



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados
al 31 de diciembre de 2016 y 2015**

Índice

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados	3
Estados Consolidados de Resultados Integrales	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información Corporativa.....	11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	13
2 (a) Ejercicio Cubierto	13
2 (b) Bases de Preparación	13
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS	14
2 (d) Bases de Consolidación	14
2 (e) Uso de Estimaciones	17
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados	18
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	18
2 (h) Inventarios	19
2 (i) Propiedades, planta y equipo.....	20
2 (j) Arrendamientos.....	21
2 (k) Propiedades de inversión	21
2 (l) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta... 21	
2 (m) Reconocimiento de ingresos	21
2 (n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	22
2 (o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	22
2 (p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	23
2 (q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	23
2 (r) Impuestos a la renta y diferidos	26
2 (s) Activos Intangibles	27
2 (t) Deterioro de activos	28
2 (u) Provisiones.....	30
2 (v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	31
2 (w) Créditos y Préstamos que devengan interés	31
2 (x) Contratos de leasing.....	31
2 (y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	32
2 (z) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	33
2 (aa) Ganancias por acción	33
2 (bb) Clasificación corriente y no corriente	34
2 (cc) Dividendo mínimo	34
2(dd) Información por segmentos.....	34
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	35
2 (ee) Disposiciones legales	35
2 (ff) Bases de consolidación	35
2 (gg) Interés no controlador	38
2 (hh) Uso de estimaciones y juicios	39
2 (ii) Valorización de activos y pasivos	40
2 (jj) Moneda funcional	43
2 (kk) Transacciones en moneda extranjera.....	43
2 (ll) Segmentos de negocios	43
2 (mm) Estado de flujos de efectivo	44
2 (nn) Instrumentos para negociación.....	44
2 (oo) Operaciones con pacto de retrocompra y préstamo de valores.....	44
2 (pp) Contratos de derivados financieros	45
2 (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes.....	46
2 (rr) Instrumentos de inversión	56
2 (ss) Intangibles.....	56

Índice

2 (tt)	Activo Fijo	57
2 (uu)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos.....	57
2 (vv)	Bienes recibidos en pago.....	57
2 (ww)	Propiedades de inversión	58
2 (xx)	Instrumentos de deuda emitida.....	58
2 (yy)	Provisiones, activos y pasivos contingentes.....	58
2 (zz)	Provisión para dividendos mínimos	59
2 (aaa)	Beneficios del personal	60
2 (bbb)	Ingresos y gastos por intereses y reajustes	60
2 (ccc)	Ingresos y gastos por comisiones	61
2 (ddd)	Identificación y medición de deterioro.....	62
2 (eee)	Arrendamientos financieros y operativos	63
2 (fff)	Actividades fiduciarias.....	64
2 (ggg)	Programa de fidelización de clientes.....	64
2 (hhh)	Provisiones adicionales	64
2 (iii)	Reclasificaciones.....	65
Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	66
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	67
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	67
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	68
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	69
Nota 8.	Inventarios	71
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	72
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes	75
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes	75
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	76
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	82
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	84
Nota 15.	Combinaciones de negocio	85
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras	86
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo	88
Nota 18.	Propiedades de Inversión	91
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	93
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	95
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	106
Nota 22.	Otras provisiones	107
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados	109
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	113
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	113
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros.....	114
Nota 27.	Patrimonio.....	116
Nota 28.	Ingresos y Gastos	118
Nota 29.	Gastos del Personal.....	119
Nota 30.	Ganancia por acción.....	119
Nota 31.	Medio Ambiente	120
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	120
Nota 33.	Información por Segmentos	125
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	131
Nota 35.	Contingencias.....	135
Nota 36.	Cauciones.....	145
Nota 37.	Sanciones	145
Nota 38.	Hechos Posteriores.....	145
Nota 39.	Notas Adicionales	145
Nota 40.	Hechos relevantes	257
	Análisis Razonado	259



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

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

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Quiñenco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quiñenco S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados de las subsidiarias Invexans S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A. (esta última sociedad incluida en la consolidación a partir de enero de 2016), cuyos activos totales representan, en su conjunto, un 7,1% y 4,9% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, e ingresos ordinarios totales que representan un 16,3% y 6,2% de los ingresos ordinarios consolidados totales por los años terminados en esas fechas respectivamente. No auditamos los estados financieros de la asociada Compañía Cervecerías Unidas S.A., reflejadas en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación, las cuales representan en su conjunto un activo total de M\$ 323.189.447 y M\$ 317.344.902 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y una utilidad neta devengada de M\$ 35.537.246 y M\$ 36.242.439 por los años terminados en esas fechas. Asimismo, no auditamos los estados financieros de la asociada SM SAAM S.A., reflejada en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2015, la cual representa un activo total de M\$244.083.436 al 31 de diciembre de 2015, y una utilidad neta devengada de M\$ 17.784.823 por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias y asociadas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidado presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

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

La Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") ha instruido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, podrán utilizar para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión.

Juan Francisco Martínez A.

EY Audit SpA.

Santiago, 30 de marzo de 2017

Activos	Nota	31/12/2016	31/12/2015
		M\$	M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	460.605.476	127.131.019
Otros activos financieros corrientes	4	142.633.789	69.623.179
Otros activos no financieros corrientes	5	21.761.188	28.677.037
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	192.833.243	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	19.879.774	4.519.243
Inventarios corrientes	8	89.422.619	127.932.281
Activos por impuestos corrientes		33.818.944	19.873.555
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		960.955.033	621.422.481
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	34.499.892	30.636.359
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		34.499.892	30.636.359
Total activos corrientes		995.454.925	652.058.840
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	108.639.378	105.259.594
Otros activos no financieros no corrientes	11	34.547.771	28.333.082
Cuentas por cobrar no corrientes	6	13.061.360	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	95.601	-
Inventarios, no corrientes	8	1.628.821	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.029.066.699	2.146.582.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	283.697.343	220.685.331
Plusvalía	14	850.353.823	874.419.641
Propiedades, planta y equipo	17	652.212.321	392.187.426
Propiedades de inversión	18	18.336.787	17.821.209
Activos por impuestos diferidos	19	256.665.511	274.511.861
Total activos no corrientes		4.248.305.415	4.059.800.974
Total activos de servicios no bancarios		5.243.760.340	4.711.859.814
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	39.5	376.252.606	526.044.917
Instrumentos para negociación	39.6	1.405.780.309	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	55.703.136	46.164.461
Contratos de derivados financieros	39.8	939.633.849	1.127.123.259
Adeudado por bancos	39.9	1.172.918.082	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	24.775.289.600	23.951.162.539
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	367.985.094	1.000.001.698
Inversiones en sociedades	39.12	32.588.475	28.125.874
Intangibles	39.13	29.340.792	26.718.781
Propiedades, plantas y equipos	39.14	219.082.089	215.670.814
Impuestos corrientes	39.15	6.792.460	3.287.403
Impuestos diferidos	39.15	306.030.475	255.972.265
Otros activos	39.16	462.184.333	484.518.847
Total activos servicios bancarios		31.557.747.786	31.287.862.968
Total activos		36.801.508.126	35.999.722.782

Pasivos	Nota	31/12/2016	31/12/2015
Negocios no bancarios		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	106.918.046	100.200.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	168.069.269	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	1.542.196	3.330.462
Otras provisiones a corto plazo	22	38.646.449	25.671.704
Pasivos por impuestos corrientes		15.537.636	2.224.637
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	15.454.496	10.492.785
Otros pasivos no financieros corrientes	24	63.902.977	37.157.892
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		410.071.069	389.481.598
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	641.167	454.213
Total Pasivos corrientes		410.712.236	389.935.811
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.059.281.166	692.465.574
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	1.673.675	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7	8.034	-
Otras provisiones a largo plazo	22	38.412.967	53.032.977
Pasivo por impuestos diferidos	19	149.959.584	107.026.346
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	22.168.993	16.576.107
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	61.519.263	57.371.648
Total pasivos no corrientes		1.333.023.682	926.472.652
Total pasivos de servicios no bancarios		1.743.735.918	1.316.408.463
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	8.283.930.265	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	39.5	194.982.365	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	216.817.177	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.550.576.329	9.905.144.303
Contratos de derivados financieros	39.8	1.002.087.406	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	39.19	1.040.026.289	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	6.177.926.629	6.098.505.011
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		204.427.399	271.555.722
Otras obligaciones financieras	39.21	186.199.142	173.080.729
Impuestos corrientes	39.15	134.925	27.993.308
Impuestos diferidos	39.15	24.316.594	32.953.161
Provisiones	39.22	491.020.645	439.975.745
Otros pasivos	39.23	292.946.321	260.308.346
Total pasivos servicios bancarios		28.665.391.486	28.598.414.748
Total pasivos		30.409.127.404	29.914.823.211
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.287.450.213	1.172.945.419
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	455.969.622	593.653.531
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.998.627.999	3.021.807.114
Participaciones no controladoras		3.393.752.723	3.063.092.457
Total patrimonio		6.392.380.722	6.084.899.571
Total de pasivos y patrimonio		36.801.508.126	35.999.722.782

Estado de resultados	Nota	01/01/2016 31/12/2016 M\$	01/01/2015 31/12/2015 M\$
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	2.158.855.134	1.917.120.577
Costo de ventas		(1.815.695.118)	(1.683.034.126)
Ganancia bruta		343.160.016	234.086.451
Otros ingresos por función		19.732.941	12.377.959
Gasto de administración		(311.952.150)	(235.671.422)
Otros gastos por función	28 b)	(7.292.018)	(3.918.093)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	22.475.049	(3.691.434)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		66.123.838	3.183.461
Ingresos financieros		9.545.810	10.543.387
Costos financieros	28 d)	(44.323.236)	(36.026.676)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	67.373.219	1.805.129
Diferencias de cambio		2.194.979	2.144.733
Resultado por unidades de reajuste		(17.381.876)	(23.727.063)
Ganancia antes de impuestos		83.532.734	(42.077.029)
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(29.239.995)	3.838.301
Ganancia procedente de operaciones continuadas		54.292.739	(38.238.728)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	15.274.803	5.461.392
Ganancia de negocios no bancarios		69.567.542	(32.777.336)
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes	39.25	1.911.628.192	1.899.300.955
Gastos por intereses y reajustes	39.25	(689.114.675)	(678.966.499)
Ingresos netos por intereses y reajustes	39.25	1.222.513.517	1.220.334.456
Ingresos por comisiones	39.26	441.044.571	436.077.203
Gastos por comisiones	39.26	(119.772.370)	(130.095.363)
Ingresos netos por comisiones	39.26	321.272.201	305.981.840
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	148.885.572	36.536.848
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	12.405.600	57.319.006
Otros ingresos operacionales	39.33	30.868.647	27.388.739
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(309.733.379)	(303.062.280)
Total ingreso operacional neto		1.426.212.158	1.344.498.609
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(418.119.057)	(381.581.406)
Gastos de administración	39.31	(306.341.223)	(289.973.321)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(33.288.501)	(29.537.054)
Deterioros	39.32	(273.615)	(263.035)
Otros gastos operacionales	39.34	(30.765.093)	(25.163.758)
Total gastos operacionales		(788.787.489)	(726.518.574)
Resultado operacional		637.424.669	617.980.035
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	4.512.870	3.671.466
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(73.448.475)	(75.740.231)
Resultado antes de impuesto a la renta		568.489.064	545.911.270
Impuesto a la renta	39.15	(89.146.655)	(61.817.816)
Resultado de operaciones continuas		479.342.409	484.093.454
Ganancia servicios bancarios		479.342.409	484.093.454
Ganancia consolidada		548.909.951	451.316.118
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora			
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		372.007.692	354.696.353
Ganancia Consolidada		548.909.951	451.316.118

Estado del Resultado Integral	01/01/2016	01/01/2015
	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Ganancia	548.909.951	451.316.118
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(6.730.715)	(1.941.123)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(6.730.715)	(1.941.123)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(83.164.329)	161.138.936
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(83.164.329)	161.138.936
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(144.196)	8.172.711
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(144.196)	8.172.711
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	12.057.459	(5.369.817)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	12.057.459	(5.369.817)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(71.251.066)	163.941.830
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(77.981.781)	162.000.707
Resultado integral total	470.928.170	613.316.825
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	98.920.478	258.620.472
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	372.007.692	354.696.353
Resultado integral total	470.928.170	613.316.825

Estado de flujos de efectivo		01/01/2016	01/01/2015
		31/12/2016	31/12/2015
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Servicios no bancarios			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.477.861.274	2.361.957.254
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		90.191.928	61.050.021
Otros cobros por actividades de operación		5.081.108	3.661.281
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.196.291.886)	(2.282.141.152)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(146.730.383)	(81.017.884)
Otros pagos por actividades de operación		(89.488.093)	(67.307.608)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		140.623.948	(3.798.088)
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(23.571.991)	(22.605.790)
Otras entradas (salidas) de efectivo		3.012.059	5.951.170
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		120.064.016	(20.452.708)
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		478.883.593	483.499.229
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		33.562.116	29.800.089
Provisiones por riesgo de crédito		356.575.834	325.089.564
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		(2.393.981)	1.273.331
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(4.018.784)	(3.242.949)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(5.268.980)	(3.469.584)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(182.906)	(204.004)
Castigos de activos recibidos en pago		3.329.101	1.301.561
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		15.192.288	(514.717.609)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(142.278.692)	132.766.204
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		221.395.751	(239.617.635)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(1.037.132.233)	(2.735.942.262)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		(348.675.134)	(336.420.658)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		(4.410.645)	1.392.419.496
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		21.725.407	(59.373.724)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		624.955.718	174.290.439
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		296.819.453	(69.098.983)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		17.467.145	(9.593.145)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		35.881	28.122
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(38.707)	(30.628)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		968.682.949	2.247.055.359
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(1.754.659.786)	(1.747.858.370)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		17.808.434	13.803.222
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(21.359.305)	(17.744.648)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		73.448.475	75.740.231
Otros		(46.374.758)	(57.790.682)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		(236.911.766)	(918.038.034)
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(116.847.750)	(938.490.742)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01/01/2016	01/01/2015
	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	141.940.145	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(98.180.841)	(62.904.601)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(11.590.654)	(2.703.036)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	699.801.057	965.227.692
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(763.668.951)	(764.645.337)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	740.918	(20.909.621)
Préstamos a entidades relacionadas	(960.964)	(742.096)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	12.667.051	7.145.414
Compras de propiedades, planta y equipo	(105.103.039)	(55.264.016)
Compras de activos intangibles	(1.748.180)	(67.695)
Compras de otros activos a largo plazo	(45.567)	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	306.804
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(7.189.272)	-
Cobros a entidades relacionadas	1.361.644	982.436
Dividendos recibidos	42.603.824	29.096.571
Intereses recibidos	8.448.991	10.033.062
Otras entradas (salidas) de efectivo	62.102.981	1.612.496
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	(18.820.857)	107.168.073
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	442.486.920	439.166.517
Compras de propiedades, planta y equipo	(27.817.677)	(31.475.891)
Ventas de propiedades, planta y equipo	219.444	574.586
Inversiones en sociedades	(1.129.342)	(313.668)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	666.870	662.629
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	14.513.216	7.768.576
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	77.457.229	(112.187.558)
Otros	(11.248.256)	(8.520.387)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	495.148.404	295.674.804
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	476.327.547	402.842.877

	01/01/2016	01/01/2015
	31/12/2016	31/12/2015
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	96.547.912
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	309.832.440	32.679.163
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	911.470.866	244.865.985
Total importes procedentes de préstamos	<u>1.221.303.306</u>	<u>277.545.148</u>
Préstamos de entidades relacionadas	1.379.620	-
Pagos de préstamos	(919.756.305)	(405.200.145)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(11.141.787)	(5.760.513)
Dividendos pagados	(105.749.880)	(177.360.453)
Intereses pagados	(34.553.952)	(48.593.530)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.222.625)	(2.006.696)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	<u>150.258.377</u>	<u>(264.828.277)</u>
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(8.551.997)	(13.059.477)
Emisión de bonos	1.420.036.996	2.470.406.431
Pago de bonos	(1.281.182.486)	(1.292.647.165)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile	(140.614.239)	(142.855.888)
Dividendos pagados	(118.058.206)	(117.364.370)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	<u>(128.369.932)</u>	<u>904.479.531</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>21.888.445</u>	<u>639.651.254</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	381.368.242	104.003.389
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(40.309.408)	88.606.927
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	341.058.834	192.610.316
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.216.722.532	2.024.112.216
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3 c) <u>2.557.781.366</u>	<u>2.216.722.532</u>

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Acciones Ordinarias			Otras reservas									
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta			Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
						Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras Reservas					
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/16	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571	
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	176.902.259	176.902.259	372.007.692	548.909.951	
Otro resultado integral	-	-	-	(83.164.329)	12.057.459	(144.196)	(6.730.715)	(77.981.781)	-	(77.981.781)	-	(77.981.781)	
Resultado integral	-	-	-	(83.164.329)	12.057.459	(144.196)	(6.730.715)	(77.981.781)	176.902.259	98.920.478	372.007.692	470.928.170	
Dividendos													
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	2.605.696	2.605.696	-	2.605.696	(2.605.696)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	647.316	(62.489.722)	(502.661)	8.035.928	(7.998.685)	(62.307.824)	335.187	(61.972.637)	(38.741.730)	(100.714.367)	
Total de cambios en patrimonio	-	-	647.316	(145.654.051)	11.554.798	7.891.732	(12.123.704)	(137.683.909)	114.504.794	(23.179.115)	330.660.266	307.481.151	
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/16	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722	
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	34.392.739	(2.629.592)	2.960.976	421.593.039	456.701.188	1.122.563.054	2.834.472.406	2.698.057.736	5.532.530.142	
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	34.392.739	(2.629.592)	2.960.976	421.593.039	456.701.188	1.122.563.054	2.834.472.406	2.698.057.736	5.532.530.142	
Cambios en patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	96.619.765	96.619.765	354.696.353	451.316.118	
Otro resultado integral	-	-	-	161.138.936	(5.369.817)	8.172.711	(1.941.123)	162.000.707	-	162.000.707	-	162.000.707	
Resultado integral	-	-	-	161.138.936	(5.369.817)	8.172.711	(1.941.123)	162.000.707	96.619.765	258.620.472	354.696.353	613.316.825	
Dividendos													
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(37.404.713)	(37.404.713)	-	(37.404.713)	37.404.713	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(679.243)	10.689	-	13.024.903	12.356.349	(146.997)	12.209.352	(27.066.345)	(14.856.993)	
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	160.459.693	(5.359.128)	8.172.711	(26.320.933)	136.952.343	50.382.365	187.334.708	365.034.721	552.369.429	
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/15	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571	

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

Nota 1 – Información corporativa**(a) Información de la entidad**

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 30 de marzo de 2017.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad mantiene principalmente inversiones en los sectores industriales y de servicios financieros en diversos sectores de la economía chilena. La Sociedad proporciona los servicios bancarios y financieros a través de la subsidiaria indirecta Banco de Chile (en adelante, “el Banco”); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante “CCU”) inversión mantenida bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; participa en la manufactura de cables a través de la subsidiaria Invexans S.A. (en adelante “Invexans”); participa en la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes a través de la subsidiaria Enx S.A. (en adelante “Enx”); además participa en el negocio de transporte marítimo de carga, y de servicios portuarios a través de las subsidiarias Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y Sociedad Matriz SAAM S.A. (en adelante “SM SAAM”). Hasta el 31 de mayo de 2016 participaba en la manufactura de envases flexibles a través de la subsidiaria Tech Pack S.A. (en adelante Tech Pack), fecha en la cual dicha subsidiaria enajenó toda su operación de envases flexibles.

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

Servicios Financieros: Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país.

Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 LQIF es propietaria en forma directa de un 26,32% y 26,02% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña del Banco en un 12,43% (12,63% al 31 de diciembre de 2015) directo y de un 29,29% (29,75% al 31 de diciembre de 2015) indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en el Banco que en su conjunto alcanza a un 51,06% y un 51,11% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,41% y 33,19% al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Bebidas y Alimentos: La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (en adelante “IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (“Heineken”). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60,00% de la propiedad de CCU, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Manufacturero: La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,65% en Invexans al 31 de diciembre de 2016 y de 98,58% al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Adicionalmente, Quiñenco posee una participación indirecta menor a través de su subsidiaria Tech Pack. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 31 de diciembre de 2016 una participación de 100% en Tech Pack (65,92% al 31 de diciembre de 2015), fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, producidos a través de su subsidiaria Alusa, hasta el mes de mayo de 2016. Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a la sociedad Amcor Holding SpA.. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

Nota 1 – Información corporativa (continuación)**(b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)**

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

Transportes: Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 55,97% al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 31,35% en la naviera Hapag-Lloyd A.G..

Servicios Portuarios: Quiñenco adquirió participaciones adicionales en la subsidiaria SM SAAM durante 2016, con lo cual adquirió el control sobre esta entidad. Quiñenco posee una participación de 52,20% al 31 de diciembre de 2016 y de 42,44% al 31 de diciembre de 2015. La subsidiaria SM SAAM S.A. desarrolla su negocio a través de SAAM S.A. y subsidiarias, prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.

(c) Empleados

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

Número de empleados	31-12-2016	31-12-2015
Quiñenco	69	62
LQIF y subsidiarias	14.615	14.977
SM SAAM	3.403	-
Enex y subsidiarias	3.043	2.704
Tech Pack y subsidiarias	9	2.343
CSAV	147	162
Invexans	6	6
Otras subsidiarias	64	64
Total empleados	21.356	20.318

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de resultados integrales: por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estado de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad para los ejercicios 2016 y 2015 las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros que consideran la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), con las siguientes excepciones, según lo establece la Superintendencia de Valores y Seguros y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para la preparación de los estados financieros de la sociedad.

El Banco de Chile y SM-Chile, subsidiarias¹ de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”). La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(b) Bases de preparación (continuación)**

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

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

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2015, que no afectan de forma significativa la interpretación de los mismos.

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

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, con entrada en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La compañía ha evaluado estas normas concluyendo que no afectan significativamente los estados financieros:

	Enmiendas y/o Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 5	Activos disponibles para la ventas y operaciones discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos financieros – revelaciones	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados financieros consolidado	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de los estados financieros	1 de Enero de 2016
IAS 16	Propiedad planta y equipo	1 de Enero de 2016
IAS 19	Beneficios a empleados	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados financieros separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 34	Estados financieros intermedios	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos intangibles	1 de Enero de 2016

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar la aplicación de estas normas:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

(d) Bases de consolidación

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31/12/2015 Total
				31/12/2016			
				Directo	Indirecto	Total	
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9516	27,9751	99,9267	99,9267
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	98,0693	0,0000	98,0693	97,8026
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquíl S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	80,7922	19,2078	100,0000	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,3410	35,6304	55,9714	55,9678
76.196.715-5	Sociedad Matriz SAAM S.A. y subsidiarias	Chile	USD	15,6396	36,5592	52,1988	0,0000
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,3762	23,2719	98,6481	98,5790
0-E	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
59.068.040-0	Hidroindustriales Overseas	Islas Caimán	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,1801	99,1801	99,1801
96.635.350-3	Inmob. E Inv. Hidroindustriales S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.912.450-5	Inversiones Vita S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
99.500.950-1	Inversiones Vita Bis S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
96.917.990-3	Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.467.400-8	Dicomac Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
78.780.780-1	Operaciones y Servicios Enex Ltda.	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
76.376.573-3	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.999.360-0	Inversiones LQ-SM Limitada	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.805.890-8	SM-Chile S.A.	Chile	CLP	0,0000	58,2400	58,2400	58,2400
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	0,0000	51,0600	51,0600	51,1100
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited	Hong Kong	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9600	99,9600	99,9600
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.510.950-1	Promarket S.A.	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.956.680-k	Alusa S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
91.524.000-3	Inmobiliaria Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	99,9700	99,9700	99,9700
94.262.000-4	Soimad S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31/12/2016			31/12/2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.619.180-5	Logística Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Perú	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Efren Soluciones S.A.	Perú	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Inversiones Inmobiliaria Flexa S.A.S	Colombia	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	H.B. San Luis S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Metacab S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
96.750.090-9	Inversiones Alusa S.A.	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Aluflex S.A.	Argentina	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Peruplast S.A.	Perú	USD	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
0-E	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	USD	0,0000	0,0000	0,0000	50,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd.	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Chile	USD	0,0000	51,0000	51,0000	100,0000
96.838.110-5	Euroatlantic Container Line S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.838.050-7	Compañía Naviera Río Blanco S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Germany Container Holding GmbH	Alemania	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Corvina Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Global Commodity Investments Inc.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Tollo Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Maritime Shipping & Tranding International Inc.	Marshall Islands	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Maritime Shipping Trading Inc.	Panamá	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	OV Bermuda Ltd.	Bermudas	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.758-k	Norgistics Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics México S.A. de C.V.	México	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Lojistik Hizmetleri A.S.	Turquía	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd. (Hong Kong)	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Perú S.A.C.	Perú	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Brasil Transportes Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96.973.180-0	SAAM Internacional S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V	México	USD	0,0000	51,0000	51,0000	0,0000
0-E	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Ecuastibas S.A.	Ecuador	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S	Colombia	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Inversiones Alaria S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
0-E	Saam Remolcadores Panamá S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(d) Bases de consolidación (continuación)**

Las subsidiarias Invexans, Tech Pack, LQIF, CSAV y Sociedad Matriz SAAM, se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251, 1108, 730, 76 y 1091, respectivamente y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La sociedad controla una subsidiaria sí y solo sí, la sociedad tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición o derechos a los rendimientos variables derivados de su involucramiento en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

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

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

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

Durante el año 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 98,65%.

Durante el año 2016, Quiñenco lanzó una OPA sobre del capital accionario de Tech Pack permitiéndole pasar a ser titular directo e indirecto del 98,98% del capital accionario. En diciembre de 2016, Quiñenco alcanzó el 100% de la propiedad de Tech Pack.

