fondos (1) en fondos de inversión nacionales (% sobre cuotas suscritas)**

| Administrador                      | Nemotécnico | AFC   | Capital | Cuprum | Habitat | Modelo | Planvital | Provida | SISTEMA |
|------------------------------------|-------------|-------|---------|--------|---------|--------|-----------|---------|---------|
| AGF SECURITY S.A.                  | CFISIFBS    |       | 16,71%  | 29,86% | 5,70%   |        | 0,70%     | 25,40%  | 78,37%  |
| AGF SECURITY S.A.                  | CFISECOA-E  |       |         |        | 33,29%  |        |           | 33,29%  | 66,59%  |
| BANCHILE AGF S.A.                  | CFIMCITI    |       | 16,76%  | 18,96% | 16,38%  |        | 3,56%     | 27,56%  | 83,22%  |
| BICE INVERSIONES AGF S.A.          | CFIMSIGLO   | 5,76% | 10,18%  | 26,49% | 1,39%   |        | 0,23%     | 28,39%  | 72,44%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICELPRIV  |       | 3,40%   | 4,45%  | 3,00%   |        | 0,41%     | 5,95%   | 17,22%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICELRI    |       |         |        |         |        | 1,03%     | 1,07%   | 2,10%   |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFIIGLOBAL  | 0,66% | 14,44%  | 19,69% | 6,59%   |        | 1,26%     | 18,74%  | 61,38%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFIPEKKR-E  |       | 20,97%  | 20,97% | 26,21%  |        | 4,19%     | 26,21%  | 98,55%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFISCCH     |       | 33,43%  | 28,16% |         |        | 2,21%     | 32,65%  | 96,44%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFIKKR-E    |       | 31,75%  |        | 34,92%  |        |           | 33,33%  | 100,00% |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICELDLA   |       | 26,13%  | 13,25% |         |        | 3,24%     | 30,08%  | 72,70%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICELDT    |       | 30,19%  |        |         |        | 11,56%    | 30,19%  | 71,94%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICHYLA    |       | 12,79%  |        |         |        |           | 11,24%  | 24,03%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICPE2     |       | 13,30%  | 6,81%  |         |        | 1,69%     | 32,73%  | 54,54%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICPE3     |       | 30,58%  | 30,58% |         |        | 3,67%     | 30,58%  | 95,41%  |
| BTG PACTUAL AGF                    | CFICPE4     |       | 22,32%  |        | 26,79%  |        | 1,79%     | 22,32%  | 73,21%  |
| CIMENTA AFI S.A.                   | CFINCIMENT  |       | 27,97%  | 7,90%  |         |        | 0,86%     | 35,00%  | 71,73%  |
| CMB-PRIME AFI S.A.                 | CFIPRMINF   |       | 15,48%  | 4,21%  | 23,74%  |        | 2,07%     | 24,87%  | 70,38%  |
| CMB-PRIME AFI S.A.                 | CFIRLLAIMA  |       | 16,01%  | 22,41% | 17,15%  |        | 20,62%    | 19,03%  | 95,22%  |
| CMB-PRIME AFI S.A.                 | CFIPRMINF2  |       |         | 18,82% | 25,50%  |        |           | 25,50%  | 69,82%  |
| COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | CFICOMPRF   |       | 10,80%  |        |         |        |           | 28,49%  | 39,29%  |
| COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | CFIMCOMP    | 1,09% | 26,19%  | 24,16% | 23,81%  |        | 2,57%     | 17,17%  | 94,98%  |
| COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | CFICGPE3-E  |       | 24,69%  |        | 34,98%  |        | 2,06%     | 34,98%  | 96,71%  |
| COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | CFICGPE4-E  |       |         |        | 34,93%  |        |           | 34,93%  | 69,86%  |
| COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | CFICGPE5-E  |       |         |        | 35,00%  |        |           | 34,63%  | 69,63%  |
| COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | CFICGPEP-E  |       | 23,33%  | 15,58% | 34,99%  |        | 2,33%     | 13,65%  | 89,88%  |
| FORESTA AFI S.A.                   | CFILIGNUM   |       |         |        |         |        |           | 12,69%  | 12,69%  |
| IM TRUST S.A. AGF                  | CFIQUANSVM  |       |         |        | 11,67%  |        |           |         | 11,67%  |
| IM TRUST S.A. AGF                  | CFIIMTPEI   |       | 12,69%  | 14,50% | 28,46%  |        |           | 28,38%  | 84,03%  |
| IM TRUST S.A. AGF                  | CFIIMTPES   |       | 29,84%  |        | 32,84%  |        |           | 34,33%  | 97,01%  |
| IM TRUST S.A. AGF                  | CFIIMTAP-E  |       |         |        | 33,28%  |        |           | 33,28%  | 66,55%  |
| INDEPENDENCIA S.A AFI              | CFINRENTAS  |       | 18,53%  | 14,14% | 13,85%  |        | 1,73%     | 14,02%  | 62,26%  |
| INDEPENDENCIA S.A AFI              | CFIDESIN06  |       |         |        |         |        |           | 16,91%  | 16,91%  |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFILVHYLAT  |       |         |        |         |        |           | 18,85%  | 18,85%  |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFIBEAGLE   | 0,14% | 28,19%  | 13,04% | 15,14%  |        | 1,60%     | 24,68%  | 82,78%  |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFILVADV-E  |       | 27,68%  |        | 35,00%  |        | 2,32%     | 35,00%  | 100,00% |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFILVHVI-E  |       |         | 23,16% | 34,91%  |        | 3,43%     | 34,91%  | 96,41%  |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFILVHVU-E  |       |         | 23,09% | 34,99%  |        | 3,46%     | 34,99%  | 96,54%  |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFILVBRASC  |       | 22,25%  | 12,58% | 24,76%  |        | 1,40%     | 9,21%   | 70,20%  |
| LARRAÍN VIAL AGF S.A.              | CFILVBCEP-E |       | 20,44%  | 16,44% | 22,22%  |        | 2,84%     | 26,93%  | 88,89%  |
| LAS AMÉRICAS AFI S.A.              | CFINFUNDA   |       | 21,87%  |        | 21,87%  |        | 11,69%    | 34,99%  | 90,42%  |
| LAS AMÉRICAS AFI S.A.              | CFINRAICES  |       | 22,35%  |        |         |        | 15,70%    | 34,99%  | 73,04%  |
| LAS AMÉRICAS AFI S.A.              | CFIREMERGE  |       | 19,86%  |        | 28,95%  |        | 2,60%     | 30,73%  | 82,13%  |
| LINZOR BICE                        | CFILBPE2-E  |       | 16,66%  | 16,67% |         |        |           |         | 33,33%  |
| MONEDA S.A AFI                     | CFIIMDLAT   |       | 12,45%  | 15,57% | 9,73%   |        | 1,35%     | 11,09%  | 50,18%  |
| MONEDA S.A AFI                     | CFIMLDL     |       | 1,93%   | 12,99% |         |        |           | 3,62%   | 18,54%  |
| MONEDA S.A AFI                     | CFIMSC      |       | 9,18%   | 14,89% | 12,00%  |        | 0,77%     |         | 36,84%  |
| MONEDA S.A AFI                     | CFIPIONERO  | 0,72% | 19,06%  | 13,15% | 18,12%  |        | 1,94%     | 13,46%  | 66,45%  |
| MONEDA S.A AFI                     | CFIMOPE1-E  |       | 23,23%  |        | 30,97%  |        | 2,71%     | 34,84%  | 91,75%  |
| MONEDA S.A AFI                     | CFIMDI      |       | 1,13%   | 1,08%  |         |        |           | 1,89%   | 4,10%   |
| NEGOCIOS Y VALORES S.A.            | CFINHCP-E   |       | 24,69%  |        | 32,92%  |        | 1,65%     | 34,98%  | 94,24%  |
| NEGOCIOS Y VALORES S.A.            | CFINHPTN-E  |       | 29,55%  |        | 34,09%  |        | 1,70%     | 34,66%  | 100,00% |
| NEGOCIOS Y VALORES S.A.            | CFINHCVC-E  |       |         |        | 35,00%  |        |           | 35,00%  | 70,00%  |
| PICTON AGF                         | CFIPICWP-E  |       | 1,16%   |        | 2,32%   |        | 0,12%     | 1,74%   | 5,33%   |
| PICTON AGF                         | CFIPICAP-E  |       |         |        | 34,90%  |        |           | 34,90%  | 69,80%  |
| SANTANDER S.A ASSET MANAGEMENT AGF | CFINSANPLU  |       | 16,13%  | 7,29%  | 9,90%   |        | 8,77%     | 32,14%  | 74,23%  |
| SANTANDER S.A ASSET MANAGEMENT AGF | CFINSANTIA  |       | 8,98%   | 18,81% | 5,92%   |        | 0,89%     | 28,86%  | 63,45%  |
| SANTANDER S.A ASSET MANAGEMENT AGF | CFISANTSC   |       | 32,84%  |        |         |        | 1,58%     | 13,85%  | 48,26%  |
| TOESCA S.A. AFI                    | CFITOESCA   |       | 11,75%  | 10,66% | 9,34%   |        | 0,63%     | 30,31%  | 62,69%  |
| Promedio                           |             |       |         |        |         |        |           |         | 65,68%  |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Otra diferencia en la participación de los Fondos de Pensiones en los fondos de inversión, es que en éstos no se eligen directores ni miembros de la administración, sino que se designa a los miembros del comité de vigilancia. Dichos comités, compuestos por tres personas, están encargados básicamente de lo siguiente:

- Velar por el cumplimiento de las disposiciones establecidas en el reglamento.
- Verificar que la información para los aportantes sea suficiente, veraz y oportuna.
- Constatar que las inversiones, variaciones de capital u operaciones se realicen de acuerdo a la Ley 18.815, a su reglamento y al reglamento interno del fondo.
- Proponer a la asamblea extraordinaria de aportantes la sustitución de la administradora del fondo.
- Proponer la designación de los auditores externos.
- Otras atribuciones y obligaciones que establezca el reglamento interno.

### IV.3. Miembros electos en los comités de vigilancia

La totalidad de los 59 fondos de inversión que citaron a asamblea ordinaria efectuaron elección de miembros del comité de vigilancia, destacando que los 177 cargos disponibles fueron llenados por 80 miembros electos, los cuales son previamente propuestos por la asamblea a iniciativa de los aportantes. Es habitual que se proponga un número exacto de candidatos, con elección por aclamación. Un detalle de los miembros integrantes de cada comité puede encontrarse en Anexo 2.

**Cuadro 14<sup>16</sup>**  
**Número de personas que se desempeñan en uno o más comités de vigilancia**

| Número de comités por persona | Número de personas |
|-------------------------------|--------------------|
| <b>1 comité</b>               | <b>37</b>          |
| <b>2 comités</b>              | <b>13</b>          |
| <b>3 comités</b>              | <b>11</b>          |
| <b>4 comités</b>              | <b>5</b>           |
| <b>5 comités</b>              | <b>5</b>           |
| <b>7 comités</b>              | <b>1</b>           |
| <b>8 comités</b>              | <b>1</b>           |
| <b>10 comités</b>             | <b>1</b>           |
| <b>11 comités</b>             | <b>1</b>           |

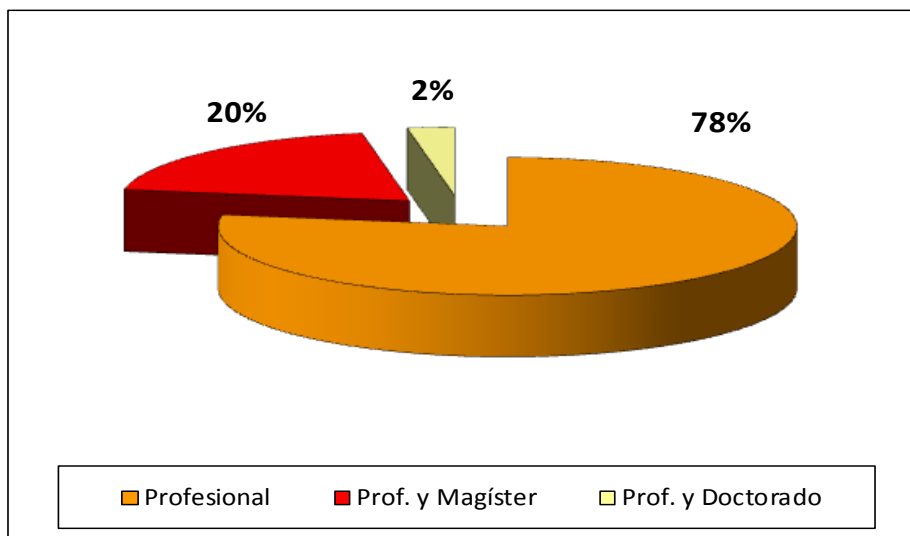
Fuente: Informes de las Administradoras

<sup>16</sup> El Sr. Sergio Quintana Urioste participa en 11 comités; el Sr. Ricardo Budinich Diez en 10; el Sr. Rodrigo Ravilet Llanos en 8; el Sr. Paul Mazoyer Rabie en 7; y los Sres. Pedro Vicente Molina, Carlos Mina Simonetti, Víctor Bunster Hiriart, Rodrigo Osorio Petit y Andrés Kern Bascuñán en 5.