La subsidiaria SM SAAM ha sido incluida en los estados financieros consolidados a partir de marzo de 2016, dado que Quiñenco obtuvo el control durante el primer trimestre de este año.

(e) Uso de estimaciones

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

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y el valor residual de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles distintos de la Plusvalía.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La determinación del valor razonable de los activos no financieros para efectos de la evaluación de los indicadores de deterioro.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el período de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y monto de la realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones (continuación)

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

(f) Presentación de estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera

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

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

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

Estados de Resultados Integrales

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

(h) Inventarios

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, planta y equipo

(i1) Costo

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

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

- (i) Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determinará con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el período.
- (ii) Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa utilizados efectivamente en la construcción de las propiedades, planta y equipo.

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

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

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

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

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

(i2) Depreciación

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Arrendamientos

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

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

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

(k) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

(m) Reconocimiento de ingresos

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

(m1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

(m2) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(m) Reconocimiento de Ingresos (continuación)

(m3) Ingresos por intereses

Los ingresos (excepto de los activos financieros mantenidos para “trading”) son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

(m4) Dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus subsidiarias de recibir el pago queda establecido.

(n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

(o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas² usando el método de la participación (valor patrimonial VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene una influencia significativa.

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

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta (en adelante “el negocio conjunto”) son incorporados en los Estados financieros consolidados usando el método del valor patrimonial dando un tratamiento idéntico a la inversión en asociadas.

Las inversiones de negocios conjuntos adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2007 han sido valorizados a su valor patrimonial calculado sobre los valores libros del negocio conjunto.

(q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

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

(q1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

(q2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pueda recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Después de su reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultados Integrales. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados Integrales en los costos financieros.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q3) Activos financieros a valor justo a través de resultados

Bajo esta categoría se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para negociación con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

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

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

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

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

(q4) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

(q5) Deterioro de Activos financieros

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

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

(q5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(q5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamos y cuentas por cobrar)

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

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

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

(q6) Pasivos financieros

(q6.1) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han designado pasivos financieros a valor justo a través de resultados.

(q6.2) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(q7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

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

(r) Impuestos a la renta y diferidos

(r1) Impuesto a la renta

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

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

(r2) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(r2) Impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

(s) Activos Intangibles

(s1) Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

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

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

De acuerdo a lo permitido por IFRS 1, la subsidiaria LQIF al momento de la migración a IFRS efectuó una remediación de las inversiones en las subsidiarias Banco de Chile, SM Chile y SAOS adquiridas en marzo de 2001 determinando la diferencia entre el valor de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los pasivos contingentes.

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

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

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

(s2) Concesiones portuarias

La subsidiaria SM SAAM mantiene activos por concesiones portuarias que se reconocen bajo IFRIC12. Se registran como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en el contrato de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato, por lo anterior se registra un pasivo financiero a valor actual equivalente al valor del activo intangible reconocido. Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en sus subsidiarias indirectas Iquique Terminal Internacional S.A. y Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V..

(s3) Relación con clientes

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Activos Intangibles (continuación)

(s4) Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

(t) Deterioro de activos

(t1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

(t2) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Deterioro de activos (continuación)

(t2) Activos no financieros (continuación)

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

(t3) Plusvalía

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

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

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

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

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

(t4) Activos intangibles de vida útil indefinida

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

(t5) Asociadas y negocios conjuntos

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(u) Provisiones

(u1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

Enex tiene convenido para un grupo de trabajadores el pago de una indemnización por años de servicio equivalente a un mes de remuneraciones por cada año trabajado a contar del tercer año. La provisión ha sido determinada utilizando el valor actuarial. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, tasa esperada de retorno sobre los activos, futuros aumentos de sueldo, tasas de mortalidad y futuros aumentos de pensión.

SM SAAM y subsidiarias, tiene pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio y han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes.

(u3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 1,37% anual, que corresponde a la tasa a la cual se transan los instrumentos financieros de largo plazo reajustables.

(u4) Provisiones por beneficios a los empleados - Vacaciones del personal

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

(u5) Provisiones por beneficios a los empleados - Bonos

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

(u6) Provisiones por retiro de estanques

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

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

(w) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

(x) Contratos de leasing

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

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

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

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

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

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

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

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

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

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

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

(y1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(y2) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

(y3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura

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

(z) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

(aa) Ganancias por acción

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bb) Clasificación corriente y no corriente

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

(cc) Dividendo mínimo

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

(dd) Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera en seis segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transportes, Servicios portuarios, y Otros (Quiñenco y otros). La asociada CCU y la subsidiaria Banchile Seguros de Vida se presentan dentro del segmento Otros.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(ee) Disposiciones legales

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

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

(ff) Bases de consolidación

Los Estados Financieros de SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido consolidados con los de sus subsidiarias mediante el método de integración global (línea a línea). Estos comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM-Chile S.A., y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por la Sociedad. Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

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

(ff1) Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incorporan los estados financieros de la Sociedad y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. El control se obtiene cuando la Sociedad está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, la Sociedad tiene poder sobre la participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada.

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

- La cuantía de los derechos a voto que posee la Sociedad en relación a la cuantía y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;
- Los derechos de voto potenciales mantenidos por la Sociedad, otros tenedores de voto u otras partes;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff1) Subsidiarias (continuación)

- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales;

- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que la Sociedad tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

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

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

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

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2016 %	2015 %	2016 %	2015 %	2016 %	2015 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,43	12,63	29,29	29,74	41,72	42,37
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2016 %	2015 %	2016 %	2015 %	2016 %	2015 %
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited (*)	Hong Kong	US\$	—	100,00	—	—	—	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	—	—	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,01	99,01	0,99	0,99	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00
96.510.950-1	Promarket S.A.(**)	Chile	\$	—	99,00	—	1,00	—	100,00

(*) Con fecha 29 de mayo de 2014, el Directorio del Banco de Chile acordó la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad. Después de culminar con todos los procesos administrativos requeridos por los reguladores, la disolución se declaró formalmente con fecha 5 de julio de 2016. (Ver Nota N°39.3 letra (k)).

(**) Con fecha 30 de diciembre de 2016, se informó la disolución y fusión de la Sociedad. Ver Nota N°39.3 letra (t).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos

(ff2.1) Asociadas

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

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

(ff2.2) Acuerdos conjuntos

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

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

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

Una participación clasificada como un “Negocio conjunto”, se contabilizará utilizando el método de la participación. Las inversiones que por sus características han sido definidas como negocios conjuntos son las siguientes:

- Artikos S.A.
- Servipag Ltda.

(ff3) Acciones o derechos en otras sociedades

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff4) Entidades de cometido especial

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

(ff5) Administración de fondos

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

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

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

El Banco y sus subsidiarias gestionan en nombre y a beneficio de los inversionistas, actuando en dicha relación sólo como Agente. Bajo dicha categoría, y según lo dispone en la norma ya mencionada, no controlan dichos fondos cuando ejercen su autoridad para tomar decisiones. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en su rol de agente, no consolidan ningún fondo.

(gg) Interés no controlador

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Uso de Estimaciones y Juicios

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

1. Vida útil de los activos fijos e intangibles (Notas N° 39.13 y N°39.14);
2. Impuestos corrientes e impuestos diferidos (Nota N° 39.15);
3. Provisiones (Nota N° 39.22);
4. Contingencias y Compromisos (Nota N° 39.24);
5. Provisión por riesgo de crédito (Nota N° 39.29);
6. Valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota N° 39.36).

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

Durante el año 2016 correspondió implementar cambios normativos referidos al Compendio de Normas Contables de la SBIF establecidos en las Circulares N° 3.573, N° 3.584 y N° 3.604. El efecto neto de estos cambios significó un abono en resultados por M\$653.000, de acuerdo al siguiente detalle:

- a) Ampliación de las clasificaciones de riesgo hasta categoría A3 para avales para efectos de sustituir la calidad crediticia del deudor por la del aval al momento de provisionar, esto implicó una liberación de provisiones de M\$2.125.000.
- b) Nueva normativa de provisiones específica para las operaciones de factoring, que permite la sustitución de la calidad crediticia del cedente por la del aceptante de la factura en la medida que este último esté clasificado en una categoría hasta A3 o mejor, esto implicó en una liberación de provisiones de M\$2.420.000.
- c) Nueva definición de incumplimiento de acuerdo a la Circular N° 3.584 del 22 de junio del 2015, la cual requirió recalibraciones de los modelos de provisiones grupales. Lo anterior implicó un mayor cargo a resultados por M\$13.443.000.
- d) Cambios en el porcentaje de equivalente de crédito para las líneas de crédito de libre disposición, el cual disminuyó desde 50% a 35%. Este cambio implicó un abono a los resultados por M\$9.551.000.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos

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

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

(ii1) Reconocimiento inicial

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

(ii2) Clasificación

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

(ii3) Baja de activos y pasivos financieros

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

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

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

- (i) Si el Banco no ha retenido el control, dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.
- (ii) Si el Banco ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero en el Estado de Situación Financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido.

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

(ii4) Compensación

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

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

(ii5) Valorización del costo amortizado

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

(ii6) Medición de valor razonable

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii6) Medición de valor razonable (continuación)

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

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

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda valorizar de mejor forma, mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables.

Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente al precio de la transacción y cualquier diferencia entre este precio y el valor obtenido inicialmente del modelo de valuación es reconocida posteriormente en resultado.

El Banco tiene activos y pasivos financieros que compensan riesgos de mercado entre sí, y se usan precios medios de mercado como una base para establecer los valores.

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

Las revelaciones de valor razonable del Banco, están incluidas en la Nota N° 39.36.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(jj) Moneda funcional

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

(kk) Transacciones en moneda extranjera

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias aplicaron el tipo de cambio de representación contable según instrucciones de la SBIF, por lo que los activos en dólares se muestran a su valor equivalente en pesos calculados al tipo de cambio de mercado \$670,40 por US\$1 (\$708,24 por US\$1 en 2015).

El saldo de M\$12.405.600 correspondiente a la utilidad de cambio neta (utilidad de cambio neta de M\$57.319.006 en 2015) que se muestra en el Estado de Resultado Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio del Banco y sus subsidiarias.

(ll) Segmentos de negocios

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

- (i) Que desarrolla actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad).
- (ii) Cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y
- (iii) En relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(mm) Estado de flujo de efectivo

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

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

- (i) El efectivo y equivalente de efectivo corresponde al rubro “Efectivo y depósitos en bancos”, más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición, y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, los cuales de acuerdo a instrucciones de la SBIF, se presentan en el rubro “Instrumentos de negociación”.
- (ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por el Banco, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- (iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- (iv) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operacionales o de inversión.

(nn) Instrumentos para negociación

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

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

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

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen operaciones correspondientes a préstamos de valores.

(pp) Contratos de derivados financieros

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

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

Adicionalmente, el Banco incluye en la valorización de los derivados el “Ajuste por Valuación de Contraparte” (Counterparty valuation adjustment o “CVA”, en su denominación en inglés) para reflejar el riesgo de contraparte en la determinación del valor razonable. Esta valorización no contempla el riesgo de crédito propio del Banco, conocido como “Debit valuation adjustment” (DVA) en conformidad a las disposiciones establecidas por la SBIF.

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Contratos de derivados financieros (continuación)

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

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

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

(qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes

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

(qq.1) Método de valorización

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes son valorizados inicialmente al costo, más los costos e ingresos de transacción incrementales y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, excepto cuando el Banco define ciertos préstamos como objetos de cobertura, los cuales son valorizados al valor razonable con cambios en resultados, según lo descrito en la Nota 2 pp).

(qq.2) Contratos de leasing

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.3) Operaciones de factoring

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

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

(qq.4) Cartera deteriorada

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

- a) En el caso de deudores sujetos a evaluación individual, incluye los créditos de la “Cartera en Incumplimiento” y aquellos que deben encasillarse en las categorías B3 y B4 de la “Cartera Subestándar”, definida en Nota 2 qq.5.1).
- b) Al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, comprende todos los créditos de la “Cartera en Incumplimiento”, definida en Nota 2 qq.5.4).

(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito

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

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

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual

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

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

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

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)****(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)****(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)****(qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar**

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

(qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar

Provisiones sobre cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar:

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

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

Para efectos de cálculo debe considerarse lo siguiente:

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

En que:

EAP = Exposición afecta a provisiones

EA = Exposición avalada

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

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

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

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

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

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

Tipo de Cartera	Escala de Riesgo	Rango de Pérdida Esperada	Provisión (%)
Cartera en Incumplimiento	C1	Más de 0 hasta 3 %	2
	C2	Más de 3% hasta 20%	10
	C3	Más de 20% hasta 30%	25
	C4	Más de 30 % hasta 50%	40
	C5	Más de 50% hasta 80%	65
	C6	Más de 80%	90

Para efectos de su cálculo, debe considerarse lo siguiente:

$$\text{Tasa de Pérdida Esperada} = (E-R)/E$$

$$\text{Provisión} = E \times (PP/100)$$

En que:

E = Monto de la Exposición

R = Monto Recuperable

PP = Porcentaje de Provisión (según categoría en que deba asignarse la Tasa de Pérdida Esperada)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señalada en el punto 6 de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el banco presenta un atraso superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, se ha pagado al menos cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

(qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal

Las evaluaciones grupales resultan pertinentes para abordar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos, y se trate de personas naturales o de empresas de tamaño pequeño. Dichas evaluaciones, así como los criterios para aplicarlas, deben ser congruentes con las efectuadas para el otorgamiento de créditos.

Las evaluaciones grupales de que se trata, requieren de la conformación de grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

Los bancos podrán utilizar dos métodos alternativos para determinar las provisiones para los créditos minoristas que se evalúen en forma grupal.

Bajo el primer método, se recurrirá a la experiencia recogida que explica el comportamiento de pago de cada grupo homogéneo de deudores y de recuperación por la vía de ejecución de garantías y acciones de cobranza cuando corresponda, para estimar directamente un porcentaje de pérdidas esperadas que se aplicará al monto de los créditos del grupo respectivo.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)****(qq.5) Provisiones por riesgo de crédito (continuación)****(qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal (continuación)**

Bajo el segundo, los bancos segmentarán a los deudores en grupos homogéneos, según lo ya indicado, asociando a cada grupo una determinada probabilidad de incumplimiento y un porcentaje de recuperación basado en un análisis histórico fundamentado. El monto de provisiones a constituir se obtendrá multiplicando el monto total de colocaciones del grupo respectivo por los porcentajes de incumplimiento estimado y de pérdida dado el incumplimiento.

En ambos métodos, las pérdidas estimadas deben guardar relación con el tipo de cartera y el plazo de las operaciones.

El Banco para determinar sus provisiones ha optado por utilizar el segundo método.

Cuando se trate de créditos de consumo no se consideran las garantías para efectos de estimar la pérdida esperada.

El Banco deberá distinguir entre las provisiones sobre la cartera normal y sobre la cartera en incumplimiento, y las que resguardan los riesgos de los créditos contingentes asociados a esas carteras.

(qq.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda

El factor de provisión aplicable, representado por la pérdida esperada sobre el monto de las colocaciones hipotecarias para la vivienda, dependerá de la morosidad de cada préstamo y de la relación, al cierre de cada mes, entre el monto del capital insoluto de cada préstamo y el valor de la garantía hipotecaria (PVG) que lo ampara, según se indica en la tabla siguiente:

Factor de provisión aplicable según morosidad y PVG						
Tramo PVG	Concepto	Días de mora al cierre del mes				Cartera en incumplimiento
		0	1-29	30-59	60-89	
PVG ≤ 40%	PI (%)	1,0916	21,3407	46,0536	75,1614	100,0000
	PDI (%)	0,0225	0,0441	0,0482	0,0482	0,0537
	PE (%)	0,0002	0,0094	0,0222	0,0362	0,0537
40% < PVG ≤ 80%	PI (%)	1,9158	27,4332	52,0824	78,9511	100,0000
	PDI (%)	2,1955	2,8233	2,9192	2,9192	3,0413
	PE (%)	0,0421	0,7745	1,5204	2,3047	3,0413
80% < PVG ≤ 90%	PI (%)	2,5150	27,9300	52,5800	79,6952	100,0000
	PDI (%)	21,5527	21,6600	21,9200	22,1331	22,2310
	PE (%)	0,5421	6,0496	11,5255	17,6390	22,2310
PVG > 90%	PI (%)	2,7400	28,4300	53,0800	80,3677	100,0000
	PDI (%)	27,2000	29,0300	29,5900	30,1558	30,2436
	PE (%)	0,7453	8,2532	15,7064	24,2355	30,2436

Donde:

PI = Probabilidad de incumplimiento

PDI = Pérdida dado el incumplimiento

PE = Pérdida esperada

PVG = Capital Insoluto del Préstamo/Valor de la garantía hipotecaria

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

(qq.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda (continuación)

En caso de que un mismo deudor mantenga más de un préstamo hipotecario para la vivienda con el banco y uno de ellos presente un atraso de 90 días o más, todos estos préstamos se asignarán a la cartera en incumplimiento, calculando las provisiones para cada uno de ellos de acuerdo con sus respectivos porcentajes de PVG.

(qq.5.4) Cartera en Incumplimiento

La cartera en incumplimiento comprende todas las colocaciones y el 100% del monto de los créditos contingentes, de los deudores que al cierre de un mes presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. También incluirá a los deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigente una operación que presentaba más de 60 días de atraso en su pago, como asimismo a aquellos deudores que hayan sido objeto de reestructuración forzosa o condonación parcial de una deuda.

Podrán excluirse de la cartera en incumplimiento: a) los créditos hipotecarios para vivienda, cuya morosidad sea inferior a 90 días, salvo que el deudor tenga otro crédito del mismo tipo con mayor morosidad; y, b) los créditos para financiamiento de estudios superiores de la Ley N° 20.027, que aún no presenten las condiciones de incumplimiento señaladas en la Circular N° 3.454 de 10 de diciembre de 2008.

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señaladas en el punto 6 de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el banco presenta un atraso en su pago superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital. (Esta condición no se aplica en el caso de deudores que solamente tienen créditos para financiamiento de estudios superiores de acuerdo con la Ley N° 20.027).
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, ha pagado cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.6) Castigo de colocaciones

Por regla general, los castigos se efectúan cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo. Al tratarse de colocaciones, aun cuando no ocurriera lo anterior, se procederá a castigar los respectivos saldos del activo.

Los castigos se refieren a las bajas del Estado de Situación Financiera del activo correspondiente a la respectiva operación, incluyendo, por consiguiente, aquella parte que pudiera no estar vencida si se trata de un crédito pagadero en cuotas o parcialidades, o de una operación de leasing.

Los castigos deben efectuarse siempre utilizando las provisiones de riesgo de créditos constituidas, cualquiera sea la causa por la cual se procede al castigo.

(qq.6.1) Castigo de créditos y cuentas por cobrar

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar, distintas de las operaciones de leasing, deben efectuarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

- a) El Banco, basado en toda la información disponible, concluye que no obtendrá ningún flujo de la colocación registrada en el activo.
- b) Cuando una acreencia sin título ejecutivo cumpla 90 días desde que fue registrada en el activo.
- c) Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones para demandar el cobro mediante un juicio ejecutivo, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del título por resolución judicial ejecutoriada.
- d) Cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de toda o parte de la obligación que se encuentre en mora.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

(qq.6) Castigo de colocaciones (continuación)

(qq.6.2) Castigo de las operaciones de leasing

Los activos correspondientes a operaciones de leasing deberán castigarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

- El banco concluye que no existe ninguna posibilidad de recuperación de las rentas de arrendamiento, y que el valor del bien no puede ser considerado para los efectos de recuperación del contrato, ya sea porque no está en poder del arrendatario, por el estado en que se encuentra, por los gastos que involucraría su recuperación, traslado y mantención, por obsolescencia tecnológica o por no existir antecedentes sobre su ubicación y estado actual.
- Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones de cobro, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del contrato por resolución judicial ejecutoriada.
- Cuando el tiempo en que un contrato se ha mantenido en situación de mora alcance el plazo que se indica a continuación:

Tipo de contrato	Plazo
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de una cuota de arrendamiento que se encuentra en mora.

(qq.7) Recuperación de créditos castigados

Los pagos posteriores que se obtuvieran por las operaciones castigadas son reconocidos directamente como ingresos en el Estado de Resultado Consolidado, bajo el rubro "Provisiones por riesgo de crédito".

En el evento de que existan recuperaciones en bienes, se reconocerá en resultados el ingreso por el monto en que ellos se incorporan al activo. El mismo criterio se seguirá si se recuperaran los bienes arrendados con posterioridad al castigo de una operación de leasing, al incorporarse dichos bienes al activo.

(qq.8) Renegociaciones de operaciones castigadas

Cualquier renegociación de un crédito ya castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada, debiendo tratarse los pagos efectivos que se reciban, como recuperaciones de créditos castigados, según lo indicado precedentemente.

Por consiguiente, el crédito renegociado sólo se podrá reingresar al activo si deja de tener la calidad de deteriorado, reconociendo también el ingreso por la activación como recuperación de créditos castigados.

El mismo criterio debe seguirse en el caso de que se otorgara un crédito para pagar un crédito castigado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(rr) Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta es inicialmente reconocido a su valor de adquisición más costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas de valoración en el patrimonio (Otros resultados integrales). Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultado y se informa bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Los intereses y reajustes de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento y disponibles para la venta se incluyen en el rubro “Ingresos por intereses y reajustes”.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas de acuerdo a lo descrito en la Nota N°2 letra pp).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no mantiene cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

(ss) Intangibles

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente, y por los cuales las entidades consideran probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia el Banco o sus subsidiarias. Son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición, y son posteriormente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los software o programas computacionales adquiridos por el Banco y sus subsidiarias, son contabilizados al costo menos la amortización y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El gasto posterior en activos de programas es capitalizado, sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros integrados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los otros gastos son registrados como gastos a medida que se incurren.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada de los programas informáticos es de un máximo de 6 años.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(tt) Activo fijo**

El activo fijo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y son utilizados en el giro de la entidad. Estos activos están valorados según su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioros acumulados. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

La depreciación es reconocida en el Estado de Resultado en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de un ítem del activo fijo.

Las vidas útiles promedios estimadas para los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

- Edificios	50 años
- Instalaciones	10 años
- Equipos	5 años
- Muebles	5 años

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

(uu) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta de la Sociedad y sus subsidiarias se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El Banco y sus subsidiarias reconocen, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos o pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. Los impuestos diferidos se clasifican de acuerdo con normas SBIF.

(vv) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos o adjudicados en pago de créditos y cuentas por cobrar a clientes son registrados, en el caso de las daciones en pago, al precio convenido entre las partes o, por el contrario, en aquellos casos donde no exista acuerdo entre estas, por el monto por el cual el Banco se adjudica dichos bienes en un remate judicial.

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro "Otros activos", se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor realizable neto menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la SBIF si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ww) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir plusvalía en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son valorizadas al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor y se presentan en el rubro “Otros activos”.

(xx) Instrumentos de deuda emitidos

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco son clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el rubro “Instrumentos de Deuda Emitidos” a través de los cuales el Banco tiene la obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado.

La obligación es valorizada al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo. El costo amortizado, es calculado considerando cualquier descuento, prima o costo relacionado directamente con la emisión.

(yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- (i) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- (ii) a la fecha de los estados financieros es probable que el Banco o sus subsidiarias tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Banco.

Se califican como contingentes en información fuera de balance lo siguiente:

- i. Avales y fianzas: Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje.
- ii. Cartas de crédito del exterior confirmadas: Corresponde a las cartas de crédito confirmadas por el Banco.
- iii. Cartas de crédito documentarias: Incluye las cartas de créditos documentarias emitidas por el Banco, que aún no han sido negociadas.
- iv. Boletas de garantía enteradas con pagaré.
- v. Líneas de crédito de libre disposición: Considera los montos no utilizados de líneas de crédito que permiten a los clientes hacer uso del crédito sin decisiones previas por parte del Banco (por ejemplo, con el uso de tarjetas de crédito o líneas de crédito en cuentas corrientes).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes (continuación)

- vi. Otros compromisos de crédito: Comprende los montos no colocados de créditos comprometidos, que deben ser desembolsados en una fecha futura acordada o cursados al ocurrir los hechos previstos contractualmente con el cliente, como puede suceder en el caso de líneas de crédito vinculadas al estado de avance de proyectos de construcción o similares.
- vii. Otros créditos contingentes: Incluye cualquier otro tipo de compromiso de la entidad que pudiere existir y que puede dar origen a un crédito efectivo al producirse ciertos hechos futuros. En general, comprende operaciones no frecuentes tales como la entrega en prenda de instrumentos para garantizar el pago de operaciones de crédito entre terceros u operaciones con derivados contratados por cuenta de terceros que puedan implicar una obligación de pago y no se encuentran cubiertos con depósitos.

Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el monto de la exposición que debe considerarse será equivalente al porcentaje de los montos de los créditos contingentes que se indica a continuación:

Tipo de crédito contingente	Exposición
a) Avales y fianzas	100%
b) Cartas de crédito del exterior confirmadas	20%
c) Cartas de crédito documentarias emitidas	20%
d) Boletas de garantía (*)	50%
e) Líneas de crédito de libre disposición	35%
f) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
g) Otros créditos contingentes	100%

(*) Ver Nota N° 2 letra hh)

No obstante, cuando se trate de operaciones efectuadas con clientes que tengan créditos en incumplimiento según lo indicado en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, Créditos Deteriorados y/o Castigados, dicha exposición será siempre equivalente al 100% de sus créditos contingentes.

(zz) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, la Sociedad refleja en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, de sus estatutos, acuerdos o de conformidad a su política de dividendos. Para ese efecto, constituye una provisión con cargo a una cuenta patrimonial complementaria de las utilidades retenidas.

Para efectos de cálculo de la provisión de dividendos mínimos, se considera la utilidad líquida distribuable de la subsidiaria Banco de Chile, la cual de acuerdo a los estatutos de dicho Banco se define como aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida del ejercicio, la corrección del valor del capital pagado y reservas, por efectos de la variación del Índice de Precios al Consumidor.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aaa) Beneficios del personal

(aaa.1) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

(aaa.2) Beneficios a corto plazo

La entidad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a distribuir.

(aaa.3) Indemnización por años de servicio

El Banco tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

Las obligaciones de este plan de beneficios, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento salarial esperado y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (4,29% al 31 de diciembre de 2016 y 4,60% al 31 de diciembre de 2015).

La tasa de descuento utilizada, corresponde a los Bonos del Banco Central en pesos (BCP) a 10 años.

Las pérdidas y ganancias originadas por los cambios de las variables actuariales son reconocidas en Otros Resultados Integrales. No hay otros costos adicionales que debieran ser reconocidos por la Sociedad.

(bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultado usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Banco determina los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectivo incluye todas las comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que formen parte de la tasa de interés efectivo. Los costos de transacción, incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

En el caso de la cartera deteriorada y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, éstos se reconocen contablemente cuando se perciban. De acuerdo a lo señalado, la suspensión ocurre en los siguientes casos:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes (continuación)

Créditos con evaluación Individual:

- Créditos clasificados en categorías C5 y C6: Se suspende el devengo por el solo hecho de estar en cartera deteriorada.
- Créditos clasificados en categorías C3 y C4: Se suspende el devengo por haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.

Créditos con evaluación Grupal:

- Créditos con garantías inferiores a un 80%: Se suspende el devengo cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

No obstante, en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual, puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ocurrir en el caso de financiamiento de proyectos.

La suspensión del reconocimiento de ingresos sobre base devengada implica que, mientras los créditos se mantienen en cartera deteriorada, los respectivos activos que se incluyen en el Estado de Situación Financiera Consolidado no serán incrementados con los intereses, reajustes o comisiones y en el Estado de Resultado Consolidado no se reconocerán ingresos por esos conceptos, salvo que sean efectivamente percibidos.

(ccc) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Las comisiones sobre compromisos de préstamos y otras comisiones relacionadas a operaciones de crédito, son diferidas (junto a los costos incrementales relacionados directamente a la colocación) y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectiva de la colocación. En el caso de los compromisos de préstamos, cuando no exista certeza de la fecha de colocación efectiva, las comisiones son reconocidas en el período del compromiso que la origina sobre una base lineal.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro

(ddd.1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar

Un activo financiero es revisado a lo largo de cada ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser calculado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros (distintos de créditos y cuentas por cobrar) registrados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo original.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

En el caso de las inversiones en instrumentos de capital clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la evidencia objetiva incluye una baja significativa y prolongada, bajo el costo de inversión original en el valor razonable de la inversión. En el caso de inversiones en instrumentos de deuda clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro basado en el mismo criterio usado para la evaluación de las colocaciones.

Si existe evidencia de deterioro, cualquier monto previamente reconocido en el patrimonio, ganancias (pérdidas) netas no reconocidas en el estado de resultados, son removidas del patrimonio y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio, presentándose como ganancias (pérdidas) netas relacionadas a activos financieros disponibles para la venta. Este monto se determina como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso y amortización) y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro sobre esa inversión que haya sido previamente reconocida en el estado de resultados.

Cuando el valor razonable de los instrumentos de deuda disponibles para la venta recuperan al menos hasta su costo amortizado, éste ya no es considerado como un instrumento deteriorado y los cambios posteriores en su valor razonable son reportados en patrimonio.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido a resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. El monto del reverso es reconocido en el estado de resultados hasta el monto previamente reconocido como deterioro. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado, y para los disponibles para la venta, el reverso es reconocido en resultado.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro (continuación)

(ddd.2) Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco y sus subsidiarias, excluyendo propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos, es revisado a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio que la pérdida ha disminuido o desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Lo anterior sólo en la medida que el reverso no exceda el valor en libro del activo.

El Banco evalúa a la fecha de cada informe y en forma recurrente si existen indicaciones de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen indicios, el Banco estima el monto a recuperar del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable (menos los costos de venta del bien) y su valor en uso. Cuando el valor libro del activo excede el monto a recuperar, el activo se considera como deteriorado y la diferencia entre ambos valores es castigada para reflejar el activo a su valor recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de caja estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleje las condiciones actuales del mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos el costo de venta, se debe emplear un modelo de evaluación apropiado. Estos cálculos son corroborados por valoraciones múltiples, precios de acciones y otros indicadores de valor justo.

Las pérdidas por deterioro relacionadas al menor valor de inversiones, no pueden ser revertidas en ejercicios futuros.

(eee) Arrendamientos financieros y operativos

(eee.1) El Banco actúa como un arrendador

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que transfieren substancialmente todos los riesgos y reconocimientos de propiedad, con o sin un título legal, son clasificados como un leasing financiero. Cuando los activos retenidos están sujetos a un leasing financiero, los activos en arrendamiento se dejan de reconocer en la contabilidad y se registra una cuenta por cobrar, la cual es igual al valor mínimo del pago de arriendo, descontado a la tasa de interés del arriendo. Los gastos iniciales de negociación en un arrendamiento financiero son incorporados a la cuenta por cobrar a través de la tasa de descuento aplicada al arriendo. El ingreso de arrendamiento es reconocido sobre términos de arriendo basados en un modelo que constantemente refleja una tasa periódica de retorno de la inversión neta del arrendamiento.

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que no transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son clasificados como un leasing operativo.

Las propiedades de inversión arrendadas bajo la modalidad leasing operativo son incluidas en el rubro "Otros activos" dentro del estado de situación y la depreciación es determinada sobre el valor en libros de estos activos, aplicando una proporción del valor en forma sistemática sobre el uso económico de la vida útil estimada. Los ingresos por arrendamiento se reconocen de forma lineal sobre el período del arriendo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(eee) Arrendamientos financieros y operativos (continuación)

(eee.2) El Banco actúa como un arrendatario

Los activos bajo arrendamiento financiero son inicialmente reconocidos en el estado de situación a un valor igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos futuros mínimos garantizados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

Los arriendos operativos son reconocidos como gastos sobre una base lineal en el tiempo que dure el arriendo, el cual comienza cuando el arrendatario controla el uso físico de la propiedad. Los incentivos de arriendo son tratados como una reducción de gastos de arriendo y también son reconocidos a lo largo del plazo de arrendamiento de forma lineal. Los arrendamientos contingentes que surjan bajo arriendos operativos son reconocidos como un gasto en los ejercicios en los cuales se incurren.

(fff) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resultan en la participación o inversión de activos de parte de los clientes. Los activos mantenidos en una actividad fiduciaria no son informados en los estados financieros, dado que no son activos del Banco. Los compromisos derivados de esta actividad se revelan en Nota N°39.24 letra (a).

(ggg) Programa de fidelización de clientes

El Banco mantiene un programa de fidelización para proporcionar incentivos a sus clientes, el cual permite adquirir bienes y/o servicios, en base al canje de puntos de premiación denominados “dólares premio”, los cuales son otorgados en función de las compras efectuadas con tarjetas de crédito del Banco y el cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho programa. La contraprestación por los dólares premios es efectuada por un tercero. Los costos de los compromisos del Banco con sus clientes derivados de este programa, se reconocen sobre base devengada considerando el total de los puntos susceptibles de ser canjeados sobre el total de dólares premios acumulados, y también la probabilidad de canje de los mismos.

(hhh) Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, los bancos podrán constituir provisiones adicionales a las que resultan de la aplicación de sus modelos de evaluación de cartera, a fin de resguardarse del riesgo de fluctuaciones económicas no predecibles que puedan afectar el entorno macroeconómico o la situación de un sector económico específico.

Las provisiones constituidas con el fin de precaver el riesgo de fluctuaciones macroeconómicas debieran anticipar situaciones de reversión de ciclos económicos expansivos que, en el futuro, pudieran plasmarse en un empeoramiento en las condiciones del entorno económico y, de esa forma, funcionar como un mecanismo anticíclico de acumulación de provisiones adicionales cuando el escenario es favorable y de liberación o de asignación a provisiones específicas cuando las condiciones del entorno se deterioren.

De acuerdo con lo anterior, las provisiones adicionales deberán corresponder siempre a provisiones generales sobre colocaciones comerciales, para vivienda o de consumo, o bien de segmentos identificados de ellas, y en ningún caso podrán ser utilizadas para compensar deficiencias de los modelos utilizados por el banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hhh) Provisiones adicionales (continuación)

El Banco ha constituido durante el presente ejercicio provisiones adicionales sobre su cartera de colocaciones con cargo a resultados por un monto de M\$52.074.576 (cargo de M\$30.921.696 en 2015). Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de provisiones adicionales asciende a M\$213.251.877 (M\$161.177.301 en 2015), las que se presentan en el rubro “Provisiones” del pasivo en el Estado de Situación Financiera.

(iii) Reclasificaciones

Con fecha 25 de mayo de 2015, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras emitió la Circular N° 3.583 la cual modifica el Capítulo C-3 del Compendio de Normas Contables, estableciendo una nueva apertura para la clasificación de los créditos para estudios superiores dentro de Colocaciones Comerciales, a contar del 1 de enero de 2016.

Esta modificación generó la reclasificación de los créditos estudiantiles desde el ítem “Créditos de consumo” a “Créditos comerciales” por un monto de M\$42.687.536 al 31 de diciembre de 2016. Ver Nota 39.10 (a1)

No se han producido otras reclasificaciones significativas al cierre de este ejercicio 2016.

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.612.212	4.240.239
Saldos en bancos	68.188.412	18.789.724
Depósitos a plazo hasta 90 días	363.325.941	94.875.689
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	26.478.911	9.225.367
Totales	<u>460.605.476</u>	<u>127.131.019</u>

Tal como se indica en Nota 2 f) y z), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$30.377.306 (M\$15.601.661 al de 31 de diciembre de 2015) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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

	Moneda	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	193.314.484	77.321.540
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	263.368.402	47.270.631
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	187.201	740.428
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS (Pesos argentinos)	-	34.936
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	2.561	227.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileiros)	63.209	141.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	46.446	104.702
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	3.623.173	1.289.651
Totales		<u>460.605.476</u>	<u>127.131.019</u>

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	460.605.476	127.131.019
Sociedades descontinuadas	193.565	259.950
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	665.463.820	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile	118.501.034	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	8.432.850	5.099.702
Depósitos en el exterior	615.768.782	567.962.573
Operaciones con liquidación en curso (netas)	181.270.241	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	467.595.042	407.110.803
Contratos de retrocompra	39.950.556	41.371.535
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	<u>2.557.781.366</u>	<u>2.216.722.532</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

Al 31 de diciembre 2016 existen restricciones sobre el Efectivo y equivalentes al efectivo producto de la materialización del Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. En dicho contrato, Tech Pack S.A. se compromete a mantener hasta septiembre de 2017 un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de al menos MUSD 28.493.

La Sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan otros montos significativos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados.

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	139.228.654	67.577.580
Instrumento financiero mantenido al vencimiento	1.675.683	-
Inversiones en fondos mutuos	831.692	2.045.599
Activos de coberturas	663.445	-
Otros	234.315	-
Total	<u>142.633.789</u>	<u>69.623.179</u>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$6.106 (al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$6.040.264), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

a) Activos de cobertura

El detalle de los activos de cobertura corrientes y sus valores justos son los siguientes:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Pesos Mexicanos	125.191	-	125.191	-
Swap	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Precio combustibles	Dólares	538.254	-	538.254	-
	Total activos de coberturas			<u>663.445</u>	<u>-</u>	<u>663.445</u>	<u>-</u>

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	9.903.146	16.127.425
Pagos anticipados a proveedores	4.937.940	7.592.849
IVA Crédito Fiscal	5.378.146	3.546.366
Otros	1.541.956	1.410.397
Total	<u>21.761.188</u>	<u>28.677.037</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Deudores comerciales	191.421.159	238.993.184
Otras cuentas por cobrar	35.011.858	24.119.061
Provisión de incobrables	<u>(20.538.414)</u>	<u>(19.446.078)</u>
Total	<u>205.894.603</u>	<u>243.666.167</u>
Menos: Otras cuentas por cobrar no corriente (1)	<u>(13.061.360)</u>	<u>-</u>
Parte corriente	<u>192.833.243</u>	<u>243.666.167</u>

(1) El saldo de Otras cuentas por cobrar no corriente, está conformado principalmente por préstamos a entidades en el exterior con distintas tasas de interés y plazos de cobro, los cuales se encuentran debidamente documentados por estos deudores.

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Tramos de morosidad	31-12-2016				31-12-2015			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)
Al día	589.569	176.682.792	-	-	419.676	184.616.554	-	-
1-30 días	2.905	16.433.193	-	-	8.006	38.278.148	-	-
31-60 días	1.161	2.406.797	-	-	1.059	5.281.721	-	-
61-90 días	759	1.576.892	-	-	679	5.758.305	-	-
91-120 días	601	1.309.269	-	-	988	1.909.076	-	-
121-150 días	571	1.259.634	-	-	1.116	1.971.811	-	-
151-180 días	594	1.278.391	-	-	791	1.798.528	-	-
181-210 días	505	4.385.144	-	-	443	491.714	-	-
211-250 días	530	729.923	-	-	583	593.990	-	-
> 250 días	3.946	20.370.982	-	-	3.375	22.412.398	-	-
Total	601.141	226.433.017	-	-	436.716	263.112.245	-	-

Cartera no securitizada	31-12-2016		31-12-2015	
	Número de clientes	Monto Cartera(M\$)	Número de clientes	Monto Cartera(M\$)
Documentos por cobrar protestados	26	640.013	142	396.080
Documentos por cobrar en cobranza judicial	13	34.143	-	-

Provisión							
31-12-2016				31-12-2015			
Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
(20.538.414)	-	2.364.142	1.118.634	(19.446.078)	-	1.367.139	-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no registra clientes clasificados en la categoría de cartera securitizada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas



a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.953.697	2.259.201	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	131.075	200.208	-	-	54.509	-	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	-	276.230	-	-	-	-	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	59.584	-	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	-	-	-	-	76.220	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	-	112.917	-	-	-	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	33.862	440.417	-	-	402.765	402.765	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	792.101	-	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	988.243	-	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	6.396.337	-	-	-	-	-	-	-
Nexans Brasil S.A. (1)	Extranjera	Brasil	Liquidación de juicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	120.966	-	-	-
Hapag Lloyd Chile S.A.	76.049.840-8	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	1.683.048	-	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd AG	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Negocio conjunto de subsidiaria	USD	1.058.432	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	536.880	-	-	-	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	101.553	-	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	633.988	-	-	-	416.410	43.320	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	162.012	20.595	-	-	-	-	-	-
Norgistic Chile S.A.	76.028.758-k	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	82.345	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	73.857	-	-	-	73.146	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas S.A.	92.048.000-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	174.674	-	-	-	1.026.272	-	-
Norasia Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	938.832	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	291.219	-	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	-	134.930	-	-
Consortio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	72.972	-	-	-	1.339	57.523	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Dividendi	Asociada de subsidiaria	USD	253.060	-	-	-	36.821	-	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	131.216	-	-	-	-	-	-	-
Tramarsa S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	52.888	-	-	-	68.956	-	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	44.185	-	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	271.805	-	-	-	-	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	42.846	-	-	-	12.720	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	CLP	911.818	-	-	-	-	-	-	-
Portuaria Corral S.A.	96.610.780-4	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	45.524	-	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	90.378	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	192.138	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	94.058.000-5	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	USD	1.339	-	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	1.232.494	-	-	-	22.093	-	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	164.690	-	-	-	12.720	-	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	CLP	44.597	-	-	-	9.373	-	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	662.106	-	-	-	118.494	-	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	229.630	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	76.140.270-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	87.701	-	-	-	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	103.683	-	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	273.914	424.264	7.900	-	139.550	393.929	8.034	-
Totales						19.879.774	4.519.243	95.601	-	1.542.196	3.330.462	8.034	-

(1)Corresponde al reconocimiento de créditos relacionados a la administración de Juicios en Brasil, producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18045 y 18046) Nexans Brasil S.A.no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)



b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

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

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2016		31/12/2015	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	24.606.450	2.175.944	20.956.707	2.705.527
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios recibidos	938.905	(935.905)	2.166.872	(2.166.872)
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Préstamos otorgados	960.964	-	742.096	-
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Cobro de préstamos	1.361.644	-	341.416	-
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Dividendos recibidos	490.902	-	577.000	-
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Sociada de subsidiaria	Dividendos	3.373.382	3.373.382	3.082.862	3.082.862
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	653.514	(653.514)	554.247	(554.247)
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos	666.905	-	1.067.667	-
76.079.669-7	Minera Antucoya S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	7.692.481	492.926	2.951.472	6.867
76.727.040-2	Minera Centinela	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	48.967.330	3.650.900	3.254.773	14.240
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	6.840.707	162.541	2.698.026	78.123
99.501.760-1	ECUSA S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Promoción tiendas	286.329	286.329	146.227	146.227
99.501.760-1	ECUSA S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	630.814	-	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	4.180.171	4.180.171	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Logística contratado	433.817	433.817	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	921.860	921.860	-	-
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	827.465	827.465	-	-
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile SpA	Asociada de subsidiaria	Arriendo de inmuebles	895.009	895.009	-	-
Extranjera	Hapag Lloyd AG	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	650.055	650.055	-	-
Extranjera	Hapag Lloyd AG	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	5.597.439	5.597.439	-	-
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SpA	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	940.688	940.688	-	-
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SpA	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	645.300	645.300	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Agenciamiento marítimo	688.215	688.215	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Prestados	1.519.084	(1.519.084)	2.938.785	(2.938.785)
Extranjero	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Prestados	1.622.739	(1.622.739)	2.997.237	(2.997.237)
Extranjero	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Agenciamiento marítimo	360.844	360.844	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	471.976	471.976	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Costo servicio de terminales portuarios	567.041	567.041	-	-
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios portuarios recibidos	467.124	(467.124)	480.671	(480.671)
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios portuarios	1.326.220	1.326.220	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	311.390	311.390	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	741.103	741.103	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Costo por arriendo de flota	228.959	228.959	-	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	1.671.667	1.671.667	-	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A.	Asociada de subsidiaria	Reintegro liquidación juicios	604.157	604.157	-	-
Extranjero	Nexans Brasil S.A. (1)	Asociada de subsidiaria	Pagos liquidación juicios	725.462	(725.462)	-	-

(1) Corresponde al reconocimiento de créditos relacionados a la administración de Juicios en Brasil, producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18045 y 18046) Nexans Brasil S.A. no posee calidad de persona relacionada a Invexans S.A.

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

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

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

	Acumulado	
	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	3.513.626	4.813.775
Honorarios (dietas y participaciones)	863.733	2.515.947
Beneficios a corto plazo	3.832.519	3.703.403
Total	8.209.878	11.033.125

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Inventarios corrientes		
Materias primas	97.751	27.913.443
Existencias combustible y lubricante	75.475.447	83.388.328
Suministros para la producción	7.032.113	3.616.983
Trabajos en curso	-	5.151.584
Otros inventarios (1)	6.817.308	7.861.943
Totales	89.422.619	127.932.281

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Inventarios no corrientes		
Repuestos	1.628.821	-
Totales	1.628.821	-

A continuación se presentan los importes que rebajan los saldos de los inventarios que corresponden principalmente al ajuste de valor neto de realización de materiales de consumo, generados en la subsidiaria Tech Pack.

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Importes de rebajas en los inventarios	-	1.700.138

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	1.105.326.436	1.175.561.143

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

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	5.680.350	6.043.775	21.447.152	24.103.314	6.992.614	-	-	-	34.120.116	30.147.089
Activos por Operaciones discontinuadas	-	-	379.776	489.270	-	-	-	-	379.776	489.270
Total activos clasificados como mantenidos para la venta	5.680.350	6.043.775	21.826.928	24.592.584	6.992.614	-	-	-	34.499.892	30.636.359
Pasivos por Operaciones discontinuadas	-	-	641.167	454.213	-	-	-	-	641.167	454.213
Total pasivos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	641.167	454.213	-	-	-	-	641.167	454.213
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	13.877.615	5.461.392	-	-	1.397.188	-	15.274.803	5.461.392
Total resultados	-	-	13.877.615	5.461.392	-	-	1.397.188	-	15.274.803	5.461.392

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre 2016 y 2015, son los siguientes:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propiedades	5.680.350	6.043.775	20.812.491	23.942.884	6.992.614	-	-	-	33.485.455	29.986.659
Maquinarias, vehículos y equipos	-	-	455.514	-	-	-	-	-	455.514	-
Otros activos	-	-	179.147	160.430	-	-	-	-	179.147	160.430
Total activos	5.680.350	6.043.775	21.447.152	24.103.314	6.992.614	-	-	-	34.120.116	30.147.089

a.1 SM SAAM

En la subsidiaria SM SAAM, una parte de las propiedades, plantas y equipos, asociados al **segmento Servicios Portuarios**, se presenta como grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de las siguientes sociedades:

- En el tercer trimestre de 2016 la Sociedad inicio la venta de activos inmobiliarios y de usos industriales prescindibles y que no están siendo utilizados en sus actividades, a través de las subsidiarias indirectas Cosem S.A., Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA y Aquasaam S.A., reclasificando al rubro de activos no corrientes mantenidos para la venta los terrenos y edificaciones localizados en las ciudades de Iquique, Valparaíso, Talcahuano, Puerto Montt y Chiloé. Los resultados derivados de las ventas de éstos activos se clasifican en “otras ganancias (pérdidas)”. La administración ha iniciado las acciones para la venta de estos activos, que espera materializar antes de doce meses. Durante el mes de diciembre 2016 se vendieron los terrenos de Iquique, pertenecientes a Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa.
- En 2015 la subsidiaria indirecta SAAM Brasil S.A., ha reclasificado desde Propiedad, planta y equipos, grúas portacontenedores y maquinarias que se encontraban en el depósito de Cubatao. Lo anterior debido a la baja sostenida en las operaciones de depósito y maestranza en Brasil, producto de la pérdida de los contratos con CSAV.
- En 2014 la subsidiaria indirecta Iquique Terminal Internacional S.A., ha reclasificado desde Propiedad, planta y equipos, 2 grúas marca Gottwald adquiridas al comienzo de la concesión en el año 2002. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, estos activos fueron vendidos.

a.2 Tech Pack

La subsidiaria Tech Pack ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**.

La propiedad ubicada en Calle Nueva, Huechuraba. Las propiedades ubicadas en La Divisa 900, San Bernardo, y San Francisco 4760, San Miguel, corresponden a instalaciones productivas utilizadas por la filial Madeco Mills S.A., compañía que discontinuó sus operaciones. Lomas de Zamora, en Argentina, pertenece a las filiales Decker y Metacab, operaciones discontinuadas que se dedicaban a la transformación de metales en dicho país. La propiedad en Panamericana Norte, Quilicura, perteneció a Alusa S.A., compañía que fue vendida durante el presente año. El terreno en Yumbo, Colombia, perteneció a Empaques Flexa, filial de Alusa S.A., la cual también fue vendida dentro de la misma transacción. Finalmente, la maquinaria y equipos para la venta, así como la propiedad en Rancagua y los otros activos para la venta, provienen de las filiales Alumco e Indalum, operaciones actualmente discontinuadas, que se dedicaban a la producción y comercialización de soluciones de cerramientos.

Tal como se detalló, todos estos activos provienen de operaciones enajenadas o discontinuadas, por lo que actualmente no cumplen una función productiva dentro de la subsidiaria y se ha decidido enajenarlos para liberar estos recursos.

Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)**a.3 Invexans**

La subsidiaria Invexans ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**. Los activos disponibles para la venta de Invexans provienen principalmente de propiedades que la sociedad o sus filiales utilizaban en sus faenas productivas o eran complementarias a las mismas: El terreno ubicado en La Divisa N°900 lote 3, corresponde a una parcela que podía ser utilizada en las futuras ampliaciones de producción de los negocios de la Sociedad. A su vez, la propiedad ubicada en Ureta Cox corresponde a un centro comunitario que estaba habilitado por la Compañía para sus trabajadores cuando la sociedad poseía actividad productiva. Por su parte, la propiedad ubicada en La Divisa N°700 fue utilizada por su ex filial Cotelsa S.A., dicha filial fue vendida a Nexans en el marco de la venta de su unidad de cables. Finalmente, el inmueble ubicado en la comuna de Quilpué era utilizado por la Armat S.A. (ex filial de la Sociedad) para la fabricación de cospeles.

(b) Operaciones discontinuadas**b.1 Tech Pack**

1) Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la Compañía, como parte de su plan de desarrollo estratégico de sus negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires. Posteriormente, en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., filial de Tech Pack S.A., acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

Al 30 de junio de 2015 la sociedad Indalum S.A. se presentaba como empresa discontinuada. Con fecha 30 de noviembre de 2015 la Junta Extraordinaria de Accionistas de Indalum S.A., acordó (i) Disolver la sociedad, procediendo a su liquidación conforme a lo dispuesto en el Artículo 108 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas. (ii) Agregar a la razón social de la Sociedad las palabras “en liquidación” y con fecha 21 de diciembre de 2015 se efectuó su disolución. Al 31 de diciembre de 2016 no se presentan saldos relacionados a Indalum S.A..

2) Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades Amcor Holding SpA, por una parte; y por la otra, Inmobiliaria Techpack S.A. vendió las acciones que poseía en Alusa S.A. a Amcor Holding. Las compradoras pertenecen a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

La transacción generó un ingreso de USD 204 millones. Para obtener el efecto en los resultados de Tech Pack S.A., a este valor se deduce el valor libro de la inversión que Tech Pack S.A. e Inmobiliaria Techpack S.A. mantenían en estas filiales y otras deducciones relacionadas a: los costos propios de la transacción, impuestos estimados. Adicionalmente se consideran como parte del costo las Reservas por diferencias de cambio por conversión que se registraban en los Otros Resultados Integrales hasta el momento de la enajenación, por un monto de USD 11 millones.