#### IV.4. Perfil curricular de los miembros elegidos

Analizadas las características curriculares de los candidatos que resultaron electos con votación de los Fondos, destaca que todos son profesionales, y un 22,37% con estudios de postgrado, como se observa en el siguiente cuadro:

**Cuadro 15**  
**Perfil académico de los miembros electos en los comités de vigilancia**



Fuente: Informes de las Administradoras

#### IV.5. Otras actuaciones de importancia

En general, las materias tratadas en las asambleas ordinarias de aportantes fueron aprobadas con el voto favorable de las Administradoras<sup>17</sup>.

<sup>17</sup> Las materias susceptibles de ser tratadas en las asambleas de fondos de inversión, según establece el artículo 21 de la Ley 18.815, pueden sintetizarse como sigue:

- Ajustes a las políticas de inversión, de valoración de activos, y de conflictos de interés;
- Ajustes a la estructura de comisiones;
- Designación de consultores para la valoración de las inversiones;
- Aprobar aumentos y disminuciones de capital;
- Aprobar la extensión del plazo de duración del fondo y el consiguiente derecho a retiro;
- Aprobar la modificación del nombre del fondo y determinar las atribuciones del comité de vigilancia.

## V. JUNTAS DE TENEDORES DE BONOS

---

En el período comprendido entre mayo de 2013 y abril de 2014 la participación por parte de los Fondos de Pensiones y Cesantía en las principales juntas de tenedores de bonos fue la siguiente:

1.- Con fecha 1 de julio de 2013 los tenedores de bonos de la serie F de Ripley Corp S.A. aprobaron las modificaciones a los contratos de emisión en orden a homologar su contenido a las normativas de información contable IFRS. Lo anterior con el voto favorable de las Administradoras asistentes.

2.- Con fecha 30 de julio de 2013 los tenedores de bonos de la serie A-1 de Sociedad Concesionaria Vespucio Norte Express S.A. sometieron a votación la propuesta de anticipar el término a la póliza emitida por el Asegurador y actualmente vigente en beneficio de los tenedores de bonos, aprobando en consecuencia, el contenido y la celebración por parte del Representante de los Tenedores de Bonos, en dicha calidad y en su calidad de Banco Pagador, de un acuerdo de término de la Póliza, a celebrarse con MBIA y el Emisor, entre otras partes. La propuesta fue rechazada con los votos en contra de las AFP Cuprum, Habitat, Planvital y Provida.

3.- Con fecha 19 de agosto de 2013 los tenedores de bonos de la serie C de Ripley Corp S.A. aprobaron las modificaciones a los contratos de emisión en orden a homologar su contenido a las normativas de información contable IFRS. Lo anterior con el voto favorable de las Administradoras asistentes.

4.- Con fecha 29 de agosto de 2013 los tenedores de bonos de las series A y B de SMU S.A. aprobaron la modificación de covenants de endeudamiento y cobertura de gastos financieros, además de aprobar la incorporación de una cláusula transitoria a los contratos de emisión de deuda, la cual buscaba condicionar el actuar del controlador. Lo anterior con el voto favorable de la Administradora asistente.

5.- Con fecha 1 de octubre de 2013 se realizaron las juntas de tenedores de bonos de las series A y B de Santander Securitizadora S.A., con el objeto de someter a aprobación la modificación de una cláusula dentro del contrato de emisión relativa a la metodología de cálculo del rescate. Sin embargo, dicha votación no se pudo efectuar, puesto que no se cumplió con el quorum mínimo requerido, el cual ascendía al 100% de los bonistas. Una nueva junta fue celebrada con fecha 18 de diciembre del mismo año, con el mismo resultado.

6.- Con fecha 10 de octubre de 2013 Ripley Corp S.A. realizó una junta de carácter informativo para los tenedores de bonos, con objeto de dar a conocer el proyecto de integrar el negocio financiero en Chile de la compañía.

7.- Con fecha 22 de octubre de 2013 los tenedores de Bonos de las series A y B de Corp Group Vida Chile S.A., aprobaron la venta por parte del controlador de dicha compañía del total de su participación (67% de las acciones) a Inversiones La Construcción S.A., lo anterior en virtud de un

incumplimiento de covenant que quedaría sin efecto en caso de materializarse la transacción. La propuesta fue aprobada por la junta con el voto favorable de las Administradoras asistentes.

8.- Con fecha 9 de diciembre de 2013 se realizó la junta de tenedores de bonos de las series E, L, M y N de Masisa S.A., con el objeto de modificar los covenants de los respectivos contratos de emisión para mejorar la situación de sus operaciones en el extranjero. La propuesta fue aprobada por la junta con el voto a favor de las Administradoras asistentes, con excepción de AFP Cuprum, quien sólo contaba con participación en la serie E, justificando su votación en que consideraban que los cambios empeorarían la situación de los tenedores. La junta para la serie H se realizó con fecha 16 de diciembre de 2013, en la cual todas las Administradoras votaron a favor (AFP Cuprum no mantenía inversión en dicha serie).

9.- Con fecha 18 de marzo de 2014 en la junta de tenedores de bonos de Compañía Sudamericana de Vapores, series A1 y A2, se aprobó modificar los covenants de los respectivos contratos de emisión atendiendo a los cambios de participación societaria que tendría la sociedad, lo anterior en el marco del proceso de fusión que dicha compañía se encontraba gestionando con la firma alemana Hapag-Lloyd. Los acuerdos fueron aprobados por la junta con el voto a favor de la Administradora asistente.

## VI. CONCLUSIONES

---

El presente año se constató que todas Administradoras, en representación de los Fondos, cumplieron con su obligación de asistencia y participaron en las juntas de accionistas de sociedades anónimas, juntas de tenedores de bonos y asambleas de aportantes de fondos de inversión, nacionales, celebradas en el período enero a abril de 2014.

En 24 de las 56 juntas de accionistas en que existía obligación de asistencia, correspondía renovar el directorio, y al efecto las Administradoras contribuyeron a la elección de 27 directores titulares y 2 suplentes. En este resultado influyó la concurrencia voluntaria de las Administradoras a algunas juntas en que por el monto de su inversión no estaban obligadas a concurrir, así como el apoyo de otros inversionistas minoritarios.