Con anterioridad, Alusa S.A., del segmento Manufacturero, no estaba clasificado como operación discontinuada. Al 31 de diciembre de 2016 y de forma comparativa, el resultado del período de la operación discontinuada (Alusa S.A.), y la Ganancia obtenida en la venta se presentan clasificados en la línea Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos, conforme lo establecido en NIIF 5.

Los resultados derivados de las ventas de éstos activos se clasifican en “otras ganancias (pérdidas)”. La administración ha iniciado las acciones para la venta de estos activos, que espera materializar antes de doce meses.

Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)
b.1 Tech Pack (continuación)

El resultado de las operaciones discontinuadas, para la subsidiaria Tech Pack, es el siguiente:

	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Ingresos	94.315.302	244.557.145
Gastos	(92.807.109)	(234.485.368)
Resultado antes de impuesto	1.508.193	10.071.777
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(1.848.748)	(4.610.385)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	(340.555)	5.461.392
Ganancia en Venta de Operación discontinuada Alusa S.A., neta de impuestos (*)	14.218.170	-
Ganancia (Pérdida) de operaciones descontinuuadas, neta de impuesto	13.877.615	5.461.392

b.2 CSAV

La subsidiaria CSAV poseía al 30 de septiembre de 2016, un plan de disposición de su unidad de negocios de transporte de carga líquida a granel, la que opera dentro del **segmento de Transporte**. Según lo anteriormente descrito, y considerando las disposiciones de la NIIF N°5, las actividades y transacciones de la unidad de negocios de transporte de carga líquida a granel debían considerarse como operaciones discontinuadas, y presentarse de manera separada en el Estado Consolidado de Resultados.

Con fecha 19 de octubre de 2016, CSAV materializó la venta de dicha unidad de negocios a su socio Odfjell Tankers mediante la enajenación de todas las acciones de CSAV mantenía directa e indirectamente en las sociedades Odfjell y Vapores S.A., OV Bermuda Ltd. Y Ddfjell & Vapores Ltd. Bermuda, que con ello pasaron a ser subsidiarias de propiedad exclusiva del comprador. Por lo anterior, al 31 de diciembre de 2016 CSAV no posee activos ni pasivos asociados a la unidad de negocios de graneles líquidos por lo que el Estado de Situación Financiera Consolidado presentado en este informe no contiene activos ni pasivos clasificados como mantenidos para la venta.

El resultado de las operaciones discontinuadas, para la subsidiaria CSAV, es el siguiente:

	31-dic-16 M\$	31-dic-15 M\$
Ingresos	9.414.450	-
Gastos	(7.722.161)	-
Resultado antes de impuesto	1.692.289	-
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(295.100)	-
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	(1.397.188)	-

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	43.528.126	31.446.426
Letras hipotecarias de bancos nacionales	98.739	267.938
Bonos emitidos por sociedades anónimas	16.883.819	10.327.244
Bonos emitidos por bancos nacionales	11.426.581	33.032.926
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	35.229.465	27.200.315
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	1.472.648	2.984.745
Total	<u>108.639.378</u>	<u>105.259.594</u>

Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	42.244.722	31.101.591
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	89.076	85.260
Otros	1.194.328	259.575
Total	<u>43.528.126</u>	<u>31.446.426</u>

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	9.207.272	7.449.793
Otros impuestos por recuperar	19.152.917	14.065.055
Arriendos anticipados	2.183.884	1.059.050
Inversión cuenta única de inversión	601.678	582.344
Préstamos distribuidores Enex	37.263	2.723.075
Activo por indemnización	-	1.619.464
Cuota incorporación Autopista Central	2.691.641	-
Otros	673.116	834.301
Total	<u>34.547.771</u>	<u>28.333.082</u>

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas³

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	100,00%	160.907.800	8.436.219	-	13.349.592	1.121.798	-	15.461	-	4.285.610
INVEXANS	Chile	USD	98,65%	9.152.229	304.324.252	-	1.577.454	19.203.108	-	41.994	(2.960)	9.071.059
LQIF	Chile	CLP	50,00%	867.708	849.808.650	31.558.000.139	4.585.466	232.711.863	28.702.780.440	1.425.753.342	(788.787.489)	223.674.101
ENEX	Chile	CLP	100,00%	243.450.839	534.179.122	-	145.342.209	71.786.757	-	1.691.433.763	(1.499.639.825)	20.226.611
SM SAAM S.A.	Chile	USD	52,20%	199.321.973	649.217.195	-	96.802.685	172.958.914	-	266.521.815	(197.067.804)	37.001.653
CSAV	Chile	USD	55,97%	56.348.623	1.395.168.785	-	37.051.123	71.199.082	-	85.830.969	(81.276.573)	(16.668.709)
Total				670.049.172	3.741.134.223	31.558.000.139	298.708.529	568.981.522	28.702.780.440	3.469.597.344	(2.566.774.651)	277.590.325

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	65,92%	154.484.449	195.326.211	-	103.785.080	49.288.951	-	247.376.014	(198.655.662)	1.546.479
INVEXANS	Chile	USD	98,58%	13.897.575	284.950.915	-	1.433.937	18.101.682	-	241.945	(94.750)	(42.893.164)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	2.103.894	852.492.510	31.292.976.022	4.508.217	228.144.901	28.624.108.988	1.343.904.384	(726.518.574)	224.599.939
ENEX	Chile	CLP	100,00%	283.286.537	491.451.043	-	156.325.851	87.397.083	-	1.697.628.576	(1.533.117.758)	19.773.069
CSAV	Chile	USD	55,97%	56.932.817	1.519.697.659	-	43.509.371	80.611.683	-	118.519.193	(116.780.561)	(17.055.238)
Total				510.705.272	3.343.918.338	31.292.976.022	309.562.456	463.544.300	28.624.108.988	3.407.670.112	(2.575.167.305)	185.971.085

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

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

b) Participación en negocios conjuntos

Quiñenco participa a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en la propiedad de Hapag Lloyd A.G., sociedad en la cual además de poseer influencia significativa, la controla conjuntamente, mediante un pacto de accionistas acordado con los otros socios controladores: Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime.

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

De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 21, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	31/12/2016						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.186.056.083	31,35%	1.061.913.314	6.856.042.270	1.788.288.264	2.594.798.773	4.621.375.090	(4.314.555.874)	(108.587.696)
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	307.758.749	50,00%	682.400.359	1.217.327.822	438.780.643	291.516.335	1.558.897.708	(741.819.916)	66.020.633
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.625.374	50,00%	6.789.180	18.712.613	12.678.180	1.572.863	24.771.794	(10.121.892)	(1.037.105)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.036.572	50,00%	1.708.109	12.035.196	1.670.160	-	2.507.126	(2.643.982)	(136.856)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.504	50,00%	279.531	-	2.523	-	-	-	6.934
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	2.893.449	50,00%	1.286.052	6.305.068	1.300.780	502.772	11.311.663	(8.356.954)	1.243.407
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	(10.712)	50,00%	170.715	170.715	356.158	6.025	449.294	(533.621)	(157.968)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	81.006	50,00%	14.728	327.371	179.418	-	11.700	(61.425)	(54.041)
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	139.250	50,00%	100.421	2.545.325	563.024	1.803.552	183.652	(39.084)	(42.104)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	58.913	50,00%	2.558.045	40.838	2.337.120	143.936	13.025.073	(12.718.721)	93.048
Portuaria Corral S.A.	Chile	4.318.082	50,00%	3.688.780	8.616.748	1.757.359	1.911.337	7.132.172	(4.640.477)	1.516.274
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.669.760	50,00%	43.192.196	117.378.845	15.286.678	84.448.285	70.092.180	(55.701.479)	6.232.417
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	37.229.227	50,00%	28.817.336	93.551.738	32.461.931	46.028.740	47.130.869	(35.839.208)	5.013.777
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.560.723	50,00%	6.536.036	1.626.143	2.090.085	948.639	11.267.247	(7.376.265)	2.992.458
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.248.457	50,00%	5.601.455	8.334.232	3.039.394	2.399.380	13.582.318	(11.776.017)	586.326
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	(1.339)	50,00%	4.017	-	6.695	-	-	-	(1.601)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.301.450	50,00%	1.478.859	2.560.723	755.162	555.660	2.410.329	(1.810.159)	370.349
Elequip S.A.	Colombia	259.754	50,00%	126.530	559.677	167.368	-	-	-	(32.075)
Equimac S.A.	Colombia	1.609.406	50,00%	434.486	3.259.649	6.025	469.968	-	-	1.208.697
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	69.211.817	50,00%	39.584.422	168.486.184	18.857.631	80.429.456	81.917.229	(46.870.631)	14.987.974
Total		1.660.184.525		1.886.684.571	8.517.881.157	2.320.584.598	3.107.535.721	6.466.065.444	(5.254.865.705)	(9.777.152)

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

b) Participación en negocios conjuntos (continuación)

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31/12/2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.268.917.438	31,35%	1.210.680.768	7.359.885.192	1.855.861.128	2.811.097.344	7.063.084.597	(6.441.805.834)	87.255.088
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	297.878.765	50,00%	684.873.810	1.166.182.295	384.345.943	318.120.288	1.498.371.715	(685.075.251)	65.959.743
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	11.582.085	50,00%	13.685.102	14.863.595	4.867.684	516.844	26.420.382	(12.642.965)	(2.502.784)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.595.902	50,00%	2.054.848	12.033.717	896.760	-	3.946.377	(2.964.574)	981.803
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	135.037	50,00%	272.573	-	2.499	-	-	-	5.041
Total		1.585.109.227		1.911.567.101	8.552.964.799	2.245.974.014	3.129.734.476	8.591.823.071	(7.142.488.624)	151.698.891

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

c) Participación en asociadas

(i) Inversión en Sociedad Matriz SAAM S.A.

Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco adquirió participaciones adicionales de Sociedad Matriz SAAM pasando a tomar el control y ser una subsidiaria incluida en la consolidación (ver Nota 15).

(ii) Inversión en Nexans

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

c) Participación en asociadas (continuación)

iii) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/12/2016						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	303.174.172	29,05%	2.438.808.916	1.417.723.609	1.716.705.184	1.075.258.884	4.391.822.709	(3.635.015.432)	35.423.406
Total		303.174.172		2.438.808.916	1.417.723.609	1.716.705.184	1.075.258.884	4.391.822.709	(3.635.015.432)	35.423.406

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/12/2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	279.553.481	42,44%	184.901.519	682.063.230	102.119.588	175.850.529	277.974.634	(204.928.248)	46.141.463
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	276.352.432	28,84%	2.473.774.895	1.573.143.399	1.769.498.570	1.281.493.940	4.718.268.619	(4.018.145.952)	(133.964.255)
Total		555.905.913		2.658.676.414	2.255.206.629	1.871.618.158	1.457.344.469	4.996.243.253	(4.223.074.200)	(87.822.792)

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

El movimiento al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2016 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Otros Aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31/12/2016 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	297.878.765	33.010.317	(11.197.112)	(11.933.221)	307.758.749
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	-	279.553.481	-	-	(279.553.481)	-
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	13.412	-	-	(13.412)	-
Nexans S.A. (2) (3)	Manufactura	Francia	EUR	28,35	276.352.432	10.529.776	-	16.291.964	303.174.172
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	11.582.085	(518.552)	-	(5.438.159)	5.625.374
Odjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	7.812	(7.863)	-	(176)	(227)
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	78.118	(1.430)	-	(7.775)	68.913
Hapag-Lloyd A.G. (4)	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.272.902.856	(5.334.764)	-	(81.512.009)	1.186.056.083
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	135.037	3.467	-	-	138.504
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.595.902	(68.428)	(490.902)	-	6.036.572
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.447.855	1.123.503	(666.905)	-	1.904.453
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.075	(280)	-	(1)	34.794
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	621.700	(987.030)	3.258.779	2.893.449
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(1.256.633)	-	1.256.633	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(101.764)	-	91.052	(10.712)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(27.203)	-	108.209	81.006
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(21.054)	-	160.304	139.250
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	-	40.445	(48.418)	174.002	166.029
Muellaje ATI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	(1.430)	-	(3.926)	(5.356)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	46.522	-	12.391	58.913
Muellaje STI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	399	-	1.609	2.008
Muellaje SVTI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	425	-	2.922	3.347
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	754.964	(111.110)	3.674.228	4.318.082
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	3.017.616	(1.935.942)	29.588.086	30.669.760
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	2.506.887	(1.232.494)	35.954.834	37.229.227
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	1.496.233	(2.661.530)	3.726.020	2.560.723
Servicios Logísticos Ltda. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	-	1.791	-	6.912	8.703
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	269.060	(229.495)	4.208.892	4.248.457
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(808)	-	(531)	(1.339)
Terminal Puerto Arica S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	-	850.067	(253.059)	4.055.809	4.652.817
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	-	1.505.312	(1.162.688)	17.009.368	17.351.992
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	171.229	-	1.130.221	1.301.450
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	(16.036)	(539.656)	815.446	259.754
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	604.350	(221.704)	1.226.760	1.609.406
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	-	63.447	-	3.569.767	3.633.214
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	35,00	-	(12)	-	12	-
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	-	10.361.137	(15.999.753)	41.238.353	35.599.737
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	(90.569)	-	1.659.137	1.568.568
Riluc S.A. (5)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(4)	-	4	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	347.645	-	366.010	713.655
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	-	7.493.988	(754.996)	62.472.825	69.211.817
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (5)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	-	(231)	-	5.586	5.355
Total					2.146.582.830	67.373.219	(38.492.794)	(146.396.556)	2.029.066.699

(1) Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco adquirió participaciones adicionales de Sociedad Matriz SAAM pasando a tomar el control y ser una subsidiaria incluida en la consolidación.

(2) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 303.174.172, corresponde a M\$ 300.675.209 de Valor Patrimonial y M\$ 2.498.963 de plusvalía.

(3) El valor bursátil de la inversión de Inveans en Nexans al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a 619.569.435 y 425.079.690 Euros, equivalentes a M\$ 437.181.440 y M\$ 329.270.979 respectivamente.

(4) El valor bursátil de la inversión de HLAG en CSAV al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascendía a 812.868.709 y 745.839.444 Euros, equivalentes a M\$ 573.560.161 y M\$ 577.734.692 respectivamente.

(5) Se incluyen en este rubro inversiones cuyos porcentajes de participación directa es menor a 20%, debido a que la suma del porcentaje directo e indirecto supera el 20% o bien por contar con representación en su Directorio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (continuación)

El movimiento al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01/01/2015	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	31/12/2015
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	289.954.455	32.979.871	(16.331.405)	(8.724.156)	297.878.765
SM SAAM S.A. (6)	Transporte	Chile	USD	42,44	244.696.752	17.784.823	(7.951.528)	25.023.434	279.553.481
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	210.024	3.388	-	(200.000)	13.412
Nexans S.A. (7)	Manufactura	Francia	EUR	28,84	304.634.405	(38.012.698)	-	9.730.725	276.352.432
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	12.829.340	(1.251.392)	-	4.137	11.582.085
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	6.674	-	-	1.138	7.812
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	74.630	-	-	3.488	78.118
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.070.943.481	(11.152.228)	-	213.111.603	1.272.902.856
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	132.517	2.521	-	(1)	135.037
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.682.000	490.902	(577.000)	-	6.595.902
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.555.736	959.786	(1.067.667)	-	1.447.855
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.906	167	-	2	35.075
Empresa Aérea El Litoral S.A.	Transporte	Chile	CLP	0,57	390	(11)	-	(379)	-
Total					1.931.755.310	1.805.129	(25.927.600)	238.949.991	2.146.582.830

(6) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada SM SAAM se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 279.553.481, corresponde a M\$ 244.083.436 de Valor Patrimonial y M\$ 35.470.045 de plusvalía

(7) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 276.352.432, corresponde a M\$ 275.172.491 de Valor Patrimonial y M\$ 1.179.941 de plusvalía

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	103.919.821	34.954.840
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.777.522	185.730.491
Activos intangibles, neto	283.697.343	220.685.331

- (1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a la marca Banco de Chile, y al contrato de uso de marca Citibank, y marcas de Tech Pack en 2015, los cuales no están sujetos a amortización por tratarse de marcas sin expiración y porque se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para concesiones portuarias, remolcadores y otros	Años	5	20
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

- a) El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016	Activo Bruto	Amortización Acumulada/ Deterioro de valor	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	181.650.542	(1.873.020)	179.777.522
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	108.463.512	(33.621.406)	74.842.106
Programas informáticos	11.608.383	(5.417.613)	6.190.770
Otros activos intangibles	260.729.335	(237.842.390)	22.886.945
Totales	562.451.772	(278.754.429)	283.697.343

Al 31 de diciembre de 2015	Activo Bruto	Amortización Acumulada	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	187.442.323	(1.711.832)	185.730.491
Programas informáticos	4.475.599	(717.227)	3.758.372
Otros activos intangibles	268.226.518	(237.030.050)	31.196.468
Totales	460.144.440	(239.459.109)	220.685.331

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

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.730.491	-	3.758.372	31.196.468	220.685.331
Adiciones	-	-	1.603.298	-	1.603.298
Adiciones por desarrollo interno	-	-	31.592	22.199	53.791
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	755.610	82.941.580	6.250.828	7.690.323	97.638.341
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(6.231.161)	-	(3.609.086)	(12.162.095)	(22.002.342)
Retiros	(117.165)	-	(82.248)	-	(199.413)
Amortización	(218.974)	(4.850.069)	(1.554.324)	(3.693.544)	(10.316.911)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(111.758)	(3.249.405)	(205.358)	(168.710)	(3.735.231)
Otros incrementos (decrementos)	(29.521)	-	(2.304)	2.304	(29.521)
Saldo Final	179.777.522	74.842.106	6.190.770	22.886.945	283.697.343

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.408.826	-	2.002.153	33.330.580	220.741.559
Adiciones	71.613	-	1.951.618	-	2.023.231
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-	34.217	34.217
Amortización	(224.636)	-	(378.237)	(3.873.532)	(4.476.405)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	836.347	-	284.367	1.521.826	2.642.540
Otros incrementos (decrementos)	(361.659)	-	(101.529)	183.377	(279.811)
Saldo Final	185.730.491	-	3.758.372	31.196.468	220.685.331

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

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2016						
Saldo inicial al 01-01-2016	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	24.945.369	874.419.641
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(23.430.289)	(23.430.289)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(635.529)	(635.529)
Saldo final neto al 31-12-2016	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	879.551	850.353.823
Al 31 de diciembre de 2015						
Saldo inicial al 01-01-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	3.680.153	3.680.153
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(82.379)	(82.379)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	(2.311.572)	(2.311.572)
Saldo final neto al 31-12-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	24.945.369	874.419.641

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

En enero de 2016, Quiñenco obtuvo el control de la subsidiaria SM SAAM al alcanzar el 49,79%, de su propiedad. Posteriormente mediante sucesivas compras durante el año 2016, aumentó su participación a un 52,20%.

De acuerdo a IFRS 3, la operación se define como una combinación de negocios realizada por etapas, en la cual las contabilizaciones originadas por la participación previamente tenida, fueron reversadas como si se hubiera dispuesto directamente de la inversión. La medición de los activos y pasivos asumidos a sus valores razonables no puede exceder de un año.

El detalle de la operación y su efecto en resultados, de acuerdo a NIIF 10, es el siguiente

	M\$
Valor razonable inversión preexistente (1)	178.971.583
Valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2015 (2)	<u>(215.413.846)</u>
Efecto valorización preexistente en SM SAAM	(36.442.263)
Valor razonable inversión preexistente	178.971.583
Monto pagado por la compra de enero de 2016	<u>37.612.364</u>
Valor de compra (contraprestación transferida)	216.583.947
Nueva participación de Quiñenco, 49,79% sobre patrimonio a valor justo de SM SAAM	<u>276.301.705</u>
Badwill	<u>59.717.758</u>
Efecto en Resultados del período	<u><u>23.275.495</u></u>

(1) El valor razonable de la inversión preexistente, se determinó de acuerdo a lo indicado en IFRS 13, utilizando el precio de la acción en un mercado activo (Bolsa de Comercio) de SM SAAM a la fecha en la cual se obtuvo el control. El valor bursátil de la inversión de SM SAAM al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 262.313.265.

(2) Incluye el menor valor asociado a la inversión, los impuestos diferidos y los importes acumulados reconocidos en otros resultados integrales del patrimonio (otras reservas).

Estos efectos se presentan en nota 28 c) Otras ganancias (pérdidas).

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Aumento de capital CSAV**

Al 31 de diciembre de 2014, el proceso de aumento de capital llevado a cabo por la subsidiaria CSAV se encontraba en el Periodo de Opción Preferente. A esa fecha se había suscrito y pagado un 58% de la nueva emisión (equivalentes a US\$ 231 millones), de los cuales Quiñenco había suscrito la totalidad de su prorrata alcanzando un 64,60% de participación accionaria. Al 31 de diciembre de 2015, producto de la suscripción de acciones por parte de terceros, la participación de Quiñenco alcanzó a un 55,97%. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas en el Patrimonio considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2016 y 2015, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio mediante la emisión de acciones liberadas de pago (acciones crías) las que fueron repartidas a los accionistas de Banco de Chile a prorrata de su participación accionaria en el Banco. Durante el mismo mes, en Junta General Ordinaria de Accionistas de SM Chile se aprobó el reparto de las acciones crías recibidas por su participación directa en Banco de Chile a sus accionistas a prorrata de su participación en el Banco.

El pago de dividendos mediante acciones liberadas correspondientes a los años 2016 y 2015, generó una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco sin pérdida de control, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una enajenación de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

La disminución neta de la participación sobre el Banco, se produce a nivel de SM Chile y SAOS dado que estas sociedades no reciben acciones liberadas de pago generándose una dilución de sus participaciones sobre el Banco y por consiguiente, una disminución en la participación indirecta de LQIF sobre el Banco. Dicha disminución, no logra ser compensada con el aumento de la participación directa que LQIF tiene en Banco de Chile.

- **Aumento de participación en Invexans**

Durante el primer semestre de 2014, Quiñenco concurrió al aumento de capital acordado por la subsidiaria Invexans, aumentando su participación en ésta desde un 65,92% a un 80,45%.

En diciembre de 2014, Quiñenco inició una Oferta Pública de Acciones (OPA) sobre el 19,55% restante no controlado. Concluida la vigencia de la OPA se recibieron aceptaciones y órdenes de venta representativas del 17,88% de la Oferta. En consecuencia Quiñenco pasó a ser propietario directa e indirectamente de un 98,33% del capital accionario de Invexans.

Durante los años 2016 y 2015, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,65%.

Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

- **Aumento de participación en Sociedad Matriz SAAM S.A.**

Durante el año 2016 y posterior a la toma de control, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Sociedad Matriz SAAM, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 52,20%. Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Aumento de participación en Tech Pack S.A.**

Con fecha 29 de septiembre de 2016, Quiñenco publicó el aviso de inicio de una oferta pública de adquisición de acciones (OPA) de Tech Pack S.A., representativa de un 34,08% de su capital accionario. Con fecha 5 de noviembre de 2016, la Oferta se declaró exitosa, por lo que Quiñenco pasó a ser titular directo e indirecto del 98,98% del capital accionario de Tech Pack. Posteriormente en diciembre de 2016, Quiñenco ejerció el derecho de compra contenido en el art. 71 bis de la ley N° 18.046 de sociedades anónimas, sobre las acciones que no estaban en su posesión, alcanzando de este modo el 100% de la propiedad de Tech Pack, en forma directa e indirecta. Dicha operación ha sido registrada como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

Los efectos netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por las operaciones con Participaciones No Controladoras, al 31 de diciembre 2016 y 31 de diciembre 2015, son los siguientes:

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	Aumento de participación en Invexans	Aumento de participación en SM SAAM	Aumento de participación en Tech Pack	Total
	31-12-2016 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2016 M\$
Valor patrimonial	(6.442.495)	38.216	2.273.849	6.736.126	2.605.696
Efecto neto en Patrimonio	(6.442.495)	38.216	2.273.849	6.736.126	2.605.696

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	OPA Invexans y compra de acciones	Concurrencia parcial a Aumento de Capital de CSAV	Total
	31-12-2015 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2015 M\$
Valor patrimonial	(6.853.558)	15.949.844	(46.500.999)	(37.404.713)
Efecto neto en Patrimonio	(6.853.558)	15.949.844	(46.500.999)	(37.404.713)

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2016			
Construcción en curso	76.492.583	-	76.492.583
Terrenos	133.022.481	-	133.022.481
Edificios	96.883.308	(33.785.772)	63.097.536
Plantas y equipos	250.590.609	(127.365.374)	123.225.235
Equipamiento de tecnologías de la información	15.899.989	(9.703.190)	6.196.799
Instalaciones fijas y accesorios	19.636.187	(7.732.261)	11.903.926
Buques y remolcadores	341.847.449	(117.092.961)	224.754.488
Vehículos de motor	14.165.870	(5.873.449)	8.292.421
Otras propiedades, plantas y equipos	12.220.012	(6.993.160)	5.226.852
Totales al 31 de diciembre de 2016	960.758.488	(308.546.167)	652.212.321
	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2015			
Construcción en curso	68.237.929	-	68.237.929
Terrenos	91.441.083	-	91.441.083
Edificios	60.790.746	(12.508.514)	48.282.232
Plantas y equipos	282.512.544	(134.842.903)	147.669.641
Equipamiento de tecnologías de la información	9.028.648	(2.952.142)	6.076.506
Instalaciones fijas y accesorios	12.822.986	(7.370.098)	5.452.888
Buques	20.944.528	(3.032.383)	17.912.145
Vehículos de motor	6.281.366	(3.038.039)	3.243.327
Mejoras de Bienes Arrendados	653.106	(201.281)	451.825
Otras propiedades, plantas y equipos	9.465.286	(6.045.436)	3.419.850
Totales al 31 de diciembre de 2015	562.178.222	(169.990.796)	392.187.426

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)
(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques y remolcadores Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	68.237.929	91.441.083	48.282.232	147.669.641	6.076.506	5.452.888	17.912.145	3.243.327	451.825	3.419.850	392.187.426
Adiciones	30.035.779	4.309.209	1.928.562	32.735.888	1.426.318	8.839.424	7.426.474	5.236.494	-	2.151.620	94.089.768
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	17.754.710	40.927.941	30.326.673	39.748.365	1.839.314	-	203.099.369	2.754.711	-	2.107.045	338.558.128
Desapropiaciones	-	(280.430)	(541.863)	(439.909)	(15.948)	-	(4.538.905)	(439.279)	-	-	(6.256.334)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	(15.862.357)	(5.125.941)	-	-	-	-	-	-	-	(20.988.298)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	(32.701.635)	(1.434.005)	706.702	280.108	8.699	-	30.518.166	67.556	-	189.841	(2.364.568)
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(1.644.509)	(15.229.705)	(28.367.893)	(77.997.771)	(498.795)	(702.428)	-	(411.817)	(427.566)	(791.133)	(126.071.617)
Retiros	(16.643)	-	(26.003)	(436.815)	(11.183)	(102.465)	(155.722)	(35.982)	-	(8.715)	(793.528)
Gasto por Depreciación	-	-	(6.624.042)	(17.538.882)	(2.486.887)	(1.139.360)	(23.720.849)	(1.971.213)	(25.394)	(1.394.725)	(54.901.352)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(593.837)	(1.657.576)	-	-	(49.265)	-	-	-	(2.300.678)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.262.717)	(1.281.995)	(1.489.862)	(2.902.874)	(128.684)	(29.383)	(14.952.509)	(151.155)	1.135	(144.756)	(22.342.800)
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.910.331)	30.432.740	24.622.808	3.765.060	(12.541)	(414.750)	9.215.584	(221)	-	(302.175)	63.396.174
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	76.492.583	133.022.481	63.097.536	123.225.235	6.196.799	11.903.926	224.754.488	8.292.421	-	5.226.852	652.212.321

Los movimientos al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques, Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	40.258.796	89.588.026	45.931.596	147.245.865	1.737.020	5.369.466	10.933.028	2.745.930	577.368	3.120.064	347.507.159
Adiciones	26.865.306	1.233.810	364.439	10.514.861	5.665.164	1.466.797	1.941.577	1.403.619	-	965.267	50.420.840
Desapropiaciones	-	-	-	(219.029)	-	(6.667)	-	(183.555)	-	-	(409.251)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	(1.933.263)	(492.141)	-	-	-	-	-	-	-	(2.425.404)
Retiros	-	-	-	(34.682)	(43.990)	(107.236)	-	-	-	(3.225)	(189.133)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.691.597)	(15.261.753)	(770.846)	(1.277.751)	(1.751.440)	(736.994)	(41.728)	(766.867)	(22.298.976)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	694.261	2.229.209	6.186.640	3.482.592	90.131	162.780	1.848.618	22.467	(83.815)	319.415	14.952.298
Otros Incrementos (Decrementos)	419.566	323.301	(2.016.705)	1.941.787	(600.973)	(154.501)	4.940.362	(8.140)	-	(214.804)	4.629.893
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	68.237.929	91.441.083	48.282.232	147.669.641	6.076.506	5.452.888	17.912.145	3.243.327	451.825	3.419.850	392.187.426

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Enex y SM SAAM, presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Planta y equipo principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Santander, Well Fargo Equipment Finance, Inc. y Metlife Chile.

Al 31 de diciembre de 2015, las subsidiaria Enex y las subsidiarias de Tech Pack, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Empaques Flexa S.A.S., presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Rabobank, Ricoh, Banco de Colombia, Banco Citibank, Banco Continental, Banco de Crédito, Banco Scotiabank, Des. de Tec. y Sistemas y Metlife Chile.

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

El detalle de los bienes de Propiedades, planta y equipo bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Terrenos, neto	505.812	3.063.808
Edificios, neto	-	13.737.335
Planta y equipo, neto	5.525.152	20.802.268
Vehículos de motor, neto	-	4.261
Otras propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	-	167.598
Totales	<u>6.030.964</u>	<u>37.775.270</u>

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	31-12-2016		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	1.828.663	(130.546)	1.698.117
Más de un año pero menos de cinco años	4.313.080	(130.547)	4.182.533
Más de cinco años	-	-	-
Totales	<u>6.141.743</u>	<u>(261.093)</u>	<u>5.880.650</u>

	31-12-2015		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	5.283.975	(470.126)	4.813.849
Más de un año pero menos de cinco años	11.012.034	(482.199)	10.529.835
Más de cinco años	-	-	-
Totales	<u>16.296.009</u>	<u>(952.325)</u>	<u>15.343.684</u>

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamiento operativo

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Menos de un año	32.135.299	20.709.575
Más de un año pero menos de cinco años	<u>41.788.077</u>	<u>62.303.358</u>
Totales	<u>73.923.376</u>	<u>83.012.933</u>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Pagos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>14.845.689</u>	<u>12.615.037</u>
Totales	<u>14.845.689</u>	<u>12.615.037</u>

Nota 18 – Propiedades de inversión

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Terrenos	4.197.203	3.684.917
Edificios	<u>14.139.584</u>	<u>14.136.292</u>
Totales	<u>18.336.787</u>	<u>17.821.209</u>

Nota 18 – Propiedades de inversión (continuación)

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2016	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.684.917	14.136.292	17.821.209
Adiciones	67.500	-	67.500
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	1.573.360	31.481	1.604.841
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	1.434.005	919.852	2.353.857
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desappropriación mantenidos para la venta	(359.494)	-	(359.494)
Desappropriaciones	(2.290.165)	(193.248)	(2.483.413)
Gasto por depreciación	-	(227.976)	(227.976)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	257.563	-	(269.254)
Otros incrementos (decrementos)	(170.483)	(526.817)	(170.483)
Saldo final neto	4.197.203	14.139.584	18.336.787

Al 31 de diciembre de 2015	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.331.730	12.184.419	15.516.149
Adiciones	1.953.016	811.033	2.764.049
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desappropriación mantenidos para la venta	(1.934.674)	(471.044)	(2.405.718)
Gasto por depreciación	-	(269.853)	(269.853)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	334.845	595.359	930.204
Otros incrementos (decrementos)	-	1.286.378	1.286.378
Saldo final neto	3.684.917	14.136.292	17.821.209

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	2.490.999	3.028.561
Gastos directos de operación	(483.015)	(610.848)

d) Los valores razonables de las propiedades de inversión no difieren significativamente de sus valores libros.

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos**a) Información general**

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

Crédito	M\$
21,0%	2.936.377
20,0%	43.026.200
17,0%	127.720.610
16,5%	348.785
16,0%	332.141
15,0%	710.546
s/c	48.240.297

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	M\$
Ingresos no renta	403.056.936
Exentos con crédito	50.062.203
Exentos sin crédito	42.218.231

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 diciembre de 2016 y 2015 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31-12-2016		31-12-2015	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	-	60.209.471	-	19.106.259
Amortizaciones	-	4.356.241	-	216.546
Provisiones	13.083.586	47.532	14.596.306	-
Beneficios post empleo	2.538.016	542.070	2.514.310	108.701
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	2.639.051	10.505.730	100.895	12.052.803
Activos Intangibles	-	48.362.462	-	48.928.171
Reevaluaciones de instrumentos financieros	22.764	149.291	70.943	-
Reevaluaciones de propiedades de inversión	404.827	-	-	-
Pérdidas fiscales	205.266.760	-	224.920.745	1.980.033
Créditos fiscales	9.987.042	-	10.349.502	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	22.723.465	-	21.959.160	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	25.786.787	-	24.633.833
Totales	256.665.511	149.959.584	274.511.861	107.026.346

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

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

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

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(15.822.627)	(4.689.731)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	(580.085)	(207.923)
Otros ingresos por impuestos	-	169.812
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	(12.423.799)	8.600.819
Otros	(413.484)	(34.676)
Total neto del (gasto) ingreso	<u>(29.239.995)</u>	<u>3.838.301</u>

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la Tasa Legal	(20.047.856)	9.467.332
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(5.897.551)	(11.319.146)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	36.664.416	22.242.726
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(27.708.526)	(31.437.803)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por imptos. dif. no reconocidos	(22.625)	(350.648)
Tributación calculada con la tasa aplicable	1.288.063	(2.214.248)
Gasto por impuesto a las ganancias operaciones discontinuadas	(295.100)	-
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(13.220.816)	17.450.088
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(29.239.995)</u>	<u>3.838.301</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	64.603.426	56.662.362	194.639.282	122.561.301
Obligaciones con el público (bonos)	39.382.000	35.931.355	842.710.362	558.182.850
Obligaciones por concesión	1.166.217	-	17.675.347	-
Arrendamientos financieros	1.698.117	4.813.849	4.182.533	10.529.835
Pasivos de cobertura	68.286	2.792.445	73.642	1.191.588
Totales	106.918.046	100.200.011	1.059.281.166	692.465.574

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

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

a.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-16 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-16 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total deuda vigente M\$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,46%	1,46%	37.000	37.000	-	10.011.924	-	10.011.924	-	-	-	10.048.924
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	354.819	354.819	-	29.687.628	-	6.596.957	6.597.292	6.597.292	9.896.087	30.042.447
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	93.724	23.431	70.293	41.507	41.507	-	-	-	-	135.231
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,93%	Libor+2,5%	2.058.620	1.055.754	1.002.866	2.005.063	2.005.063	-	-	-	-	4.063.683
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.810.916	-	1.810.916	5.199.773	1.733.258	1.733.257	1.733.258	-	-	7.010.689
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Semestral	2,85%	Libor +2,1%	6.691.353	-	6.691.353	10.010.583	6.673.946	3.336.637	-	-	-	16.701.936
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Mensual	1,49%	1,49%	20.078.744	20.078.744	-	-	-	-	-	-	-	20.078.744
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	67.616	-	67.616	16.647.041	3.026.674	3.026.673	3.026.674	3.026.674	4.540.346	16.714.657
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	1.067.805	-	1.067.805	12.011.630	2.183.811	2.183.811	2.183.811	2.183.811	3.276.386	13.079.435
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,66%	4,00%	2.043.222	-	2.043.222	4.016.820	2.008.410	2.008.410	-	-	-	6.060.042
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,70%	4,60%	2.711.354	-	2.711.354	1.338.940	1.338.940	-	-	-	-	4.050.294
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	3,91%	Libor+3%	5.916.106	3.238.226	2.677.880	21.423.040	5.355.760	5.355.760	5.355.760	5.355.760	-	27.339.146
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	1.387.142	753.154	633.988	6.976.548	1.268.646	1.268.646	1.268.646	1.268.646	1.901.964	8.363.690
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	3,95%	40.838	-	40.838	10.042.049	627.293	1.255.256	1.255.256	1.255.256	5.648.988	10.082.887
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	862.278	443.859	418.419	2.092.095	836.838	836.838	418.419	-	-	2.954.373
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	518.170	267.119	251.051	1.255.257	502.103	502.103	251.051	-	-	1.773.427
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander	USD	Semestral	3,12%	Libor +1,8%	601.854	9.373	592.481	4.146.028	592.481	592.481	592.481	592.481	1.776.104	4.747.882
0-E	SAAM SMIT Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,62%	2,62%	904.454	226.281	678.173	11.879.076	904.454	904.454	10.070.168	-	-	12.783.530
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	6,45%	5,60%	3.820.579	-	3.820.579	7.754.745	3.877.372	3.877.373	-	-	-	11.575.324
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	6.946.507	-	6.946.507	14.099.535	7.049.767	7.049.768	-	-	-	21.046.042
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	6.590.325	-	6.590.325	24.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	-	30.590.325
TOTALES								64.603.426			194.639.282						259.242.708

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

a.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-16 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-16 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
91.021.000-9	In vexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,46%	1,46%	158.786	158.786	-	12.011.445	12.011.445	-	-	-	-	12.170.231
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	1.153.222	567.440	585.782	34.579.081	1.202.388	7.869.827	7.628.757	7.367.548	10.510.561	35.732.303
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	93.726	46.863	46.863	41.507	41.507	-	-	-	-	135.233
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,93%	Libor+2,5%	2.061.968	1.057.763	1.004.205	2.008.410	1.004.205	1.004.205	-	-	-	4.070.378
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.817.611	76.989	1.740.622	5.221.866	1.740.622	1.740.622	1.740.622	-	-	7.039.477
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Semestral	2,85%	Libor+2,1%	6.974.538	3.502.667	3.471.871	10.228.163	5.114.081	5.114.082	-	-	-	17.202.701
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Mensual	1,49%	1,49%	20.107.531	20.107.531	-	-	-	-	-	-	-	20.107.531
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	529.551	262.432	267.119	18.324.733	3.452.122	3.452.122	3.356.053	3.356.053	4.708.383	18.854.284
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	1.539.111	210.883	1.328.228	13.438.941	2.531.712	2.531.713	2.461.195	2.461.195	3.453.126	14.978.052
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	4,66%	4,00%	2.232.013	1.106.634	1.125.379	4.220.339	2.110.169	2.110.170	-	-	-	6.452.352
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,70%	4,60%	2.833.197	1.431.996	1.401.201	1.370.405	1.370.405	-	-	-	-	4.203.602
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	3,91%	Libor+3%	6.436.284	3.238.226	3.198.058	22.891.188	5.804.193	5.804.194	5.641.400	5.641.401	-	29.327.472
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	1.640.871	769.891	870.980	7.543.588	1.417.826	1.417.826	1.371.521	1.371.521	1.964.894	9.184.459
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	3,95%	401.012	198.163	202.849	11.952.718	1.299.664	1.299.665	1.569.684	1.569.684	6.214.021	12.353.730
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	933.241	469.968	463.273	2.203.226	903.785	903.785	395.656	-	-	3.136.467
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	559.677	281.847	277.830	1.322.204	542.271	542.271	237.662	-	-	1.881.881
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander	USD	Semestral	3,12%	Libor+1,8%	742.443	375.573	366.870	4.631.393	698.815	698.815	679.289	679.289	1.875.185	5.373.836
0-E	SAAM SMIT Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,62%	2,62%	1.302.119	653.403	648.716	12.930.813	1.278.688	1.278.688	5.186.718	5.186.719	-	14.232.932
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	6,45%	5,60%	4.384.221	-	4.384.221	3.989.862	3.989.862	-	-	-	-	8.374.083
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	7.971.311	-	7.971.311	14.508.589	7.254.294	7.254.295	-	-	-	22.479.900
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	7.747.825	-	7.747.825	26.778.000	6.972.300	6.972.300	6.416.700	6.416.700	-	34.525.825
TOTALES								71.620.258			210.196.471						281.816.729

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

b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

b.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-15 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-15 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total deuda vigente M\$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	230.523	57.523	173.000	250.757	250.757	-	-	-	-	481.280
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	25,50%	25,50%	918.947	917.527	1.420	-	-	-	-	-	-	918.947
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	24,00%	24,00%	11.363	11.363	-	-	-	-	-	-	-	11.363
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,66%	23,66%	1.603.542	1.494.177	109.365	-	-	-	-	-	-	1.603.542
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Internacional	ARS	Mensual	6,75%	6,75%	14.913	14.913	-	-	-	-	-	-	-	14.913
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BBVA	CLF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	3.077.123	-	3.077.123	-	-	-	-	-	-	3.077.123
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLP	Mensual	3,96%	3,96%	8.318.104	8.318.104	-	-	-	-	-	-	-	8.318.104
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	3,59%	3,59%	4.145.914	2.878.989	1.266.925	-	-	-	-	-	-	4.145.914
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	3,74%	3,74%	1.038.254	537.591	500.663	2.081.479	1.024.761	1.056.718	-	-	-	3.119.733
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,07%	3,07%	1.065.240	1.065.240	-	-	-	-	-	-	-	1.065.240
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,88%	1,83%	33.378	-	33.378	3.598.380	830.177	1.107.139	1.661.064	-	-	3.631.758
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Trimestral	1,83%	1,78%	36.928	-	36.928	3.381.782	780.466	1.040.384	1.560.932	-	-	3.418.710
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,74%	0,74%	10.682.226	8.545.355	2.136.871	-	-	-	-	-	-	10.682.226
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	PEN	Al vencimiento	4,63%	3,18%	7.145.630	305.369	6.840.261	6.325.395	2.028.927	2.028.927	2.028.927	238.614	-	13.471.025
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	USD	Trimestral	1,78%	1,78%	935.991	935.991	-	-	-	-	-	-	-	935.991
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	4.240.365	321.702	3.918.663	-	-	-	-	-	-	4.240.365
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	29.337	29.337	-	10.652.400	-	10.652.400	-	-	-	10.681.737
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	2,90%	2,90%	623.520	-	623.520	2.409.573	602.926	602.216	602.216	602.215	-	3.033.093
Extranjera	OV Bermuda Limited. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Bermuda	Odfjell Chemical Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	538.302	-	538.302	-	-	-	-	-	-	538.302
90.160.000-7		Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	2,50%	290.455	290.455	-	31.396.884	-	-	13.954.644	17.442.240	-	31.687.339
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,69%	4,69%	325.603	325.603	-	-	-	-	-	-	-	325.603
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,46%	3.829.376	-	3.829.376	11.519.715	5.759.858	5.759.857	-	-	-	15.349.091
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,46%	6.962.503	-	6.962.503	20.944.936	10.472.468	10.472.468	-	-	-	27.907.439
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	564.825	-	564.825	30.000.000	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	30.564.825
TOTALES								56.662.362			122.561.301						179.223.663

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

b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:
 b.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-15	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	No corriente al 31-12-15	más de 1 año a 2 años	más de 2 años a 3 años	más de 3 años a 4 años	más de 4 años a 5 años	más de 5 años	Total montos No descontados
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco de la Nación	ARS	Mensual	9,90%	9,90%	271.281	70.306	200.975	266.310	266.310	-	-	-	-	537.591
Extranjera	Aluflex s.A.	Argentina	Banco ICBC	ARS	Al vencimiento	25,50%	25,50%	917.527	917.527	-	-	-	-	-	-	-	917.527
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Macro	ARS	Mensual	24,00%	24,00%	11.363	11.363	-	-	-	-	-	-	-	11.363
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,66%	23,66%	1.615.614	1.506.249	109.365	-	-	-	-	-	-	1.615.614
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Internacional	ARS	Mensual	6,75%	6,75%	14.913	14.913	-	-	-	-	-	-	-	14.913
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco BBVA	CLF	Al vencimiento	3,56%	3,56%	3.136.067	-	3.136.067	-	-	-	-	-	-	3.136.067
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Corpbanca	CLP	Mensual	3,96%	3,96%	8.354.322	8.354.322	-	-	-	-	-	-	-	8.354.322
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	3,59%	3,59%	4.218.351	2.897.453	1.320.898	-	-	-	-	-	-	4.218.351
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	3,74%	3,74%	1.126.314	585.882	540.432	2.163.148	1.081.574	1.081.574	-	-	-	3.289.462
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Al vencimiento	3,07%	3,07%	1.065.950	1.065.950	-	-	-	-	-	-	-	1.065.950
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,88%	1,83%	352.239	79.538	272.701	4.236.104	1.130.575	1.315.926	1.789.603	-	-	4.588.343
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Corpbanca	COP	Trimestral	1,83%	1,78%	329.514	73.146	256.368	3.984.708	1.073.052	1.232.128	1.679.528	-	-	4.314.222
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Continental	USD	Al vencimiento	0,74%	0,74%	10.697.140	8.551.747	2.145.393	-	-	-	-	-	-	10.697.140
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	PEN	Al vencimiento	4,63%	3,18%	7.597.291	441.009	7.156.282	6.983.713	2.342.818	2.243.395	2.145.393	252.107	-	14.581.004
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco de Crédito	USD	Trimestral	1,78%	1,78%	939.542	939.542	-	-	-	-	-	-	-	939.542
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	4.265.931	324.543	3.941.388	-	-	-	-	-	-	4.265.931
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,37%	1,37%	158.786	-	158.786	12.011.445	12.011.445	-	-	-	-	12.170.231
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA Odfjell Chemical	USD	Semestral	2,90%	2,90%	711.422	25.721	685.701	2.602.552	705.026	1.897.526	-	-	-	3.313.974
Extranjera	OV Bermuda Limited. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Bermuda	Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	577.563	5.252	572.311	-	-	-	-	-	-	577.563
90.160.000-7		Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	2,50%	1.036.056	491.497	544.559	37.731.971	1.206.790	1.244.875	8.306.198	8.057.267	18.916.841	38.768.027
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,69%	4,69%	325.603	325.603	-	-	-	-	-	-	-	325.603
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6,45%	5,46%	4.556.146	-	4.556.146	12.343.319	6.171.659	6.171.660	-	-	-	16.899.465
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Anual	6,45%	5,46%	8.283.902	-	8.283.902	22.442.398	11.221.199	11.221.199	-	-	-	30.726.300
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	1.340.075	-	1.340.075	33.472.500	7.041.750	7.041.750	6.578.750	6.578.750	6.231.500	34.812.575
TOTALES								61.902.912			138.238.168						200.141.080

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$0 (M\$4.065.346 al 31 de diciembre de 2015) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

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

c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

c.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Deuda M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.408.700	-	2.408.700	78.894.053	-	-	-	-	78.894.053	81.302.753
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.004.023	-	2.004.023	101.199.067	-	-	-	-	101.199.067	103.203.090
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Anual	5,20%	5,20%	-	-	-	32.979.431	-	-	32.979.431	-	-	32.979.431
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	571.571	-	571.571	26.283.590	-	8.782.660	8.782.660	8.718.270	-	26.855.161
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.784.227	-	1.784.227	78.337.678	-	-	-	-	78.337.678	80.121.905
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	950.133	-	950.133	62.684.628	-	-	-	-	62.684.628	63.634.761
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	208.113	-	208.113	60.171.154	-	-	-	-	60.171.154	60.379.267
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.691.493	-	13.691.493	12.979.714	12.979.714	-	-	-	-	26.671.207
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.676.341	-	2.676.341	116.827.725	-	-	-	-	116.827.725	119.504.066
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.324.651	-	12.324.651	11.894.259	11.894.259	-	-	-	-	24.218.910
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	341.080	-	341.080	130.739.284	-	-	-	-	130.739.284	131.080.364
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	2.421.668	-	2.421.668	129.719.779	-	-	-	-	129.719.779	132.141.447
TOTALES										39.382.000			842.710.362						882.092.362

c.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$	
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.833.631	-	3.833.631	146.132.483	3.833.631	3.833.631	3.833.631	3.833.631	130.797.959	-	149.966.114
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.642.608	-	3.642.608	142.321.906	3.642.608	3.642.608	3.642.608	3.642.608	127.751.474	-	145.964.514
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Anual	5,20%	5,20%	1.718.596	-	1.718.596	39.488.586	1.718.596	1.718.596	1.718.596	34.332.798	-	-	41.207.182
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	974.875	-	974.875	29.272.605	974.875	9.757.535	9.432.577	9.107.618	-	-	30.247.480
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	3.043.192	-	3.043.192	129.256.604	3.043.192	3.043.192	3.043.192	3.043.192	117.083.836	-	132.299.796
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.127.599	-	2.127.599	100.873.240	2.127.599	2.127.599	2.127.599	2.127.599	92.362.844	-	103.000.839
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.450.362	-	2.450.362	91.888.580	2.450.362	2.450.362	2.450.362	2.450.362	82.087.132	-	94.338.942
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	14.056.647	-	14.056.647	13.615.319	13.615.319	-	-	-	-	-	27.671.966
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.564.788	-	4.564.788	164.628.768	4.564.788	4.564.788	4.564.788	4.564.788	146.369.616	-	169.193.556
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	13.109.437	-	13.109.437	12.680.624	12.680.624	-	-	-	-	-	25.790.061
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	4.149.807	-	4.149.807	235.485.072	4.149.807	4.149.807	4.149.807	4.149.807	218.885.844	-	239.634.879
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.149.807	-	4.149.807	216.810.941	4.149.807	4.149.807	4.149.807	4.149.807	200.211.713	-	220.960.748
TOTALES										57.821.349			1.322.454.728							1.380.276.077

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

d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

d.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Numero de			Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de	Total	
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Amort.	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.342.789	-	2.342.789	76.730.371	-	-	-	-	76.730.371	79.073.160
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	1.973.655	-	1.973.655	98.129.897	-	-	-	-	98.129.897	100.103.552
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	555.976	-	555.976	25.552.539	-	-	8.543.030	8.543.030	8.466.479	26.108.515
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.735.546	-	1.735.546	76.161.022	-	-	-	-	76.161.022	77.896.568
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	924.210	-	924.210	60.979.974	-	-	-	-	60.979.974	61.904.184
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	202.435	-	202.435	58.463.280	-	-	-	-	58.463.280	58.665.715
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.569.620	-	13.569.620	25.320.762	12.814.545	12.506.217	-	-	-	38.890.382
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.603.319	-	2.603.319	113.531.646	-	-	-	-	113.531.646	116.134.965
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.023.805	-	12.023.805	23.313.359	11.917.527	11.395.832	-	-	-	35.337.164
TOTALES										35.931.355		558.182.850							594.114.205

d.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Numero de			Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de	Total montos	
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Amort.	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	No descontados
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.729.033	-	3.729.033	145.874.373	5.593.549	5.593.549	5.593.549	5.593.549	123.500.177	149.603.406
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.543.222	-	3.543.222	141.981.955	5.314.832	5.314.833	9.532.953	9.532.954	112.286.383	145.525.177
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	937.835	-	937.835	29.098.230	937.835	937.835	9.386.798	9.074.187	8.761.575	30.036.065
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	2.927.566	-	2.927.566	127.273.072	2.927.566	2.927.566	2.927.566	2.927.566	115.562.808	130.200.638
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.046.761	-	2.046.761	99.087.328	2.046.761	2.046.761	2.046.761	2.046.761	90.900.284	101.134.089
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.357.261	-	2.357.261	90.754.541	2.357.261	2.357.261	2.357.261	2.357.261	81.325.497	93.111.802
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.947.126	-	13.947.126	26.620.571	13.522.566	13.098.005	-	-	-	40.567.697
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.391.349	-	4.391.349	162.765.055	4.391.349	4.391.349	4.391.349	4.391.349	145.199.659	167.156.404
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	13.023.866	-	13.023.866	24.810.169	12.611.345	12.198.824	-	-	-	37.834.035
TOTALES										46.904.019		848.265.294							895.169.313

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

e) Obligaciones por concesión

Los pasivos financieros por contrato de concesión están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre de 2016:

e.1) Montos Contables

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	112.471	347.455	459.926	1.566.560	1.222.452	6.508.587	9.297.599	9.757.525
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	MXN	174.062	532.229	706.291	908.471	1.453.419	6.015.858	8.377.748	9.084.039
							1.166.217				17.675.347	18.841.564

e.2) Montos No Descontados

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	267.788	803.364	1.071.152	2.142.304	2.142.304	9.372.580	13.657.188	14.728.340
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	MXN	394.318	1.192.326	1.586.644	3.272.369	3.862.172	28.832.064	35.966.605	37.553.249
							2.657.796				49.623.793	52.281.589

f) Al 31 de diciembre de 2015, no existen pasivos financieros por contratos de concesiones.

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

g) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

g.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	M\$	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.165.548	288.542	877.006	3.060.147	1.198.351	1.232.494	629.302	-	-	4.225.695
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander Well Fargo	USD	Mensual	2,35%	2,35%	239.670	59.583	180.087	163.351	163.351	-	-	-	-	403.021
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	4,00%	4,00%	57.575	14.059	43.516	72.972	72.972	-	-	-	-	130.547
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	3,74%	3,74%	149.961	36.821	113.140	345.447	155.987	162.012	27.448	-	-	495.408
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	41.431	10.145	31.286	243.592	71.969	71.970	49.826	49.827	-	285.023
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	43.932	10.781	33.151	297.024	75.514	75.515	48.665	48.665	48.665	340.956
								<u>1.698.117</u>			<u>4.182.533</u>						<u>5.880.650</u>

g.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	M\$	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.269.316	634.658	634.658	3.173.288	1.269.315	1.269.315	634.658	-	-	4.442.604
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander Well Fargo	USD	Mensual	2,35%	2,35%	246.364	123.182	123.182	164.020	164.020	-	-	-	-	410.384
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	4,00%	4,00%	61.592	30.796	30.796	74.981	74.981	-	-	-	-	136.573
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	3,74%	3,74%	166.028	83.014	83.014	360.175	166.029	166.029	28.117	-	-	526.203
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	60.820	15.205	45.615	288.893	91.229	91.230	53.217	53.217	-	349.713
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	65.285	16.321	48.964	353.627	97.927	97.928	52.591	52.591	52.590	418.912
								<u>1.869.405</u>			<u>4.414.984</u>						<u>6.284.389</u>

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

h) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

h.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	años	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,78%	6,30%	339.456	85.219	254.237	172.569	137.061	35.508	-	-	-	512.025
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	710	-	-	-	-	-	-	-	710
Extranjera	Peruplast S.A.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,64%	0,64%	226.541	55.392	171.149	1.007.717	240.034	279.093	488.590	-	-	1.234.258
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,65%	3,97%	312.471	76.698	235.773	30.537	30.537	-	-	-	-	343.008
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	3,85%	1,08%	1.273.317	334.485	938.832	3.552.931	1.214.374	1.227.867	1.110.690	-	-	4.826.248
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	3,93%	0,28%	2.197.235	541.852	1.655.383	4.756.651	2.283.164	1.482.814	990.673	-	-	6.953.886
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank Des. de Tec. y Sistemas	USD	Mensual	4,48%	4,48%	374.255	92.321	281.934	400.531	304.659	95.872	-	-	-	774.786
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.568	12.568	-	-	-	-	-	-	-	12.568
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	37.417	9.130	28.287	277.246	65.117	65.117	73.506	73.506	-	314.663
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	39.879	9.750	30.129	331.653	68.678	68.678	97.148	97.149	-	371.532
TOTALES								4.813.849			10.529.835						15.343.684

h.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total	
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	años	Deuda	
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,78%	6,30%	360.051	92.321	267.730	180.380	144.162	36.218	-	-	-	540.431	
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	710	-	-	-	-	-	-	-	710	
Extranjera	Peruplast S.A.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,64%	0,64%	313.891	78.828	235.063	1.132.706	308.920	328.804	494.982	-	-	1.446.597	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	USD	Trimestral	4,65%	3,97%	322.412	80.958	241.454	30.537	30.537	-	-	-	-	352.949	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Mensual	3,85%	1,08%	1.364.927	360.051	1.004.876	3.644.541	1.274.737	1.256.273	1.113.531	-	-	5.009.468	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	3,93%	0,28%	2.431.588	607.897	1.823.691	5.002.368	2.431.588	1.547.439	1.023.341	-	-	7.433.956	
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Scotiabank Des. de Tec. y Sistemas	USD	Mensual	4,48%	4,48%	400.531	100.133	300.398	412.603	316.021	96.582	-	-	-	813.134	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.864	12.864	-	-	-	-	-	-	-	12.864	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	59.160	14.790	44.370	342.055	88.740	88.740	82.287	82.288	-	401.215	
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	63.504	15.876	47.628	339.395	71.234	71.234	98.463	98.464	-	402.899	
TOTALES								5.329.638			11.084.585							16.414.223

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

f) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derivado	Enex S.A.	Flujo caja	-	2.086.546	-	-	-	2.086.546
Swap de Moneda	Quiñenco S.A.	Flujo caja	-	-	-	190.491	-	190.491
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	-	705.899	-	-	-	705.899
Swap	SM SAAM S.A.	Tasa de interés	24.770	-	73.642	-	98.412	-
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	43.516	-	-	-	43.516	-
Swap de Moneda	Tech Pack S.A.	Tipo de cambio	-	-	-	772.567	-	772.567
Forward	Tech Pack S.A.	Tipo de cambio	-	-	-	228.530	-	228.530
TOTALES			68.286	2.792.445	73.642	1.191.588	141.928	3.984.033

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

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Acreedores comerciales	163.289.211	207.257.583
Otras cuentas por pagar	4.780.058	3.146.524
Total	<u>168.069.269</u>	<u>210.404.107</u>

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos corrientes al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121 a 365 días M\$	366 y más días M\$	Total 31-12-2016 M\$
Productos	75.548.499	355.439	76.989	133.894	-	-	76.114.821
Servicios	63.200.625	3.488.820	1.288.060	945.292	-	-	68.922.797
Otros	4.639.603	12.757	594.489	8.791	-	902.446	6.158.086
Totales	143.388.727	3.857.016	1.959.538	1.087.977	-	902.446	151.195.704

Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121-180 días M\$	Más de 181 días M\$	Total 31-12-2016 M\$
Productos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	6.253.402	816.824	840.812	136.614	1.512.099	6.298.467	15.858.218
Otros	478.129	5.019	3.926	1.440	7.379	519.454	1.015.347
Totales	6.731.531	821.843	844.738	138.054	1.519.478	6.817.921	16.873.565

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos no corrientes al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Tipo de proveedor	365 y más días M\$	Total 31-12-2016 M\$
Servicios	1.673.675	1.673.675
Totales	1.673.675	1.673.675

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121 a 365 días M\$	366 y más días M\$	Total 31-12-2015 M\$
Productos	111.765.720	9.916.367	7.051.179	5.248.082	-	-	133.981.348
Servicios	54.537.930	2.549.151	1.765.405	2.280.266	2.194.189	-	63.326.941
Otros	1.622.571	125.773	17.949	36.838	-	-	1.803.131
Totales	167.926.221	12.591.291	8.834.533	7.565.186	2.194.189	-	199.111.420

Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121-180 días M\$	Más de 181 días M\$	Total 31-12-2015 M\$
Productos	2.148.855	697.080	54.307	2.996	312.922	211.089	3.427.249
Servicios	4.001.098	671.088	1.439.759	523.049	682.805	432.837	7.750.636
Otros	73.833	3.350	9.479	-	-	28.140	114.802
Totales	6.223.786	1.371.518	1.503.545	526.045	995.727	672.066	11.292.687

Nota 21 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen operaciones de Confirming.

Los saldos vencidos con proveedores corresponden a facturas con diferencias en conciliación documentaria y a proveedores que no retiran los vales vistas con los pagos. Existen a su vez posiciones abiertas, dado que hay pagos que se efectúan a través de Agencias. Además, en el caso de la subsidiaria ENEX, también hay retenciones con empresas constructoras, las cuales no son pagadas mientras no se cumplan los requerimientos de construcción.

Nota 22 – Otras provisiones**a) Composición**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Gastos de reestructuración	2.468.532	2.191.385	-	-
Participación en utilidades y bonos	1.389.762	609.921	-	-
Reclamaciones legales	14.882.988	12.674.225	6.803.358	21.746.520
Contratos onerosos	2.707.337	347.978	-	-
Otras provisiones (1) (2)	17.197.830	9.848.195	31.609.609	31.286.457
Total	38.646.449	25.671.704	38.412.967	53.032.977

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Corriente	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Contingencias	11.366.436	4.165.044
Impuesto Específico, Royalties y otros	1.825.903	1.824.742
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.408.401	1.944.187
Comisiones y seguros	716.452	735.519
Impuestos municipales y otros	543.680	424.579
Convenios de marca	526.396	247.130
Honorarios y asesorías	258.008	21.221
Consumos básicos	151.046	168.008
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	87.783	131.776
Otros	313.725	185.989
Totales	17.197.830	9.848.195

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones (continuación)

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	No Corriente	
	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Contingencias	16.050.916	17.459.106
Retiros de Estanques	11.142.561	10.214.265
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	4.416.132	3.613.086
Totales	31.609.609	31.286.457

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	2.191.385	34.420.745	347.978	41.744.573	78.704.681
Provisiones adicionales	-	121.174	-	36.315.613	36.436.787
Aumento (disminución) en provisiones existentes	277.147	255.921	2.891.621	14.129.982	17.554.671
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	367.863	-	1.641.890	2.009.753
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-	(96.573)	(96.573)
Provisión utilizada	-	(11.600.802)	(350.998)	(41.776.890)	(53.728.690)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(11.035)	-	541.631	530.596
Otros aumentos (disminuciones)	-	(1.867.520)	(181.264)	(2.303.025)	(4.351.809)
Cambios en provisiones, total	277.147	(12.734.399)	2.359.359	8.452.628	(1.645.265)
Saldo final al 31-12-2016	2.468.532	21.686.346	2.707.337	50.197.201	77.059.416

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2015	2.514.000	31.524.303	5.407.356	45.591.479	85.037.138
Provisiones adicionales	401.183	-	-	33.584.649	33.985.832
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	2.896.531	345.781	20.606.665	23.848.977
Provisión utilizada	(723.798)	(5.352.209)	(6.276.873)	(55.283.247)	(67.636.127)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	(2.949.817)	(2.949.817)
Otros aumentos (disminuciones)	-	5.352.120	871.714	194.844	6.418.678
Cambios en provisiones, total	(322.615)	5.116.402	(5.059.378)	(6.066.866)	(6.332.457)
Saldo final al 31-12-2015	2.191.385	34.420.745	347.978	41.744.573	78.704.681

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)**d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones**

Reclamaciones Legales: las provisiones por reclamaciones legales corresponden principalmente corresponden principalmente a aquellas estimaciones de desembolsos por reclamaciones legales asociadas a la carga transportada y por juicios y otros procedimientos legales, a los que se encuentra expuesta la Compañía, entre ellos principalmente los que se refieren a las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

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

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

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

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

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

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Vacaciones del personal	5.915.504	4.810.527	-	-
Remuneraciones	7.573.867	4.566.945	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	864.286	119	22.124.276	16.475.803
Avenimiento juicio laboral	-	-	-	100.304
Otros beneficios	1.100.839	1.115.194	44.717	-
Totales	<u>15.454.496</u>	<u>10.492.785</u>	<u>22.168.993</u>	<u>16.576.107</u>

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

b) Beneficios por terminación

Al 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Enx y SM SAAM, mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal”. El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2016, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación. A continuación se detallan las hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2016 para las subsidiarias Enx y SM SAAM:

b.1) Enx

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2016:

Provisión Indemnización Años de Servicio	31.12.2016
Tabla de mortalidad	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,29%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación	
Hombres	65
Mujeres	60
Provisión Beneficios Post Jubilatorios	31.12.2016
Tabla de mortalidad	RV-2014
Tasa de interés anual	1,66%

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

b.1) Enex (continuación)

Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en las provisiones por indemnización por años de servicios y fondo de jubilación, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizadas por Empresa Nacional de Energía Enex S.A. y sus subsidiarias, para la medición de este pasivo y utilizadas en el análisis de sensibilidad son las siguientes:

Provisión de Indemnización por años de servicios:

Supuesto actuarial	-10%	Actual	+10%
Tabla de mortalidad	36%	M95H - M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,86%	4,29%	4,72%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,50%	5,00%	5,50%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,20%	8,00%	8,80%
Incremento salarial (en pesos)	1,80%	2,00%	2,20%
Inflación anual futura promedio	2,70%	3,00%	3,30%
Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial			
		+10%	-10%
Saldo Contable al 31.12.2016		5.022.236	5.022.236
Variación Actuarial		(20.937)	18.305
Saldo después de variación Actuarial		5.001.299	5.040.541

Provisión Beneficios post jubilatorios:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tabla de mortalidad	90%	Tablas al 100% CB-2014, RV-2014-M, B-2014-M	110%
Tasa de interés anual (en pesos)	1,49%	1,66%	1,83%
Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial			
		+10%	-10%
Saldo Contable al 31.12.2016		9.227.064	9.227.064
Variación Actuarial		573.583	(501.996)
Saldo después de variación Actuarial		9.800.647	8.725.068

b.2) SM SAAM

La obligación definida está constituida por la indemnización por años de servicios (IAS) que será cancelada a todos los empleados que pertenecen a la Compañía en virtud de los contratos colectivos suscritos entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por la indemnización legal que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de las subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes parámetros y porcentajes:

- i) Tasa de descuento utilizada 2,30% (2,99% en 2015).
- ii) Tasa de incremento salarial de un 1,2% (1,4% en 2015).
- iii) Tasa de rotación promedio del grupo que oscila entre un 4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido (4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido en 2015).
- iv) Tabla de mortalidad rv-2014 (rv-2009 en 2015).

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

b.2) SM SAAM (continuación)

Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en la provisión por indemnización por años de servicios, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales, en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizada por SM SAAM, para la medición de este pasivo, y las utilizadas en el análisis de sensibilidad, son las siguientes:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tasa de descuento	2,53%	2,30%	2,07%
Tasa de incremento salarial	1,32%	1,20%	1,00%
(*)Tasa de rotación por renuncia	5,12% - 6,16%	4,65% - 5,60%	4,19% - 5,04%
(*)Tasa de rotación por despido	0,66% - 7,37%	0,60% - 6,70%	0,54% - 6,03%

(*) Las tasas de rotación y despido consideradas en el análisis, incluyen las diferentes variables aplicadas a cada sociedad.

Los resultados del análisis, considerando las variaciones descritas anteriormente se resumen en el siguiente cuadro:

Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	M\$
Saldo contable al 31.12.2016	8.739.262
Variación actuarial	(185.573)
Saldo después de variación actuarial	8.553.689

Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	M\$
Saldo contable al 31.12.2016	8.739.262
Variación actuarial	202.444
Saldo después de variación actuarial	8.941.706

c) Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	16.475.922	17.512.442
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	2.129.412	(370.430)
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	940.305	1.015.618
Ganancias actuariales obligación planes de beneficios definidos	283.832	289.230
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(233.579)	(926.102)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(2.788.571)	(1.016.792)
Reducciones Obligación Plan de Beneficios definidos	(2.122.051)	(28.044)
Combinaciones de Negocio	8.303.292	-
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	22.988.562	16.475.922

d) Presentación en el estado de situación financiera

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Beneficios post-empleo		
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	864.286	119
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	22.124.276	16.475.803
Total obligación por beneficios post empleo	22.988.562	16.475.922

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	53.156.676	29.125.629
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	5.319.189	2.661
Ventas anticipadas	2.958.117	4.724.660
Otros	2.468.995	3.304.942
Totales	<u>63.902.977</u>	<u>37.157.892</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	31-12-2016	31-12-2015
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	61.202.537	55.258.668
Pasivo por indemnización	-	1.619.165
Otros	316.726	493.815
Totales	<u>61.519.263</u>	<u>57.371.648</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valoración del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	460.605.476	127.131.019	-	-	460.605.476	127.131.019
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	51.455.177	31.446.426	51.455.177	31.446.426
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	141.970.344	69.623.179	57.184.201	73.813.168	199.154.545	143.436.347
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	663.445	-	-	-	663.445	-
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		142.633.789	69.623.179	108.639.378	105.259.594	251.273.167	174.882.773
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	192.833.243	243.666.167	13.061.360	-	205.894.603	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero a costo amortizado	19.879.774	4.519.243	95.601	-	19.975.375	4.519.243
Total activos financieros		815.952.282	444.939.608	121.796.339	105.259.594	937.748.621	550.199.202

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros (continuación)

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros	105.151.643	92.593.717	1.055.024.991	680.744.151	1.160.176.634	773.337.868
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros	1.698.117	4.813.849	4.182.533	10.529.835	5.880.650	15.343.684
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	68.286	2.792.445	73.642	1.191.588	141.928	3.984.033
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		106.918.046	100.200.011	1.059.281.166	692.465.574	1.166.199.212	792.665.585
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	168.069.269	210.404.107	1.673.675	-	169.742.944	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	1.542.196	3.330.462	8.034	-	1.550.230	3.330.462
Total pasivos financieros		276.529.511	313.934.580	1.060.962.875	692.465.574	1.337.492.386	1.006.400.154

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2016 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Única	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

Capital:

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

b) Accionistas controladores

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

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

Nota 27 – Patrimonio (continuación)

c) Política de dividendos

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

Entre el 01 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción \$
34 y 35	Definitivo	29/04/2015	12/05/2015	72,00759
36 y 37	Definitivo	29/04/2016	11/05/2016	23,24323

La Sociedad Matriz tiene como política para la determinación de la utilidad líquida distribuible, para efectos de calcular los dividendos a distribuir, considerar el total de la Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio de la Controladora.

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle de reservas	31/12/2016 M\$
Reservas por superávit de revaluación	1.031.342
Reservas por diferencias de cambio por conversión	49.198.381
Reservas de cobertura de flujo de caja	3.566.078
Reservas de disponibles para la venta	19.025.420
Otras reservas varias	383.148.401
Total Otras Reservas	455.969.622

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de las Otras reservas varias es el siguiente:

	31/12/2016 M\$
Efecto por venta de acciones "LQIF-D"	131.642.239
Efecto por cambios de participación en Banco de Chile	104.120.297
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427
Efecto por cambios de participación en Invexans	37.734.931
Efecto por cambios de participación en Tech Pack	32.192.576
Efecto por cambios de participación en CSAV	(20.013.812)
Efecto por cambios de participación en SM SAAM	2.258.411
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria SM SAAM S.A.	10.569.983
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria LQIF S.A.	41.918.185
Otras reservas provenientes del patrimonio de otras subsidiarias	2.523.038
Otros efectos	(196.874)
Total Otras reservas varias	383.148.401

El monto reflejado en la diferencia de cambio por conversión del Estado de Resultados Integrales para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de las subsidiarias Invexans, Tech Pack, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y SM SAAM a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Venta de bienes	1.670.170.972	1.679.531.398
Prestación de servicios	488.684.162	237.589.179
Totales	<u>2.158.855.134</u>	<u>1.917.120.577</u>

(b) Otros gastos por función

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.686.400)	(2.686.400)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	(2.300.678)	-
Gastos juicios Brasil	-	(939.184)
IVA irrecuperable e impuesto adicional	(743.058)	-
Contribución solidaria por terremoto (Ecuador)	(422.535)	-
Otros gastos varios de operación	(1.139.347)	(292.509)
Totales	<u>(7.292.018)</u>	<u>(3.918.093)</u>

(c) Otras ganancias (pérdidas)

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Otras Ganancias		
Badwill SM SAAM	59.717.758	-
Reverso provisión contingencia	9.675.294	692.324
Utilidad en venta otras inversiones	424.458	
Utilidad en venta de activos	433.103	68.359
Recuperación de costos y gastos	231.686	-
Resultado en venta de propiedades, plantas y equipos	357.033	
Otros ingresos	234.386	-
Total otras ganancias	<u>71.073.718</u>	<u>760.683</u>
Otras Pérdidas		
Valorización inversión pre existente en SM SAAM	(36.442.263)	-
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	(28.588)	(2.075.443)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(1.283.586)	(1.307.670)
Pérdida por derivados forward y otros	(1.169.532)	-
Gasto por PPUA no recuperado	(655.420)	-
Deterioro de activos	(302.280)	-
Contingencias	(7.939.363)	(710.504)
Amortización de intangibles	(58.217)	(133.246)
Asesorías de terceros	(409.147)	(320.257)
Donaciones	(91.801)	
Otros ingresos (egresos)	(218.472)	95.003
Total otras pérdidas	<u>(48.598.669)</u>	<u>(4.452.117)</u>
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	<u>22.475.049</u>	<u>(3.691.434)</u>

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(37.881.530)	(32.228.356)
Intereses por otros instrumentos financieros	(2.616.364)	(2.342.112)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(3.825.342)	(1.456.208)
Totales	<u>(44.323.236)</u>	<u>(36.026.676)</u>

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(114.135.371)	(44.692.799)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(17.085.724)	(5.688.639)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(6.379.161)	(4.020.451)
Beneficios por terminación	(871.755)	(813.132)
Otros gastos de personal	(6.606.419)	(1.196.343)
Totales	<u>(145.078.430)</u>	<u>(56.411.364)</u>

Nota 30 – Ganancia por acción

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

El cálculo al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31/12/2016	31/12/2015
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora - M\$	176.902.259	96.619.765
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico - M\$	<u>176.902.259</u>	<u>96.619.765</u>
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>1.662.759.593</u>	<u>1.662.759.593</u>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción - M\$	<u>0,106390761</u>	<u>0,058108079</u>

Nota 31 – Medio Ambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que Quiñenco es una sociedad de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2016 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2016 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 689.628 (M\$ 644.064 al 31 de diciembre de 2015), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias tienen suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños de contaminación y/o multas por contaminación asociados a su flota de remolcadores, con un límite asegurado de MUS\$ 500.000 en el agregado anual.

La Sociedad no ha contraído compromisos de desembolsos futuros en relación al medio ambiente, sin embargo, se encuentra en permanente evaluación de proyectos de esta índole.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero

Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política de inversiones, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

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

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Enex, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra que se produce cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

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

Las inversiones financieras mantenidas por Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías operadoras navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. SAAM, subsidiaria de SM SAAM, cuenta con seguro de crédito para determinados clientes.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria Enx actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enx mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Riesgo de mercado⁴**Riesgo de tipo de cambio**

A nivel corporativo a diciembre de 2016 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente *cross currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$441 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$22 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

⁴ La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

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

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$468 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$23 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.372 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$69 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$145 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$7 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano y el dólar canadiense. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$10.711 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$536 millones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$285.470 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$50 millones.

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

Inxvans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2016 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

Enex mantiene un 48,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 51,1% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 52,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,7% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 62,9% de sus obligaciones con tasa fija, un 4,3% en tasa protegida y un 32,8% con tasa de interés variable.

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

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 89,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2016	31-12-2015
Tasa de interés fija	88,5%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,6%	0,0%
Tasa de interés variable	10,9%	12,4%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$125.564 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$1.256 millones.

Nota 33 – Información por Segmentos

Información general

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

En el segmento “Manufacturero” se incluye a Tech Pack (1), Invexans y sus subsidiarias.

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

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

En el segmento “Transporte” se incluye CSAV y sus subsidiarias.

En el segmento “Servicios Portuarios” se incluye SM SAAM y subsidiarias.

En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, Banchile Seguros de Vida, otros y eliminaciones.