Adicionalmente, se constató que las Administradoras contribuyeron a la elección de 177 miembros en los comités de vigilancia de 59 fondos de inversión en que mantenían inversiones.

Destaca que las Administradoras presentaron concurrencia voluntaria a 8 juntas de accionistas.

En conformidad con lo exigido por el Título IX del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones, todos los candidatos electos para desempeñarse como directores de sociedades anónimas fueron seleccionados entre aquellos inscritos en el Registro de Directores que al efecto mantiene esta Superintendencia, teniendo en consideración las eventuales inhabilidades que cada uno de ellos pudo presentar.

Complementariamente, con el objeto de cautelar la independencia de los candidatos a los cuales se apoyaría, en los términos establecidos en el artículo 50 bis de la ley 18.046, las Administradoras se respaldaron en declaraciones juradas.

## ANEXOS

---

## ANEXO 1

### Juntas de accionistas 2014

| Nemotécnico | Fecha junta | Elección directorio | N° AFP que deben asistir | % Acciones suscritas FP | Directores Titulares | Directores Suplentes | Cifra Repartidora |           | Directores |     |
|-------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------|------------|-----|
|             |             |                     |                          |                         |                      |                      | Titulares         | Suplentes | 1          | 0,8 |
| AESGENER    | 04-29-14    |                     | 4                        | 16,20%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| AGUAS-A     | 04-29-14    |                     |                          | 2,34%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| AGUNSA      | 04-25-14    |                     | 1                        | 6,30%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| ALMENDRAL   | 04-30-14    |                     | 4                        | 7,17%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| ANDINA-A    | 04-21-14    |                     | 3                        | 6,02%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| ANDINA-B    | 04-21-14    |                     |                          | 0,24%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| ANTARCHILE  | 04-25-14    |                     |                          | 2,40%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| AQUACHILE   | 04-24-14    |                     | 1                        | 3,11%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| BANMEDICA   | 04-23-14    |                     | 3                        | 5,35%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| BANVIDA     | 04-28-14    | X                   |                          | 0,93%                   |                      |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| BCI         | 03-25-14    |                     | 4                        | 6,94%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| BESALCO     | 04-21-14    |                     | 2                        | 7,50%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| BSANTANDER  | 04-22-14    | X                   | 4                        | 5,61%                   |                      |                      | 8,33%             |           | 0          | 0   |
| CALICHERA-A | 04-29-14    |                     |                          | 0,05%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CAMANCHACA  | 04-28-14    | X                   | 2                        | 6,91%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| CAP         | 04-15-14    | X                   | 4                        | 9,11%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| CAROZZI     | 04-30-14    |                     |                          | 0,70%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CCU         | 04-09-14    |                     | 1                        | 2,94%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CEMENTOS    | 04-30-14    |                     | 1                        | 6,06%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CENCOSUD    | 04-25-14    |                     | 4                        | 16,55%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| CFR         | 04-22-14    | X                   |                          | 0,84%                   |                      |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| CGE         | 04-16-14    |                     |                          | 1,76%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CHILE       | 03-27-14    | X                   | 1                        | 3,23%                   | 2                    |                      | 8,33%             |           | 0          | 0   |
| CINTAC      | 04-14-14    | X                   | 3                        | 17,08%                  | 1                    |                      | 12,50%            |           | 1          | 1   |
| CMPC        | 04-22-14    | X                   | 4                        | 10,70%                  | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 1   |
| COLBUN      | 04-23-14    |                     | 4                        | 17,57%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| COLOSO      | 04-29-14    |                     |                          | 1,28%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CONCHATORO  | 04-28-14    | X                   | 4                        | 8,67%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| COPEC       | 04-23-14    | X                   | 3                        | 4,58%                   | 1                    |                      | 10,00%            |           | 0          | 0   |
| CORPBANCA   | 03-13-14    |                     |                          | 2,09%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| CRISTALES   | 04-08-14    |                     | 4                        | 13,62%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| CRUZBLANCA  | 04-24-14    |                     | 1                        | 2,77%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| ECL         | 04-29-14    | X                   | 4                        | 20,28%                  | 2                    | 2                    | 12,50%            | 12,50%    | 1          | 2   |
| EDELMAG     | 04-10-14    |                     | 1                        | 4,05%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| EDELPA      | 04-30-14    |                     | 2                        | 5,27%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| EMBONOR-A   | 04-22-14    |                     |                          | 0,35%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| EMBONOR-B   | 04-22-14    |                     | 1                        | 6,30%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| ENAEX       | 04-24-14    | X                   |                          | 0,05%                   |                      |                      | 10,00%            |           | 0          | 0   |
| ENDESA      | 04-22-14    |                     | 4                        | 15,01%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| ENERSIS     | 04-23-14    |                     | 4                        | 12,82%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| ENTEL       | 04-29-14    | X                   | 4                        | 8,96%                   | 1                    |                      | 10,00%            |           | 0          | 1   |
| ESSBIO-C    | 04-24-14    |                     |                          | 0,04%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| FALABELLA   | 04-29-14    | X                   | 2                        | 4,00%                   |                      |                      | 10,00%            |           | 0          | 0   |
| FORUS       | 04-16-14    |                     | 3                        | 5,13%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| FOSFOROS    | 04-22-14    | X                   | 3                        | 11,47%                  | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 1   |
| GASCO       | 04-15-14    |                     |                          | 0,22%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| HF          | 04-30-14    | X                   | 1                        | 4,97%                   | 1                    |                      | 10,00%            |           | 0          | 0   |