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

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

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

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	31/12/2016	31/12/2015
	M\$	M\$
En Chile	1.925.487.070	1.798.601.384
En Sudamérica	77.963.189	64.252.019
En Centro América	8.805.458	-
En Norte América	99.116.199	-
En Europa	26.733.946	25.559.687
En Asia	20.749.272	28.707.487
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	<u>2.158.855.134</u>	<u>1.917.120.577</u>

(1) Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades Amcor Holding SpA, por una parte; y por la otra, Inmobiliaria Techpack S.A. vendió las acciones que poseía en Alusa S.A. a Amcor Holding. Las compradoras pertenecen a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Área geográfica (continuación)

Los activos no corrientes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	31/12/2016
	M\$
Chile	624.090.728
Resto de América	297.393.422
Europa	18.843.938
Asia	13.918.363
Total activos no corrientes (*)	<u>954.246.451</u>

(*) Incluye los saldos de las cuentas de Propiedades, planta y equipo, Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2016 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2016						Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Negocios no bancarios							
Ingresos de actividades ordinarias	57.455	-	1.691.433.763	85.830.969	266.521.815	115.011.132	2.158.855.134
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(2.960)	-	(1.499.639.825)	(81.276.573)	(197.067.804)	(37.707.956)	(1.815.695.118)
Ganancia bruta	54.495	-	191.793.938	4.554.396	69.454.011	77.303.176	343.160.016
Otros ingresos por función	-	-	11.843.036	1.473.195	3.838.953	2.577.757	19.732.941
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(5.852.891)	(1.428.264)	(167.924.966)	(12.092.388)	(46.745.454)	(77.908.187)	(311.952.150)
Otros gastos por función	-	(2.686.400)	(429.239)	-	(4.176.379)	-	(7.292.018)
Otras ganancias (pérdidas)	319.841	-	(8.172.389)	9.456.603	(472.466)	21.343.460	22.475.049
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(5.478.555)	(4.114.664)	27.110.380	3.391.806	21.898.665	23.316.206	66.123.838
Ingresos financieros	464.434	337.052	159.090	211.874	993.728	7.379.632	9.545.810
Costos financieros	(411.788)	(7.799.552)	(7.346.820)	(2.774.368)	(7.406.578)	(18.584.130)	(44.323.236)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10.435.755	-	1.055.075	(5.344.057)	28.637.473	32.588.973	67.373.219
Diferencias de cambio	445.225	-	218.177	(41.116)	1.485.719	86.974	2.194.979
Resultados por Unidades de Reajuste	7.735	(4.901.271)	-	4.880	(41.753)	(12.451.467)	(17.381.876)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.462.806	(16.478.435)	21.195.902	(4.550.981)	45.567.254	32.336.188	83.532.734
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.372.467)	663.249	(969.265)	(14.044.065)	(7.829.126)	(2.688.321)	(29.239.995)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.090.339	(15.815.186)	20.226.637	(18.595.046)	37.738.128	29.647.867	54.292.739
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	13.877.615	-	-	1.397.188	-	-	15.274.803
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	14.967.954	(15.815.186)	20.226.637	(17.197.858)	37.738.128	29.647.867	69.567.542
Estado de resultados Servicios Bancarios							
Total ingreso operacional neto	-	1.426.212.158	-	-	-	-	1.426.212.158
Total gastos operacionales	-	(788.787.489)	-	-	-	-	(788.787.489)
Resultado operacional	-	637.424.669	-	-	-	-	637.424.669
Resultado por inversiones en sociedades	-	4.512.870	-	-	-	-	4.512.870
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(73.448.475)	-	-	-	-	(73.448.475)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	568.489.064	-	-	-	-	568.489.064
Impuesto a la renta	-	(89.146.655)	-	-	-	-	(89.146.655)
Resultado de operaciones continuas	-	479.342.409	-	-	-	-	479.342.409
Ganancia Servicios Bancarios	-	479.342.409	-	-	-	-	479.342.409
Ganancia (pérdida) consolidada	14.967.954	463.527.223	20.226.637	(17.197.858)	37.738.128	29.647.867	548.909.951
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.877.262	111.837.050	20.226.637	(10.013.931)	17.039.019	25.936.222	176.902.259
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.090.692	351.690.173	-	(7.183.927)	20.699.109	3.711.645	372.007.692
Ganancia (pérdida) consolidada	14.967.954	463.527.223	20.226.637	(17.197.858)	37.738.128	29.647.867	548.909.951

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Depreciación y amortización	(4.530.791)	(2.690.327)	(14.442.924)	(2.223.608)	(40.998.333)	(560.256)	(65.446.239)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	17.034.707	(1.125.572)	63.118.104	(11.366.996)	44.680.954	7.722.819	120.064.016
Flujo de inversión	103.250.606	1.236.834	(54.371.492)	2.456.018	(13.876.281)	(57.516.542)	(18.820.857)
Flujo de financiación	14.601.249	(107.870.559)	(17.508.401)	10.419.127	(11.308.623)	261.925.584	150.258.377
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(226.712.398)	-	-	-	(10.199.368)	(236.911.766)
Flujo de inversión	-	495.148.404	-	-	-	-	495.148.404
Flujo de financiación	-	(128.718.600)	-	-	-	348.668	(128.369.932)
Activos corrientes	170.060.029	867.708	243.450.839	56.348.623	199.321.973	325.405.753	995.454.925
Activos no corrientes	312.760.471	849.808.650	534.179.122	1.401.829.342	791.692.362	358.035.468	4.248.305.415
Activos bancarios	-	31.558.000.139	-	-	-	(252.353)	31.557.747.786
Total activos	482.820.500	32.408.676.497	777.629.961	1.458.177.965	991.014.335	683.188.868	36.801.508.126
Pasivos corrientes	14.927.046	4.585.466	145.342.209	37.051.123	96.802.685	112.003.707	410.712.236
Pasivos no corrientes	20.324.906	232.711.863	71.786.757	73.009.329	196.025.764	739.165.063	1.333.023.682
Pasivos bancarios	-	28.702.780.440	-	-	-	(37.388.954)	28.665.391.486
Total pasivos	35.251.952	28.940.077.769	217.128.966	110.060.452	292.828.449	813.779.816	30.409.127.404

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2015 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2015					Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	
Negocios no bancarios						
Ingresos de actividades ordinarias	241.945	-	1.697.628.576	118.519.193	100.730.863	1.917.120.577
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(94.750)	-	(1.533.117.758)	(116.780.561)	(33.041.057)	(1.683.034.126)
Ganancia bruta	147.195	-	164.510.818	1.738.632	67.689.806	234.086.451
Otros ingresos por función	-	-	8.925.705	1.410.482	2.041.772	12.377.959
Costos de distribución	(115)	-	-	-	-	(115)
Gastos de administración	(5.666.317)	(1.093.637)	(148.395.446)	(13.008.214)	(67.507.693)	(235.671.307)
Otros gastos por función	(1.194.269)	(2.686.400)	(32.268)	(5.156)	-	(3.918.093)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.668.521)	-	(457.701)	692.324	(2.257.536)	(3.691.434)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(8.382.027)	(3.780.037)	24.551.108	(9.171.932)	(33.651)	3.183.461
Ingresos financieros	41.148	316.590	1.642.724	169.180	8.373.745	10.543.387
Costos financieros	(356.612)	(7.524.989)	(6.440.968)	(2.591.506)	(19.112.601)	(36.026.676)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(38.012.698)	-	1.450.688	(11.152.228)	49.519.367	1.805.129
Diferencias de cambio	64.209	-	158.420	2.021.583	(99.479)	2.144.733
Resultados por Unidades de Reajuste	7.122	(6.823.379)	-	(597.903)	(16.312.903)	(23.727.063)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(46.638.858)	(17.811.815)	21.361.972	(21.322.806)	22.334.478	(42.077.029)
Gasto por impuesto a las ganancias	4.674.951	485.718	(1.588.917)	4.013.442	(3.746.893)	3.838.301
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(41.963.907)	(17.326.097)	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	(38.238.728)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	5.461.392	-	-	-	-	5.461.392
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	(36.502.515)	(17.326.097)	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	(32.777.336)
Estado de resultados Servicios Bancarios						
Total ingreso operacional neto	-	1.344.498.609	-	-	-	1.344.498.609
Total gastos operacionales	-	(726.518.574)	-	-	-	(726.518.574)
Resultado operacional	-	617.980.035	-	-	-	617.980.035
Resultado por inversiones en sociedades	-	3.671.466	-	-	-	3.671.466
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(75.740.231)	-	-	-	(75.740.231)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	545.911.270	-	-	-	545.911.270
Impuesto a la renta	-	(61.817.816)	-	-	-	(61.817.816)
Resultado de operaciones continuas	-	484.093.454	-	-	-	484.093.454
Ganancia Servicios Bancarios	-	484.093.454	-	-	-	484.093.454
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.502.515)	466.767.357	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	451.316.118
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(41.220.670)	112.299.969	19.773.055	(9.991.421)	15.758.832	96.619.765
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	4.718.155	354.467.388	-	(7.317.943)	2.828.753	354.696.353
Ganancia (pérdida) consolidada	(36.502.515)	466.767.357	19.773.055	(17.309.364)	18.587.585	451.316.118

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(10.876.488)	(2.687.138)	(11.006.989)	(1.954.427)	(520.192)	(27.045.234)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	(1.680.630)	(1.859.262)	13.472.823	(15.922.978)	(14.462.661)	(20.452.708)
Flujo de inversión	(28.992.678)	407.391	(39.548.414)	(22.750.382)	198.052.156	107.168.073
Flujo de financiación	(15.754.135)	(107.050.403)	(7.103.272)	43.786.724	(178.707.191)	(264.828.277)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(902.436.372)	-	-	(15.601.662)	(918.038.034)
Flujo de inversión	-	295.674.804	-	-	-	295.674.804
Flujo de financiación	-	904.133.100	-	-	346.431	904.479.531
Activos corrientes	168.382.024	2.103.894	283.286.437	56.932.817	141.353.668	652.058.840
Activos no corrientes	480.277.126	852.492.510	491.451.043	1.519.697.659	715.882.636	4.059.800.974
Activos bancarios	-	31.287.862.968	-	-	-	31.287.862.968
Total activos	648.659.150	32.142.459.372	774.737.480	1.576.630.476	857.236.304	35.999.722.782
Pasivos corrientes	105.219.017	4.508.217	156.325.851	43.509.371	80.373.355	389.935.811
Pasivos no corrientes	67.390.633	228.144.901	87.397.083	80.611.683	462.928.352	926.472.652
Pasivos bancarios	-	28.598.414.748	-	-	-	28.598.414.748
Total pasivos	172.609.650	28.831.067.866	243.722.934	124.121.054	543.301.707	29.914.823.211

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016:

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activos corrientes										
Efectivo y equivalentes al efectivo	263.368.402	193.314.484	-	187.201	2.561	-	63.209	46.446	3.623.173	460.605.476
Otros activos financieros corrientes	2.247.411	52.392.695	87.424.633	538.254	-	-	-	-	30.796	142.633.789
Otros activos no financieros, corriente	5.220.527	15.432.688	-	-	-	-	-	-	1.107.973	21.761.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	29.550.266	141.247.549	-	195.977	-	-	149.292	-	21.690.159	192.833.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.423.566	13.456.208	-	-	-	-	-	-	-	19.879.774
Inventarios	10.548.170	77.244.959	-	-	-	-	-	-	1.629.490	89.422.619
Activos por impuestos corrientes	12.477.582	20.472.730	-	-	-	-	217.908	-	650.724	33.818.944
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	329.835.924	513.561.313	87.424.633	921.432	2.561	-	430.409	46.446	28.732.315	960.955.033
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.986.215	6.750.365	-	-	-	281.781	-	2.481.531	-	34.499.892
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	24.986.215	6.750.365	-	-	-	281.781	-	2.481.531	-	34.499.892
Activos corrientes totales	354.822.139	520.311.678	87.424.633	921.432	2.561	281.781	430.409	2.527.977	28.732.315	995.454.925
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	1.214.419	107.424.959	-	-	-	-	-	-	-	108.639.378
Otros activos no financieros no corrientes	4.808.803	20.275.959	-	669	-	-	9.207.272	-	255.068	34.547.771
Cuentas por cobrar no corrientes	11.444.590	1.616.770	-	-	-	-	-	-	-	13.061.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	87.701	7.900	-	-	-	-	-	-	-	95.601
Inventarios, no corrientes	1.621.456	7.365	-	-	-	-	-	-	-	1.628.821
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	187.184.254	352.583.277	-	1.489.299.168	-	-	-	-	-	2.029.066.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.115.270	195.420.083	-	-	-	-	54.897	-	7.107.093	283.697.343
Plusvalía	11.381	850.342.442	-	-	-	-	-	-	-	850.353.823
Propiedades, plantas y equipos	285.609.411	332.042.190	-	-	-	-	14.059	-	34.546.661	652.212.321
Propiedades de inversión	10.852.778	7.484.009	-	-	-	-	-	-	-	18.336.787
Activos por impuestos diferidos	201.595.137	54.455.130	-	-	-	-	-	-	615.244	256.665.511
Total de activos no corrientes	785.545.200	1.921.660.084	-	1.489.299.837	-	-	9.276.228	-	42.524.066	4.248.305.415
Total de activos de negocios no bancarios	1.140.367.339	2.441.971.762	87.424.633	1.490.221.269	2.561	281.781	9.706.637	2.527.977	71.256.381	5.243.760.340

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016:

Pasivos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos corrientes										
Otros pasivos financieros corrientes	48.388.803	17.357.411	39.561.087	-	-	-	-	-	1.610.745	106.918.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.947.749	133.348.272	476.216	1.371.327	-	-	1.161.088	-	4.764.617	168.069.269
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	829.264	712.932	-	-	-	-	-	-	-	1.542.196
Otras provisiones a corto plazo	31.829.352	6.080.447	15.150	114.926	-	-	555.694	-	50.880	38.646.449
Pasivos por impuestos corrientes	11.698.140	2.108.246	-	-	-	-	-	-	1.731.250	15.537.636
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.324.212	13.097.292	-	-	-	-	-	-	1.032.992	15.454.496
Otros pasivos no financieros corrientes	13.083.453	49.454.892	-	-	-	-	-	202.433	1.162.199	63.902.977
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	134.100.973	222.159.492	40.052.453	1.486.253	-	-	1.716.782	202.433	10.352.683	410.071.069
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9.058	251.208	2.853	1.413	-	376.635	-	-	-	641.167
Pasivos corrientes totales	134.110.031	222.410.700	40.055.306	1.487.666	-	376.635	1.716.782	202.433	10.352.683	410.712.236
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	182.857.008	45.854.280	810.313.054	-	-	-	-	-	20.256.824	1.059.281.166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.673.675	-	-	-	-	-	-	-	-	1.673.675
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	8.034	-	-	-	-	-	-	-	8.034
Otras provisiones a largo plazo	6.575.738	22.167.374	-	-	-	-	9.191.184	-	478.671	38.412.967
Pasivo por impuestos diferidos	51.889.446	93.035.054	-	-	-	-	-	-	5.035.084	149.959.584
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	717.002	21.326.799	-	-	-	-	-	-	125.192	22.168.993
Otros pasivos no financieros no corrientes	121.241	61.398.022	-	-	-	-	-	-	-	61.519.263
Total de pasivos no corrientes	243.834.110	243.789.563	810.313.054	-	-	-	9.191.184	-	25.895.771	1.333.023.682
Total pasivos de negocios no bancarios	377.944.141	466.200.263	850.368.360	1.487.666	-	376.635	10.907.966	202.433	36.248.454	1.743.735.918

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2015:

Activos	Pesos			Pesos			Pesos			Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas		
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activos corrientes											
Efectivo y equivalentes al efectivo	47.270.631	77.321.540	-	740.428	227.570	34.936	141.561	104.702	1.289.651	127.131.019	
Otros activos financieros corrientes	-	61.921.011	7.702.168	-	-	-	-	-	-	69.623.179	
Otros activos no financieros, corriente	4.628.480	23.812.303	-	27.740	-	106.243	11.363	63.212	27.696	28.677.037	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	53.800.557	172.117.181	15.100	1.307.746	3.233.172	4.139.812	67.465	6.845.200	2.139.934	243.666.167	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	896.932	3.622.311	-	-	-	-	-	-	-	4.519.243	
Inventarios	25.566.276	95.911.838	-	-	-	-	-	6.454.167	-	127.932.281	
Activos por impuestos corrientes	2.710.685	15.099.828	-	-	-	293.687	177.534	863.907	727.914	19.873.555	
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	134.873.561	449.806.012	7.717.268	2.075.914	3.460.742	4.574.678	397.923	14.331.188	4.185.195	621.422.481	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10.094.218	20.161.121	-	-	-	381.020	-	-	-	30.636.359	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	10.094.218	20.161.121	-	-	-	381.020	-	-	-	30.636.359	
Activos corrientes totales	144.967.779	469.967.133	7.717.268	2.075.914	3.460.742	4.955.698	397.923	14.331.188	4.185.195	652.058.840	
Activos no corrientes											
Otros activos financieros no corrientes	1.117.556	104.142.038	-	-	-	-	-	-	-	105.259.594	
Otros activos no financieros no corrientes	70.088	20.790.477	-	1.420	-	5.681	7.449.793	-	15.623	28.333.082	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	279.561.293	317.688.131	-	1.549.333.406	-	-	-	-	-	2.146.582.830	
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.671.875	200.945.991	-	-	-	-	65.335	-	2.130	220.685.331	
Plusvalía	22.166.200	852.253.441	-	-	-	-	-	-	-	874.419.641	
Propiedades, plantas y equipos	104.766.434	272.904.403	-	-	-	-	19.174	14.457.646	39.769	392.187.426	
Propiedades de inversión	9.694.727	6.193.219	-	-	-	-	-	1.933.263	-	17.821.209	
Activos por impuestos diferidos	222.859.378	51.089.982	-	-	-	-	-	100.895	461.606	274.511.861	
Total de activos no corrientes	659.907.551	1.826.007.682	-	1.549.334.826	-	5.681	7.534.302	16.491.804	519.128	4.059.800.974	
Total de activos de negocios no bancarios	804.875.330	2.295.974.815	7.717.268	1.551.410.740	3.460.742	4.961.379	7.932.225	30.822.992	4.704.323	4.711.859.814	

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

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2015:

Pasivos	Pesos		Unidad de		Pesos		Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Negocios no Bancarios										
Pasivos corrientes										
Otros pasivos financieros corrientes	26.393.413	24.146.325	39.438.508	-	7.145.630	2.779.288	-	296.847	-	100.200.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	51.897.512	143.474.339	723.411	322.411	1.874.112	2.766.783	1.707.997	4.478.269	3.159.273	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	651.648	2.678.814	-	-	-	-	-	-	-	3.330.462
Otras provisiones a corto plazo	18.259.275	6.556.052	58.415	133.816	-	110.934	499.243	-	53.969	25.671.704
Pasivos por impuestos corrientes	16.816	1.351.075	-	-	137.273	-	-	407.713	311.760	2.224.637
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	28.406	7.647.058	-	-	2.024.215	379.958	-	413.148	-	10.492.785
Otros pasivos no financieros corrientes	5.482.274	30.944.569	-	-	556.207	110.166	-	64.676	-	37.157.892
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	102.729.344	216.798.232	40.220.334	456.227	11.737.437	6.147.129	2.207.240	5.660.653	3.525.002	389.481.598
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	70.452	167.891	-	1.552	-	214.318	-	-	-	454.213
Pasivos corrientes totales	102.799.796	216.966.123	40.220.334	457.779	11.737.437	6.361.447	2.207.240	5.660.653	3.525.002	389.935.811
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	56.472.574	62.464.651	558.964.318	-	6.325.395	250.757	-	7.987.879	-	692.465.574
Otras provisiones a largo plazo	23.966.480	21.630.948	-	-	-	-	7.435.549	-	-	53.032.977
Pasivo por impuestos diferidos	7.002.414	87.329.361	-	-	6.133.886	4.821.171	-	1.739.514	-	107.026.346
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	16.475.803	-	-	-	-	-	100.304	-	16.576.107
Otros pasivos no financieros no corrientes	149.844	57.027.776	-	-	-	-	-	194.028	-	57.371.648
Total de pasivos no corrientes	87.591.312	244.928.539	558.964.318	-	12.459.281	5.071.928	7.435.549	10.021.725	-	926.472.652
Total pasivos de negocios no bancarios	190.391.108	461.894.662	599.184.652	457.779	24.196.718	11.433.375	9.642.789	15.682.378	3.525.002	1.316.408.463

Nota 35 – Contingencias**(a) Juicios**

a.1 Con fecha 01 de abril de 1998 la subsidiaria VTR S.A., hoy denominada UNITRON S.A., presentó un reclamo tributario en contra de la Liquidación 29 del 21 de enero de 1998, por concepto de Impuesto Único inciso N°3 del artículo 21 de la Ley de la Renta, aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995 entre la referida subsidiaria y Citibank N.A. Este reclamo se tramitó originalmente ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos, con Rol N° 10106-98, siendo rechazado en primera instancia por sentencia de fecha 26 de octubre de 1999.

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

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

El 7 de agosto de 2014, la subsidiaria UNITRON S.A. ejerció su Derecho a Opción otorgado por la Ley N° 20.322, remitiéndose los antecedentes al Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. Dicho Tribunal tuvo por interpuesto el reclamo con fecha 8 de septiembre de 2014, confiriendo traslado al Servicio de Impuestos Internos para su contestación. Con fecha 3 de octubre de 2014, el Servicio de Impuestos Internos evacuó traslado.

Con fecha 2 de abril del 2015 se dictó la resolución que recibió la causa a prueba, habiéndose dado inicio al término probatorio y rendido en él mismo prueba testimonial y documental.

Con fecha 30 de julio de 2015 el Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana dictó resolución de: Autos para fallo.

Con fecha 31 de julio del 2015 el Primer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana dictó sentencia definitiva, acogiendo el reclamo de VTR S.A., hoy UNITRON S.A., dejando sin efecto la liquidación cursada por el SII. A su turno, el Servicio de Impuestos Internos interpuso reclamo tributario en contra de la sentencia definitiva.

Con fecha 29 de enero del 2016, la Ilmta. Corte de Apelaciones de Santiago dictó sentencia en la causa, revocando el fallo de primera instancia, y manteniendo a firme la liquidación del SII.

En razón de lo anterior, con fecha 11 de febrero del 2016 se interpuso recurso de casación en el fondo en contra del fallo de la Ilmta. Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose actualmente pendiente la admisibilidad de este recurso, para su posterior vista y alegato en la Corte Suprema.

Al 31 de diciembre de 2016 el recurso de casación se encontraba con autos en relación en la tabla semanal de la segunda sala de la Excma. Corte Suprema a la espera de la vista de la causa.

a.2 CSAV Es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga, principalmente por indemnizaciones por daños y perjuicios. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de la contingencia estimada probable.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**(a) Juicios (continuación)**

En relación con procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier), así como los existentes en otras jurisdicciones, el Directorio de CSAV ha decidido mantener una provisión de MUS\$ 40.000 por los eventuales costos que la compañía pudiera verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos, bajo un criterio de razonabilidad, que se ha ido utilizando a medida que se han registrado pagos conforme a los procedimientos y acuerdos detallados en los números 1 al 5, contenidos en los párrafos siguientes. A la fecha, la provisión original se mantiene como una estimación razonable del costo global de los procesos mencionados. Es importante destacar que al día de hoy no se cuenta con antecedentes suficientes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por las siguientes autoridades, cuyo estado se explica a continuación:

1. Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV firmó un acuerdo denominado “*Plea Agreement*” con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (en adelante “DOJ”) en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual, CSAV aceptó pagar una multa de MUS\$ 8.900, que se cubre con la provisión antes referida, cuyos tres primeros pagos se hicieron en mayo de 2014, 2015 y 2016, ascendiendo a MUS\$ 6.750 en conjunto, sin incluir los costos de abogados. En 2014 también se pagó la multa aplicada por la Federal Maritime Commission de los EE.UU. (en adelante “FMC”), por MUS\$ 625. Dichos montos han sido debidamente deducidos de la provisión registrada en 2013. El pago final al DOJ será en mayo de 2017, por un monto de MUS\$ 2.150, de manera de completar los MUS\$ 8.900 antes señalados.

Adicionalmente, sobre la base de las conductas investigadas por el DOJ, algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (*freight forwarders*) o contratantes directos han presentado acciones de clase “por sí y por quienes estén en una situación similar” en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas la Compañía y su anterior agencia en New Jersey, por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. Estas acciones de clase se habían acumulado en una Corte de Distrito de New Jersey, la que a fines de agosto de 2015 resolvió que correspondía conocer de tales demandas al FMC, acogiendo una de las excepciones opuestas por la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016 existen recursos de apelación pendientes en contra de dicha resolución. En paralelo, estas acciones de clase se han reiniciado ante el FMC, quien ha suspendido su tramitación mientras se resuelven las apelaciones presentadas ante los tribunales ordinarios. Las normas de la Ley de Navegación de 1984 de EE.UU. (*US Shipping Act of 1984*) y las dictadas por el FMC no contemplan la posibilidad de deducir acciones de clase y en el pasado el FMC ha rechazado este tipo de acciones cuando ha estimado que no se ajustan a su función administrativa. Dado lo anterior y atendido el grado de avance de las demandas presentadas, no es posible aún estimar si estas acciones de clase tendrán algún impacto económico para CSAV por sobre la provisión registrada.

2. Con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) presentó un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo a CSAV, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (DL 211), en el negocio de transporte de vehículos (Requerimiento). Tal como se señala en el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, la Compañía es acreedora a una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, dada su cooperación con la investigación de la FNE, por lo que este proceso no tendrá efectos financieros en los resultados de CSAV. El Requerimiento se está tramitando ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

3. Con fecha 25 de noviembre de 2015, el Tribunal del Consejo Administrativo de Defensa Económica de Brasil (CADE) aprobó un acuerdo de cesación (*compromisso de cessação*) celebrado previamente entre la Compañía y la Superintendencia General del CADE, en virtud del cual, la Compañía se obligó a pagar una multa de aproximadamente MUS\$ 1.822, que se cubre con la provisión antes referida.

4. Con fecha 9 de diciembre de 2015, el Tribunal de Competencia de Sudáfrica aprobó un acuerdo (*consent agreement*) entre CSAV y la Comisión de Competencia de Sudáfrica, en virtud del cual, la Compañía se comprometió a pagar una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 566, que se cubre también con la provisión antes referida.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**(a) Juicios (continuación)**

5. Con fecha 15 de diciembre de 2015, y luego que la Compañía colaborara activamente en la investigación iniciada en China en junio de 2015, la Oficina de Supervisión de Precios y Antimonopolio de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas de la República Popular China (NDRC) sancionó a CSAV con una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 475, de un total de aproximadamente MUS\$62.860 en multas aplicadas a ocho empresas de transporte marítimo internacionales. Esta multa por MUS\$ 475 también se cubre con la provisión antes referida. Las multas referidas en los numerales 3, 4 y 5 precedentes fueron pagadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2016, y fueron deducidas acordemente de la provisión registrada en 2013, por lo que a la fecha no forman parte de las provisiones por Reclamaciones Legales vigentes.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2016 se han formulado reclamaciones a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con HLAG. Acorde a las disposiciones del contrato de fusión entre CSAV y HLAG, todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales eventuales pasivos en el futuro.