## ANEXO 1

### Juntas de accionistas 2014 (Cont.)

| Nemotécnico | Fecha junta | Elección directorio | N° AFP que deben asistir | % Acciones suscritas FP | Directores Titulares | Directores Suplentes | Cifra Repartidora |           | Directores |     |
|-------------|-------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-----------|------------|-----|
|             |             |                     |                          |                         |                      |                      | Titulares         | Suplentes | 1          | 0,8 |
| IACSA       | 04-29-14    |                     |                          | 0,54%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| IAM         | 04-29-14    |                     |                          | 0,66%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| IANSA       | 04-29-14    | X                   | 1                        | 7,33%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| INVERCAP    | 04-29-14    |                     |                          | 0,11%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| INVERMAR    | 04-29-14    | X                   |                          | 0,33%                   |                      |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| INVEXANS    | 04-29-14    | X                   | 3                        | 9,50%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| ISANPA      | 04-29-14    | X                   |                          | 0,06%                   |                      |                      | 16,67%            |           | 0          | 0   |
| LAN         | 04-29-14    | X                   | 4                        | 15,90%                  | 2                    |                      | 10,00%            |           | 1          | 1   |
| LAS CONDES  | 04-29-14    |                     |                          | 0,11%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| MADECO      | 04-29-14    | X                   | 3                        | 9,49%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| MARINSA     | 04-29-14    |                     | 1                        | 6,10%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| MASISA      | 04-29-14    |                     | 3                        | 12,95%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| MINERA      | 04-29-14    | X                   |                          | 0,02%                   |                      |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| MOLLER      | 04-29-14    | X                   | 1                        | 1,45%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| MOLYMET     | 04-29-14    | X                   |                          | 0,08%                   |                      |                      | 10,00%            |           | 0          | 0   |
| NAVIERA     | 04-29-14    |                     | 2                        | 6,84%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| NITRATOS    | 04-29-14    |                     | 4                        | 14,78%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| NORTEGRAN   | 04-29-14    | X                   | 3                        | 8,24%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| NUEVAPOLAR  | 04-29-14    | X                   | 1                        | 6,94%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| ORO BLANCO  | 04-29-14    | X                   | 4                        | 14,77%                  | 1                    |                      | 14,29%            |           | 1          | 1   |
| PARAUCO     | 04-29-14    |                     | 2                        | 8,28%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| PASUR       | 04-29-14    |                     |                          | 0,02%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| POLPAICO    | 04-29-14    | X                   |                          | 0,29%                   |                      |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| QUINENCO    | 04-29-14    |                     | 1                        | 3,28%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| RIPLEY      | 04-29-14    | X                   | 4                        | 14,42%                  | 2                    |                      | 10,00%            |           | 1          | 1   |
| SALFACORP   | 04-29-14    | X                   | 2                        | 8,67%                   | 1                    |                      | 12,50%            |           | 0          | 0   |
| SECURITY    | 04-29-14    |                     |                          | 0,95%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SIPSA       | 04-29-14    |                     |                          | 0,21%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SK          | 04-29-14    |                     | 4                        | 8,60%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SM-CHILE B  | 04-29-14    |                     |                          | 1,44%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SM-CHILE E  | 04-29-14    |                     |                          | 0,10%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SMSAAM      | 04-29-14    |                     | 4                        | 10,14%                  |                      |                      |                   |           |            |     |
| SOCOVESA    | 04-29-14    |                     |                          | 0,42%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SONDA       | 04-29-14    | X                   | 4                        | 22,44%                  | 2                    |                      | 10,00%            |           | 2          | 2   |
| SOQUICOM    | 04-29-14    |                     | 1                        | 3,23%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| SQM-B       | 04-29-14    |                     | 4                        | 6,01%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| VAPORES     | 04-29-14    |                     | 3                        | 8,38%                   |                      |                      |                   |           |            |     |
| VOLCAN      | 04-29-14    |                     | 1                        | 1,48%                   |                      |                      |                   |           |            |     |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Considera sólo juntas ordinarias de accionistas

## ANEXO 2

### Integrantes de los comités de vigilancia de fondos de inversión 2014

| Nemotécnico | Administrador               | Nombre                       | Comité de vigilancia                                                            |              |                          | Auditor externo            |
|-------------|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------------|
|             |                             |                              | Miembros                                                                        | Remuneración | Más sesiones remuneradas |                            |
| CFIBEAGLE   | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | BEAGLE                       | Pedro Vicente Molina<br>Andrés Kern Bascuñán<br>Mario Tessada Pérez             | UF 15        | 6                        | Deloitte                   |
| CFICELDLA   | BTG PACTUAL AGF             | DEUDA LATINOAMERICANA        | Julio Gálvez Boizard<br>Ignacio Rodríguez Llona<br>Eduardo Valck Varas          | UF 10        | 6                        | KPMG                       |
| CFICELDT    | BTG PACTUAL AGF             | DEUDA TOTAL                  | Julio Gálvez Boizard<br>Ignacio Rodríguez Llona<br>Eduardo Valck Varas          | UF 10        | 6                        | KPMG                       |
| CFICELPRIV  | BTG PACTUAL AGF             | PRIVATE EQUITY               | Manuel Oneto Faure<br>Jaime Barros Cresta<br>Mauricio Quiroz Jara               | UF 20        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFICELRI    | BTG PACTUAL AGF             | RENTAS INMOBILIARIAS         | Fernando Mir Hurtado<br>Yoana Villalobos Yañez<br>José Miguel Arteaga Infante   | UF 10        | 6                        | PKF Chile                  |
| CFICGPE3-E  | COMPASS GROUP CHILE S.A AGF | PRIVATE EQUITY III           | Carlos Mina Simonetti<br>Ricardo Budinich Diez<br>Rodrigo Ravilet Llanos        | UF 20        | 6                        | KPMG                       |
| CFICGPE4-E  | COMPASS GROUP CHILE S.A AGF | PRIVATE EQUITY IV            | Paul Mazoyer Rabie<br>Rodrigo Ravilet Llanos<br>Sergio Quintana Urioste         | UF 20        | 6                        | KPMG                       |
| CFICGPE5-E  | COMPASS GROUP CHILE S.A AGF | PRIVATE EQUITY V             | Paul Mazoyer Rabie<br>Rodrigo Osorio Petit<br>Ricardo Budinich Diez             | UF 20        | 6                        | KPMG                       |
| CFICGPEP-E  | COMPASS GROUP CHILE S.A AGF | PRIVATE EQUITY PARTNERS      | Juan Valdivia Rojas<br>Rodrigo Osorio Petit<br>Rodrigo Ravilet Llanos           | UF 20        | 6                        | KPMG                       |
| CFICHYLA    | BTG PACTUAL AGF             | HIGH YIELD LATIN AMERICA     | Pedro Bassi Fontecilla<br>Carlos Díaz Vergara<br>Fernando Mir Hurtado           | UF 10        | 6                        | KPMG                       |
| CFICPE2     | BTG PACTUAL AGF             | PRIVATE EQUITY II            | Carla Brusoni S.<br>Carla Araya S.<br>Pedro Vicente Molina                      | UF 20        | 5                        | Ernst & Young              |
| CFICPE3     | BTG PACTUAL AGF             | PRIVATE EQUITY III           | Carla Brusoni S.<br>Carla Araya S.<br>Pedro Arturo Vicente Molina               | UF 10        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFICPE4     | BTG PACTUAL AGF             | PRIVATE EQUITY IV            | Francisco Echeverría Vial<br>Rodrigo Ravilet Llanos<br>Daniel Lanyon Rioseco    | UF 20        | 5                        | PKF Chile                  |
| CFIDESIN06  | INDEPENDENCIA S.A AFI       | DESARROLLO INMOBILIARIO 2006 | Ricardo Anwandter Rodríguez<br>Ricardo Ortúzar Cruz<br>Jorge Gómez Mayol        | UF 15        | 5                        | KPMG                       |
| CFIICOMPRF  | COMPASS GROUP CHILE S.A AGF | RF AMÉRICA LATINA            | Lorenzo Larach Marimón<br>Germán Tagle O'Ryan<br>Francisco Mellado Calderón     | UF 10        | 6                        | KPMG                       |
| CFIIGLOBAL  | BTG PACTUAL AGF             | GLOBAL OPTIMIZATION          | Mario Tessada Pérez<br>Jorge Gómez Mayol<br>Yoana Villalobos Yañez              | UF 20        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFIIMDLAT   | MONEDA S.A AFI              | MONEDA DEUDA LATINOAMERICANA | Germán Tagle O'Ryan<br>Rodrigo González González<br>Sergio Sepúlveda Barraza    | UF 25        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIIMTAP-E  | IM TRUST S.A. AGF           | PRIVATE EQUITY AP. I         | Sergio Quintana Urioste<br>Rodrigo Muñoz<br>Paul Mazoyer Rabie                  | UF 20        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIIMTPEI   | IM TRUST S.A. AGF           | PRIVATE EQUITY-PG DIRECT I   | Pablo Sotomayor Erazo<br>Rodrigo Ravilet Llanos<br>Juan Valdivia Rojas          | UF 20        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIIMTPES   | IM TRUST S.A. AGF           | PRIVATE EQUITY-PG DIRECT I   | Víctor Bunster Hiriart<br>Rodrigo Ravilet Llanos<br>Juan Valdivia Rojas         | UF 20        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIKRN-E    | BTG PACTUAL AGF             | PRIVATE EQUITY- KKR NAXI     | Rodrigo Osorio Petit<br>Fernando Díaz Hurtado<br>Patricio Domínguez A.          | UF 15        | 5                        | KPMG                       |
| CFILBPE2-E  | LINZOR BICE                 | PRIVATE EQUITY II            | Francisco Echeverría Vial<br>Eduardo Miranda Cotroneo<br>Fernando Lefort Gorchs | UF 20        | 6                        | KPMG                       |
| CFILIGNUM   | FORESTA AFI S.A.            | FORESTAL LIGNUM              | Alejandro Molnar Fuentes<br>Cristián Herrera Barriga<br>René González Rojas     | USD 345      | 6                        | Grant Thornton - Surlatina |
| CFILVADV-E  | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | DOVER                        | Sergio Quintana Urioste<br>Víctor Bunster Hiriart<br>Ricardo Budinich Diez      | UF 20        | 5                        | Ernst & Young              |
| CFILVBCP-E  | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | BCP - VI                     | Víctor Bunster Hiriart<br>Ricardo Budinich Diez<br>Sergio Quintana Urioste      | UF 20        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFILVBRASC  | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | BRAZIL SMALL CAP             | René González Rojas<br>Ricardo Budinich Diez<br>Andrés Kern Bascuñán            | UF 20        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFILVHVI-E  | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | HARBOURVEST EX - US          | Sergio Quintana Urioste<br>Víctor Bunster Hiriart<br>Manuel Oneto Faure         | UF 15        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFILVHVU-E  | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | HARBOURVEST - US             | Sergio Quintana Urioste<br>Víctor Bunster Hiriart<br>Manuel Oneto Faure         | UF 15        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFILVHYLAT  | LARRAÍN VIAL AGF S.A.       | DEUDA LATAM HIGH YIELD       | Andrés Kern Bascuñán<br>Manuel Oneto Faure<br>Víctor Bunster Hiriart            | UF 10        | 6                        | Deloitte                   |

## ANEXO 2

### Integrantes de los comités de vigilancia de fondos de inversión 2014 (Cont.)

| Nemotécnico | Administrador                      | Nombre                       | Comité de vigilancia                                                                 |              |                          | Auditor externo            |
|-------------|------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------------|----------------------------|
|             |                                    |                              | Miembros                                                                             | Remuneración | Más sesiones remuneradas |                            |
| CFIMCTI     | BANCHILE AGF S.A.                  | CHILE SMALL CAP              | Patricio Claro<br>Rodrigo Osorio Petit<br>Sergio Quintana Urioste                    | UF 25        | 6                        | KPMG                       |
| CFIMCOMP    | COMPASS GROUP CHILE S.A AGF        | SMALL CAP CHILE              | Fernando Mellado Calderón<br>Rodrigo Ravilet Llanos<br>Lorenzo Larach Marimón        | UF 10        | 6                        | KPMG                       |
| CFIMDI      | MONEDA S.A AFI                     | DESARROLLO INMOBILIARIO      | José Ignacio Loeser Bravo<br>José Miguel Arteaga Infante<br>Matías Herrera Rahilly   | UF 25        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIMLDL     | MONEDA S.A AFI                     | LATINOAMERICA DEUDA LOCAL    | José Tomás Espinosa Osandón<br>Jorge Palavecino Helena<br>Patricio Leighton Zambelli | UF 25        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIPIONERO  | MONEDA S.A AFI                     | PIONERO                      | Anibal Silva Streeter<br>Jorge Espinoza Bravo<br>Roberto Karmelic Olivera            | UF 25        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIMOPE1-E  | MONEDA S.A AFI                     | CARLYLE                      | Ken Tidwell<br>Paul Mazoyer Rabie<br>Rodrigo Ravilet Llanos                          | UF 25        | 6                        | Surlatina Auditores Ltda.  |
| CFIMSC      | MONEDA S.A AFI                     | MONEDA SMALL CAP             | Agustín Izquierdo Etchebarne<br>René González Rojas<br>Ernesto Hevia Pérez           | UF 25        | 6                        | Deloitte                   |
| CFIMSIGLO   | BICE INVERSIONES AGF S.A.          | SIGLO XXI                    | Fernando Lefort Gorchs<br>Julio Galvez Boizard<br>Carlos Mina Simonetti              | UF 25        | 6                        | KPMG                       |
| CFINCIMENT  | CIMENTA AFI S.A.                   | CIMENTA-EXPANSIÓN            | Anibal Silva Streeter<br>Alvaro Alemparte Rodríguez<br>Juan Luis Díaz Ramírez        | UF 25        | 6                        | Grant Thornton - Surlatina |
| CFINFUNDA   | LAS AMÉRICAS AFI S.A.              | FUNDACIÓN                    | Joaquín Echeñique Rivera<br>Lorenzo Larach Marimón<br>Roberto Karmelic Olivera       | UF 25        | 6                        | Jeria Y Martínez Asociados |
| CFINHCP-E   | NEGOCIOS Y VALORES S.A.            | HMC CIP IV                   | Andrés Kern Bascuñán<br>Ricardo Budinich Diez<br>Pedro Arturo Vicente Molina         | UF 20        | 5                        | KPMG                       |
| CFINHCVC-E  | NEGOCIOS Y VALORES S.A.            | HMH CVC                      | Paul Mazoyer Rabie<br>Ricardo Budinich Diez<br>Sergio Quintana Urioste               | UF 20        | 5                        | KPMG                       |
| CFINHPTN-E  | NEGOCIOS Y VALORES S.A.            | HMC PNTN                     | Andrés Kern Bascuñán<br>Ricardo Budinich Diez<br>Sergio Quintana Urioste             | UF 20        | 5                        | KPMG                       |
| CFINRAICES  | LAS AMÉRICAS AFI S.A.              | RAÍCES                       | Alex Poblete Corthorn<br>Ricardo Ortúzar Cruz<br>José Miguel Arteaga Infante         | UF 20        | 6                        | Jeria Y Martínez Asociados |
| CFINRENTAS  | INDEPENDENCIA S.A AFI              | RENTAS                       | Rodrigo Acuña Raimann<br>Jorge Claude Bourdel<br>Ernesto Hevia Pérez                 | UF 25        | 6                        | Deloitte                   |
| CFINSANPLU  | SANTANDER S.A ASSET MANAGEMENT AGF | PLUSVALÍA                    | Fernando Hurtado Llona<br>Jorge Gómez Mayol<br>Roberto Karmelic Olivera              | UF 25        | 6                        | Grant Thornton - Surlatina |
| CFINSANTIA  | SANTANDER S.A ASSET MANAGEMENT AGF | INMOBILIARIA SANTANDER MIXTO | Pedro Arturo Vicente Molina<br>Mauricio Quiroz Jara<br>Carlos Mina Simonetti         | UF 25        | 6                        | Grant Thornton - Surlatina |
| CFIPEKKR-E  | BTG PACTUAL AGF                    | PRIVATE EQUITY - KKR         | Rodrigo Osorio Petit<br>Fernando Díaz Hurtado<br>Patricio Domínguez Arteaga          | UF 20        | 5                        | Ernst & Young              |
| CFIPICAP-E  | PICTON AGF                         | APOLLO VIII                  | Ignacio Rodríguez Llona<br>Robert Lausen Kuhlmann<br>Ricardo Budinich Diez           | UF 20        | 5                        | Ernst & Young              |
| CFIPIQWP-E  | PICTON AGF                         | WP                           | Ignacio Rodríguez Llona<br>Sergio Quintana Urioste<br>Paul Mazoyer Rabie             | UF 20        | 5                        | Ernst & Young              |
| CFIPRMINF   | CMB-PRIME AFI S.A.                 | PRIME- INFRAESTRUCTURA       | Pablo Sotomayor Erazo<br>Carlos Sepúlveda Inzunza<br>Carlos Mina Simonetti           | UF 25        | 6                        | Surlatina Auditores Ltda.  |
| CFIPRMINF2  | CMB-PRIME AFI S.A.                 | PRIME- INFRAESTRUCTURA II    | Jorge Gómez Mayol<br>Eduardo Valck Varas<br>Carlos Mina Simonetti                    | UF 25        | 6                        | Surlatina Auditores Ltda.  |
| CFIQUANSVM  | IM TRUST S.A. AGF                  | QUANT SVM                    | Sergio Quintana<br>Pablo Verdugo<br>José Tomás Edwards                               | UF 25        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFIREMERGE  | LAS AMÉRICAS AFI S.A.              | EMERGENTE                    | Marco Acevedo Acuña<br>Eduardo Walker Hitschfeld<br>Jorge Claude Bourdel             | UF 25        | 6                        | Jeria Y Martínez Asociados |
| CFIRLLAIMA  | CMB-PRIME AFI S.A.                 | LLAIMA                       | Eugenio Valck Varas<br>Patricio Domínguez A.<br>Gerardo Infante Vial                 | UF 15        | 4                        | Surlatina Auditores Ltda.  |
| CFISANTSC   | SANTANDER S.A ASSET MANAGEMENT AGF | SMALL CAP                    | Rodrigo Jarpa Ortega<br>Fernando Poch<br>Pedro Bassi Fontecilla                      | UF 10        | 5                        | Deloitte                   |
| CFISCH      | BTG PACTUAL AGF                    | SMALL CAP CHILE              | Julio Galvez Boizard<br>Fernando Díaz Hurtado<br>Fernando Mir Hurtado                | UF 20        | 6                        | Ernst & Young              |
| CFISECOA-E  | AGF SECURITY S.A.                  | OAKTREE OPPORTUNITIES        | Paul Mazoyer Rabie<br>Jaime Barros Cresta<br>Ricardo Budinich Diez                   | UF 15        | 6                        | Surlatina Auditores Ltda.  |
| CFISIFBS    | AGF SECURITY S.A.                  | MSCI BRAZIL SMALL CAP INDEX  | Fernando Lefort Gorchs<br>Mauricio Quiroz Jara<br>Mario Tessada Pérez                | UF 20        | 6                        | Surlatina Auditores Ltda.  |
| CFITOESCA   | TOESCA S.A. AFI                    | TOESCA                       | Arturo Del Rio Leyton<br>Patricio Blamberg Weitzman<br>Roberto Lausen Kuhlman        | UF 25        | 6                        | KPMG                       |

Fuente: Informes de las Administradoras

**ANEXO 3**  
**Directores elegidos con apoyo de los Fondos en los años 2012, 2013 y 2014**

| Año  | Nemotécnico      | Titular / Suplente | Nombre                        | Votación |
|------|------------------|--------------------|-------------------------------|----------|
| 2013 | Aes Gener        | Titular            | Iván Díaz-Molina Ahumada      | 15,66%   |
| 2013 | Aes Gener        | Suplente           | Varsovia Valenzuela Aránguiz  | 15,66%   |
| 2013 | Agunsa           | Titular            | Cristián Eyzaguirre Johnston  | 6,30%    |
| 2013 | Andina (Serie A) | Titular            | Gonzalo Parot Palma           | 9,20%    |
| 2012 | Aquachile        | Titular            | María del Pilar Lamana Gaete  | 2,74%    |
| 2013 | BCI              | Titular            | Máximo Israel López           | 7,49%    |
| 2013 | Besalco          | Titular            | Mario Valcarce Durán          | 4,10%    |
| 2013 | Besalco          | Titular            | Víctor Renner Berry           | 4,11%    |
| 2014 | Camanchaca       | Titular            | Patrick Meynial               | 6,91%    |
| 2014 | Cap              | Titular            | Hernán Jorge Orellana Hurtado | 9,02%    |
| 2013 | Cementos         | Titular            | Eduardo Novoa Castellón       | 6,03%    |
| 2013 | Cencosud         | Titular            | David Gallagher Patrickson    | 8,55%    |
| 2013 | Cencosud         | Titular            | Richard Büchi Buc             | 9,01%    |
| 2014 | Chile            | Titular            | Jorge Awad Mehech             | 0,31%    |
| 2014 | Chile            | Titular            | Jaime Estévez Valencia        | 2,64%    |
| 2014 | Cintac           | Titular            | Mario Puentes Lacámara        | 17,08%   |
| 2014 | CMPC             | Titular            | Erwin Hahn Huber              | 10,64%   |
| 2012 | Colbun           | Titular            | Vivianne Amelia Blanlot Soza  | 8,99%    |
| 2012 | Colbun           | Titular            | Sergio Undurraga Saavedra     | 9,49%    |
| 2014 | Conchatoro       | Titular            | Jorge Desormeaux Jiménez      | 8,59%    |
| 2014 | Copec            | Titular            | Álvaro Fischer Abeliuk        | 4,53%    |
| 2013 | Corpbanca        | Titular            | José Luis Mardones Santander  | 8,84%    |
| 2013 | Cristales        | Titular            | Arturo Concha Ureta           | 3,73%    |
| 2013 | Cristales        | Titular            | Blas Tomic Errázuriz          | 9,83%    |
| 2014 | Cruzblanca (*)   | Titular            | Jorge Bande Bruck             | 2,68%    |
| 2014 | ECL              | Titular            | Karen Poniachik Pollak        | 9,81%    |
| 2014 | ECL              | Titular            | Emilio Pellegrini Ripamontti  | 10,41%   |
| 2014 | ECL              | Suplente           | Fernando Abara Elías          | 9,81%    |
| 2014 | ECL              | Suplente           | Gerardo Silva Iribarne        | 10,41%   |
| 2013 | Edelpa           | Titular            | Susana Carey Claro            | 5,39%    |

### ANEXO 3

#### Directores elegidos con apoyo de los Fondos en los años 2012, 2013 y 2014 (Cont.)

| Año  | Nemotécnico     | Titular / Suplente | Nombre                         | Votación |
|------|-----------------|--------------------|--------------------------------|----------|
| 2012 | Endesa          | Titular            | Jaime Bauzá Bauzá              | 6,50%    |
| 2012 | Endesa          | Titular            | Enrique Cibié Bluth            | 7,44%    |
| 2013 | Enersis         | Titular            | Rafael Fernández Morandé       | 17,45%   |
| 2014 | Entel           | Titular            | Alejandro Pérez Rodríguez      | 8,91%    |
| 2014 | Fosforos        | Titular            | Juan Manuel Gutiérrez Philippi | 11,47%   |
| 2012 | Hites           | Titular            | Martín Krauss Valdés           | 1,73%    |
| 2014 | Hortifrut       | Titular            | Verónica Morales Mena          | 4,97%    |
| 2014 | Iansa           | Titular            | Sergio Guzmán Lagos            | 7,33%    |
| 2014 | Invexans        | Titular            | Fernán Gazmuri Plaza           | 9,50%    |
| 2014 | La Polar        | Titular            | Alberto Marraccini Valenzuela  | 6,94%    |
| 2014 | Lan             | Titular            | Juan Gerardo Jofré Miranda     | 12,42%   |
| 2014 | Lan             | Titular            | Georges De Bourguignon Arndt   | 5,65%    |
| 2014 | Madeco          | Titular            | Abel Bouchon Silva             | 9,49%    |
| 2013 | Marinsa         | Titular            | Harald Ruckle                  | 6,11%    |
| 2013 | Masisa          | Titular            | Salvador Correa Reymond        | 11,28%   |
| 2014 | Moller          | Titular            | José Del Río Leyton            | 1,45%    |
| 2013 | Naviera         | Titular            | Mario Valcarce Durán           | 6,84%    |
| 2014 | Nortegrande(**) | Titular            | Rodrigo Zegers Reyes           | 8,24%    |
| 2014 | Oro Blanco      | Titular            | María Soledad Martínez Tagle   | 14,75%   |
| 2013 | Parauco         | Titular            | Joaquín Brahm Barril           | 2,35%    |
| 2013 | Parauco         | Titular            | Rafael Aldunate Valdés         | 1,96%    |
| 2014 | Ripley          | Titular            | Gustavo Alcalde Lemarie        | 9,87%    |
| 2014 | Salfacorp       | Titular            | María Gracia Cariola Cubillos  | 8,59%    |
| 2013 | San Pedro       | Titular            | Carlos Mackenna Iñiguez        | 2,95%    |
| 2013 | Security        | Titular            | Hernán De Las Heras            | 1,33%    |
| 2013 | SK              | Titular            | Canio Corbo Lioi               | 6,98%    |
| 2013 | SMSAAM          | Titular            | Mario Da-Bove Andrade          | 5,50%    |
| 2013 | SMSAAM          | Titular            | Ricardo Waidele Cortés         | 5,77%    |
| 2014 | Sonda           | Titular            | Mateo Budinich Diez            | 11,38%   |
| 2014 | Sonda           | Titular            | Hernán Marió Lores             | 10,99%   |
| 2012 | Soquicom        | Titular            | Radomiro Blas Tomic Errázuriz  | 3,27%    |
| 2013 | Vapores         | Titular            | Víctor Toledo Sandoval         | 7,31%    |
| 2013 | Vapores         | Titular            | Canio Corbo Lioi               | 7,54%    |

(\*) Director elegido en junta extraordinaria de accionistas de fecha 11 de marzo de 2014.

(\*\*) SVS mediante Oficio 13.782, de fecha 25 de mayo de 2014, instruye realizar nueva elección de Directorio, a realizarse el 23 de junio de 2014. Al respecto, con fecha 20 de junio de 2014, la Corte de Apelaciones acogió un recurso de no innovar presentado por Norte Grande, por lo que la elección no se realizó.