Respecto al caso mencionado en informes anteriores en contra del Fondo de Pensiones “NYSAILA” (en adelante el “Fondo”) es posible informar que durante el primer semestre de 2016 el caso fue resuelto exitosamente a favor de CSAV, incluyendo la devolución efectiva por parte del Fondo de los pagos provisionales realizados por la Compañía hasta la fecha del acuerdo. El Fondo, que cubre a los estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey de los Estados Unidos de América, y al que la Compañía contribuía por su negocio portacontenedores hoy operado por HLAG, pretendía imponer y cobrar a CSAV un supuesto pasivo por retiro (*withdrawal liability*) por aproximadamente MUS\$12.000, que la Compañía impugnó oportunamente y pudo resolver de manera exitosa.

a.3 No obstante que Alusa S.A. y sus subsidiarias fueron vendidas durante el presente ejercicio, Tech Pack S.A. mantuvo derechos y obligaciones sobre contingencias relacionadas a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción.

a.4 Al 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Invexans S.A. y Enex S.A. tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Las contingencias tributarias de Invexans derivadas del contrato de compraventa de la unidad de cables a Nexans, se detallan en Nota 35 d).

a.5 La subsidiaria SM SAAM mantiene algunos litigios y demandas pendientes por indemnizaciones por daños y perjuicios derivados de su actividad operativa. Los montos bajo el deducible han sido provisionados y además existen seguros contratados como cobertura de las eventuales contingencias de pérdida.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

b. Contingencias financieras

b.1 Al 31 de diciembre de 2016, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2016 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 4,6 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	3.833.558.476
Activos gravados	-
Activos no gravados	3.833.558.476
Total pasivos corrientes	95.423.344
Otras provisiones a corto plazo	(3.419.003)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(852.003)
Total pasivos no corrientes	739.507.133
Otras provisiones a largo plazo	(3.319.453)
Pasivos no gravados	827.340.018

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	34.969.277
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-
Otros pasivos financieros no corrientes	629.637.811
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	106.549.869
Deuda financiera	771.156.957
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.998.627.999
Deuda financiera	771.156.957
Capitalización	3.769.784.956

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,19 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	106.918.046
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	1.542.196
Otros pasivos financieros no corrientes	1.059.281.166
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	8.034
Deuda financiera	1.167.749.442
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.998.627.999
Deuda financiera	1.167.749.442
Participaciones no controladoras (i)	1.970.232.133
Capitalización	6.136.609.574

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 3.393.752.723 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.423.520.590.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**b. Contingencias financieras (continuación)**

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 809.849. Al 31 de diciembre de 2016 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.998.628.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

b.2 En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

b.3 La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

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

El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 equivale a 0,083 veces.

b.4 Tech Pack S.A. Al 31 de diciembre de 2016 Tech Pack tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. En dicho contrato, Tech Pack S.A. se compromete a mantener hasta septiembre de 2017 un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de al menos MUS\$ 28.493 y un patrimonio financiero por al menos el mismo monto. Al 31 de diciembre de 2016 se cumple con ambas restricciones.

El monto total de la operación fue de USD 435 millones (en base libre de deuda y caja, o Enterprise Value) por la totalidad del negocio de envases flexibles antes descrito incluyendo la participación de Nexus Group. De este valor, a Tech Pack le corresponden aproximadamente USD 285 millones, a los que se deduce la deuda neta, además de realizar ajustes por variación de capital de trabajo, como es habitual en este tipo de transacciones.

Luego del cumplimiento de las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, Tech Pack recibió USD 204 millones en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles, descontando la deuda financiera y variaciones en capital de trabajo estimadas, entre otros. El precio final quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance estimado al 31 de mayo de 2016 y los registros contables definitivos al cierre del periodo. Dichos ajustes no han sido reconocidos entre las partes hasta el momento de la publicación de los presentes Estados Financieros, dado que el proceso de ajuste de precio se encuentra en desarrollo conforme los plazos establecidos en el contrato de compraventa.

No obstante que Alusa S.A. y sus subsidiarias fueron vendidas durante el presente ejercicio, Tech Pack S.A. mantuvo derechos y obligaciones sobre contingencias relacionadas a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

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

Invexans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Al 31 de diciembre de 2016, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-12-2016	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,05	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 437.206	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

b.6 Enex S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A. está en conformidad con los covenants financieros asociados a sus préstamos bancarios vigentes:

- Mantener una relación de deuda financiera a patrimonio más interés minoritario menor a cero coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2016, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma once veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$ 31-12-2016
Otros pasivos financieros corrientes	17.442.774
Otros pasivos financieros no corrientes	46.394.896
Total deuda financiera	<u>63.837.670</u>
	M\$ 31-12-2016
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	560.500.996
Participaciones no controladoras	(1)
Total patrimonio	<u>560.500.995</u>

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2016, el EBITDA sobre los costos financieros es seis coma setenta veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$ 31-12-2016
Ganancia de actividades operacionales	34.771.818
Depreciaciones	14.442.924
EBITDA	<u>49.214.742</u>
Intereses por préstamos bancarios	4.189.908
Resultado de instrumentos derivados	2.162.145
Otros intereses	994.767
Total costos financieros	<u>7.346.820</u>

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.7 CSAV

Los contratos de financiamiento que CSAV y sus filiales mantienen vigentes incluyen las siguientes restricciones:

b.7.1. Crédito Banco Itaú Chile por MUS\$ 45.000

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces.
- b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados.
- c) Quiñenco S.A. deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 37,4% del capital suscrito y pagado del emisor.
- d) Mantener un total de Activos mínimo consolidado de MUS\$ 1.730.325.

b.7.2 Bonos al portador por MUS\$ 50.000, serie B, registro de valores (SVS) N° 839:

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces.
- b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados.
- c) Mantener un Total de Activos mínimo consolidado de MUS\$ 1.730.000.

Adicionalmente, los créditos y el bono referidos obligan a la CSAV a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, el pago de impuestos adeudados, la mantención de seguros, y otras similares, así como también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el respectivo instrumento, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos, entre otras obligaciones similares.

b.7.3 Hipotecas por compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2016, la CSAV no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras.

La única garantía vigente que registraba CSAV en los Estados Financieros Intermedios Consolidados al 30 de septiembre de 2016, correspondía una hipoteca naval por la M/V Bow Condor, nave química de propiedad de su antigua filial OV Bermuda Ltd., la que fue enajenada mediante la venta de dicha filial y del resto de la unidad de negocios de graneles líquidos, a su socio Odfjell Tankers con fecha 19 de octubre de 2016.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.8 SM SAAM

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	31-12-2016	31-12-2015
SAAM S.A. (Como garante de Kios S.A)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	N/A	0,12
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	5,04
SAAM S.A. (MUS\$ 20.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	0,31	-
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	8,48	-
SAAM S.A. (MUS\$ 25.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	0,31	-
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	8,48	-
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre no debe ser mayor que 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.	0,89	1,36
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	0,62	1,30
Iquique Terminal Intemacional S.A.(ITI))	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3	0,62	1,08
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,84	1,83
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000	unAl 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000	MUS\$28.227	MUS\$ 24.018
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.	1,45	1,54
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3	5,5	8,83
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MXS 600.000	unEn cada trimestre no debe ser menor que MXS 600.000	MXS 4.405.152	MXS 3.602.677
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Corpbanca NY	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces	2,12	1,95
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	/Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no debe ser mayor que 1,5 y 2,5 respectivamente.	0,57	0,99
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA	/Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no debe ser mayor que 3 y 4 respectivamente.	0,80	1,44
Smit Marine Canada Inc	Banco Scotiabank Canadá	Deuda sobre activo tangible neto	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces.	0,58	0,60
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	4,74	3,66

N/A: A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la sociedad canceló la obligación financiera.

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

Con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de la unidad de cables de la sociedad a Nexans. Dicha unidad de cables tenía operaciones en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia.

Se resumen a continuación las principales contingencias y restricciones que se originan en el citado contrato:

c.1 Declaraciones y seguridades

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

En general, las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tenían vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen los respectivos plazos de prescripción aplicables -vale informar que el plazo de prescripción de las obligaciones tributarias en Brasil venció el día 1 de enero de 2014-; ii) las ambientales generales, que expiraron el 30 de septiembre de 2011; y, iii) las relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles expirarán el 30 de septiembre de 2018.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias (continuación)

c.2 Indemnizaciones

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

Asimismo, Nexans tiene derecho a ser indemnizada, considerando la vigencia de las declaraciones y seguridades informadas más arriba, entre otras, por: i) pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades (es decir, derecho a ser indemnizada por los señalados pagos de impuestos en Brasil); ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008 – las obligaciones de Invexans sobre este literal se limitaron sustancialmente en el acuerdo que se suscribió con Nexans en 2012-; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros.

Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil devengados hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90%. Nexans responde con el 10% restante, limitado a: i) US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta; y, ii) a US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad.

c.3 Limitación de responsabilidad de Invexans

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

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

(d) Contingencias tributarias

d.1 Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.

En julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-“) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001 a 2005, que rechazó la amortización efectuada por dicha empresa del goodwill que se originó al momento de ser adquirida por Madeco. El citado auto de infracción fue pagado por Invexans a fines de 2014 acogiendo a una amnistía tributaria publicada en Brasil.

Al aplicar el mismo criterio para los años tributarios 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- efectuó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción descrito en el párrafo anterior.

Paralelamente con efectuar dichos depósitos, Nexans Brasil – ex Ficap inició una acción con el objeto de obtener una sentencia que reconociera su derecho a amortizar el referido goodwill.

De acuerdo a lo pactado con Nexans, Invexans mantiene derecho sobre dichos depósitos judiciales en caso de ser devueltos por los tribunales (Nota 9). Asimismo, Invexans mantiene control sobre estos juicios.

El monto reclamado por las autoridades fiscales brasileñas para los años tributarios 2006 y siguientes, está en gran parte garantizado con el referido depósito.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

d.2 ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro exigen a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, el pago de impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) supuestamente adeudados por su planta productiva ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada planta productiva la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann. El valor histórico de dichas ejecuciones ascendía a MBRL 7.424.

Con el objeto de poder reclamar contra esas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- constituyó fianzas bancarias para garantizar su pago.

Gracias a la apertura de un nuevo programa de amnistía que permitía reducir todos los intereses y multas cobrados por las autoridades fiscales del Estado de Río de Janeiro, se pagaron en diciembre de 2015 dos de los cuatros juicios que estaban vigentes por este concepto. Por poner término a ambos procesos se pagó un total de MUS\$ 567.

En relación a los otros dos procesos que quedaban vigentes por los conceptos descritos en este literal, la Compañía decidió no adherirlos a la amnistía referida y continuar su litigación atendidas las buenas probabilidades de ganar informadas por los asesores legales de la Compañía en Brasil y, además, tuvo en consideración su actual estado procesal, ya que ambos procesos cuentan con sentencia favorable de segunda instancia. En ese sentido, en el mes de septiembre de 2016, se terminó favorable y definitivamente uno de dichos juicios y se levantó la garantía que lo caucionaba. De esta manera, a la fecha de cierre de estos estados financieros, solo queda vigente un juicio por estos conceptos.

d.3 Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans

Durante diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un cobro de impuestos por MBRL 31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25% en la venta de Ficap S.A. a Nexans. Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro.

d.4 Madeco Mills S.A.

Con fecha 30 de abril de 2013 la sociedad Madeco Mills recibió notificación de citación N° 239 del SII respecto a la utilización del crédito fiscal generado por el registro de facturas de proveedores por compras de materias primas de os años 2009 a 2011.

El día 30 de mayo de 2013 se presentó ante el SII la respuesta con los antecedentes argumentando la correcta utilización del IVA crédito, conforme a la opinión de los asesores legales.

Con fecha 31 de julio de 2013 la sociedad Madeco Mills S.A. recibió una notificación de liquidación con respecto a la utilización del crédito fiscal generado por el registro de facturas de proveedores por compra de materia prima utilizada para sus procesos productivos. La liquidación considera el período de enero de 2009 a marzo de 2011, ante la cual la Sociedad ha seguido el curso de su defensa mediante el proceso judicial correspondiente.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**(d) Contingencias tributarias (continuación)**

En esta causa, seguida el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, caratulada Madeco Mills S.A. con Servicio de Impuestos Internos XVI DR. Santiago Sur, RIT N° GR-17-00075-2013, RUC N° 13-9-0002267-5, con fecha 5 de octubre 2016, ha sido notificada la sentencia en contra de Madeco Mills S.A. rechazando los reclamos de las liquidaciones números 477 a 501, de 31 de julio de 2013, por la suma de \$11.954.511.659, por rechazo del crédito fiscal por el IVA de los períodos abril de 2009 a marzo de 2011 e impuesto único del inciso 3° del art. 21 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, de los años tributarios 2010, 2011 y 2012.

Madeco Mills S.A. apeló de dicha sentencia por tener la convicción de haber actuado con apego a la ley y por estimar que no se han considerado todas las pruebas rendidas en el proceso, que respaldan la posición de dicha compañía. Conforme con la opinión de sus asesores legales, la sociedad cuenta con contundentes argumentos para hacer valer su posición en las instancias correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2016, Madeco Mills S.A. cuenta con activos totales por MUSD 174 y pasivos totales por MUSD 2.752, lo que entrega un patrimonio total negativo de MUSD 2.578.

d.5 Enex S.A.

Reclamo Tributario de Enex en contra de la Resolución N°73 de fecha 9 de mayo de 2014, emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos, presentada ante el Segundo Tribunal tributario y Aduanero de la región Metropolitana, en el cual se solicita restituir el pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA) por un monto de M\$6.220.088; pagos provisionales mensuales (PPM) por un monto de M\$4.867.703 y créditos por gastos de capacitación por un monto de M\$18.150. Con fecha 12 de julio de 2016, el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, emitió sentencia en el juicio señalado, rechazando en todas sus partes el reclamo. Con fecha 4 de agosto de 2016, se presentó recurso de apelación ante el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana y este Tribunal concedió la apelación presentada, ordenando que los autos se eleven a la I. Corte de Apelaciones de Santiago.

Nota 36 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2016.

Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 - Notas Adicionales

A continuación se presentan las notas a los estados financieros de SM Chile S.A. y subsidiarias bajo normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 29,29% de la propiedad de dicho banco (29,75% en diciembre de 2015) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Los Accionistas de SM Chile S.A. ejercen directamente los derechos a voz y voto de las acciones preñadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 31 de diciembre de 2016 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 13.473.746,91 (U.F. 18.160.796,32 al 31 de diciembre de 2015) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de U.F. 3.187.363,9765 cada una. Sin perjuicio de las cuotas fijas, SAOS S.A. se encuentra obligada a pagar anualmente una cantidad denominada cuota anual, constituida por la suma de los dividendos que reciba por las acciones del Banco de Chile de su propiedad, más una cantidad que recibirá anualmente de SM Chile, cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco Central de Chile, denominada “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros” acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones preñadas, en la forma establecida en la Ley N° 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2016, asciende a M\$142.003.347 (M\$140.614.239 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de diciembre de 2016 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 26.590.768,25 (U.F. 23.101.772,91 al 31 de diciembre de 2015).

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

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

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

Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, han ocurrido cambios en estimaciones contables producto de instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras. Ver nota N° 2 hh).

No han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- a) Con fecha 28 de enero de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que en sesión Ordinaria N° BCH 2.832, celebrada en la misma fecha, el Directorio del Banco acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de marzo de 2016 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°204 de \$3,37534954173 a cada una de las 96.129.146.433 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, correspondiente al 70% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible del Banco correspondiente al ejercicio 2015, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$64,79 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02232718590 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

Por otra parte, el Directorio, de conformidad a lo establecido en el numeral 3.2 del Capítulo B4 del Compendio de Normas Contables de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sobre provisiones para dividendos mínimos, acordó establecer que a contar del mes de enero de 2016 se constituirán provisiones por el 60% de la utilidad líquida distribible que se vaya generando durante el curso de cada ejercicio.

- b) Con fecha 28 de enero de 2016 y en Sesión Ordinaria N° SM-231, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de marzo de 2016 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 20 de \$3,38832808670 por cada acción, de las series "B", "D" y "E" y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2015, las que serán distribuidas a razón de 0,02232718590 acciones "Banco de Chile" por cada acción de las series antes señaladas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- c) Con fecha 24 de marzo de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que en sesión Ordinaria N°BCH 2.835, celebrada en la misma fecha, el Directorio del Banco acordó aceptar la renuncia presentada por el Gerente General señor Arturo Tagle Quiroz, con efecto al día 30 de abril de 2016.

Asimismo, en la referida sesión se designó Gerente General del Banco de Chile al señor Eduardo Ebensperger Orrego a partir del día 1° de mayo de 2016.

Finalmente, se informó que se designó al señor Arturo Tagle Quiroz como asesor del Directorio a contar del día 1° de mayo de 2016.

- d) Con fecha 24 de marzo de 2016 reunidos en Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile S.A. aprobaron la proposición del Directorio en orden a pagar su dividendo N°20 de \$3,38832808670 por cada acción de las series B, D y E.

El referido dividendo se comenzó a pagar inmediatamente después de concluida la Junta de Accionistas.

En la misma Junta se acordó además distribuir a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirán de la subsidiaria Banco de Chile, a razón de 0,02232718590 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas. Estas acciones se distribuirán en la fecha en que acuerde distribuir las acciones del Directorio del Banco de Chile, lo que, en todo caso, ocurrirá con posterioridad a que las mismas sean inscritas en el registro de valores de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

- e) Con fecha 29 de marzo de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que el Banco Central de Chile le comunicó con esa misma fecha que el Consejo de esa Institución, en Sesión Especial N° 1967E celebrada el día 28 de marzo de 2016, considerando los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile, efectuada con fecha 24 de marzo de 2016, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 30% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le corresponden, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la obligación subordinada, y en las demás normas aplicables.

- f) En sesión de Directorio celebrada con fecha 19 de mayo de 2016, el Directorio de la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. aceptó la renuncia del Gerente General, señor Andrés Bucher Cepeda, presentada con fecha 5 de mayo de 2016. Asimismo, el Directorio acordó designar como Gerente General Interino a don Andrés Ergas Heller.

- g) En sesión de Directorio celebrada con fecha 20 de mayo de 2016, el Directorio de la subsidiaria Banchile Asesoría Financiera S.A. aceptó la renuncia presentada por el director don Arturo Tagle Quiroz, procediéndose a designar en su reemplazo, hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a don José Miguel Quintana Malfanti. Adicionalmente, en dicha sesión de Directorio se acordó designar al señor Alfonso Yáñez Fernández como Gerente General de Banchile Asesoría Financiera S.A., en reemplazo de don Jorge Muñoz Apra, quien presentó su renuncia al cargo de Gerente General con fecha 5 de mayo de 2016.

- h) En sesión de Directorio celebrada con fecha 23 de mayo de 2016, el Directorio de la subsidiaria Socofin S.A. aceptó la renuncia del Director don Arturo Tagle Quiroz, procediéndose a designar en su reemplazo al señor Eduardo Ebensperger Orrego.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

i) Con fecha 23 de junio de 2016, Banco de Chile informa en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distributable correspondiente al ejercicio 2015, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 24 de marzo de 2016, lo siguiente:

- En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$96.874.072.595 mediante la emisión de 1.495.200.997 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio 2015 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°162 de 13 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 35.404 N°19.610 del año 2016 y publicada en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2016.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N° 4/2016, de fecha 16 de junio de 2016.

- El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N° BCH 2.840, de fecha 23 de junio de 2016, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 7 de julio de 2016.

- Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02232718590 acciones liberadas de pago por cada acción, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 1° de julio de 2016.

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

- Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 97.624.347.430 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

j) Durante el presente período se llevó a cabo el proceso de Negociación Colectiva entre la subsidiaria Socofin y el Sindicato de Empresa Socofin S.A., suscribiendo un Contrato Colectivo a cuatro años (2016–2020).

k) Con fecha 8 de julio de 2016 Banco de Chile informó que el Registro de Compañías de Hong Kong declaró, a partir del 5 de julio de 2016, formalmente disuelta la Sociedad Banchile Trade Services Limited.

l) Con fecha 14 de julio de 2016 se informó que Banco de Chile suscribió con Citigroup Inc. una prórroga al contrato denominado Master Services Agreement celebrado con fecha 25 de septiembre de 2009. La referida prórroga tiene una duración de seis meses a contar del 1 de julio de 2016, venciendo en consecuencia el 1 de enero de 2017.

m) En sesión de Directorio celebrada con fecha 22 de julio de 2016, el Directorio de la subsidiaria Socofin S.A. aceptó la renuncia del Director don Mauricio Baeza Letelier, nombrándose en su reemplazo al señor Héctor Castagnoli Aracena.

n) Durante el mes de agosto de 2016, se llevó a cabo los procesos de Negociación Colectiva entre la subsidiaria Banchile Administradora General de Fondos y el Sindicato de Banchile ADM General de Fondos S.A., suscribiendo con ellos un Convenio Colectivo por un período a tres años (2016 - 2019).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- o) Durante el presente ejercicio se llevó a cabo los procesos de Negociación Colectiva entre la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. y el Sindicato de Banchile Corredores de Bolsa S.A., suscribiendo con ellos un Convenio Colectivo por un período a tres años (2016 - 2019).
- p) Con fecha 1 de septiembre de 2016, la Junta Extraordinaria de Accionistas de la subsidiaria Socofin S.A., acordó: 1) el aumento del capital social en dos mil millones de pesos, mediante la emisión de acciones de pago; 2) la modificación del artículo 5° de los estatutos sociales sobre el capital social; y 3) la incorporación de un artículo transitorio sobre la forma de entero del capital social. El aumento del capital quedó completamente suscrito y pagado por sus accionistas con fecha 29 de septiembre de 2016.
- q) En sesión de Directorio celebrada con fecha 22 de septiembre de 2016, el Directorio de la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. designó como nuevo Gerente General a don Hernán Arellano Salas.
- r) Con fecha 14 de octubre de 2016 el Gerente General de SM Chile S.A. ha tomado conocimiento de la respuesta enviada por el Presidente del Banco Central de Chile a la propuesta que, por medio de carta confidencial de fecha 14 de septiembre recién pasado, le hiciera el Presidente de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. con el objeto de acordar el pago anticipado total de la obligación subordinada que mantiene la subsidiaria SAOS S.A. con dicha entidad mediante el rescate de acciones entregadas en prenda y pagando el total de la obligación, incluidos reajustes e intereses devengados a la fecha del pago. No obstante tratarse del pago del total de la obligación, en su respuesta el Presidente del Banco Central informa que el Consejo de esa entidad ha acordado rechazar el prepagó propuesto por el Presidente de la Sociedad en los términos antes indicados.
- s) Con fecha 13 de diciembre de 2016 se informa que por escritura pública de 12 de diciembre de 2016 otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, el Banco de Chile y su subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Limitada, han suscrito con Banchile Seguros de Vida S.A. el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen y el Contrato de Seguro Colectivo de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 para operaciones de créditos hipotecarios.

Dichos Contratos se han suscrito de acuerdo a lo establecido en el artículo 40 del DFL N°251 de 1931, la Norma de Carácter General N°330 de la Superintendencia de Valores y Seguros y la Circular N°3.530 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, ambas del 21 de marzo de 2012, conforme a las cuales la licitación pública de los seguros de Desgravamen y de Desgravamen e Invalidez Total y Permanente 2/3 se adjudicó a Banchile Seguros de Vida S.A. quien ofertó la menor tasa en ambos casos, ascendente a 0,0115% mensual y 0,0124% mensual, respectivamente, las que incluyen la comisión del corredor Banchile Corredores de Seguros Limitada de 14,00%

- t) Con fecha 30 de diciembre de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que por escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2016, otorgada en la Notaría de Santiago de don René Benavente Cash, Banco de Chile ha adquirido la totalidad de las acciones de que era titular Banchile Asesoría Financiera S.A. en la sociedad Promarket S.A., subsidiaria de Banco de Chile.

De conformidad a lo dispuesto en el artículo 103 N°2 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, habiendo transcurrido un período ininterrumpido de más de 10 días, se ha disuelto Promarket S.A. con motivo de haberse reunido el 100% de las acciones en Banco de Chile, quien a contar de esa fecha es su continuador legal.

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios

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

Minorista: Negocios enfocados a personas naturales y pequeñas y medianas empresas (PYMES) con ventas anuales de hasta UF 70.000, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos de consumo, préstamos comerciales, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, líneas de crédito y préstamos hipotecarios.

Mayorista: Negocios enfocados a clientes corporativos y grandes empresas, cuyo nivel de facturación supera las UF 70.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.

Tesorería: Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados a la gestión del portafolio de inversiones y al negocio de operaciones financieras y de cambios.

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

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

Entidad

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

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

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se obtiene a partir de la agregación de los márgenes financieros netos de cada una de las operaciones individuales de crédito y captaciones efectuadas por el Banco. Para estos efectos, se considera el volumen de cada operación y su margen de contribución, que a su vez corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultados han sido asignados a cada segmento de acuerdo a las pautas de Basilea.
- Los gastos operacionales se reflejan a nivel de las distintas áreas funcionales del Banco. La asignación de gastos desde áreas funcionales a segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

En los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias (**)		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Ingreso (gasto) neto por intereses y reajustes	873.532.482	840.451.799	339.980.012	355.782.838	11.193.660	27.941.883	(4.337.940)	(6.553.592)	1.220.368.214	1.217.622.928	1.000.695	1.511.562	1.221.368.909	1.219.134.490
Ingreso (gasto) neto por comisiones	170.541.195	156.938.938	42.227.197	43.852.879	(2.509.736)	(2.162.967)	121.383.104	116.144.875	331.641.760	314.773.725	(10.369.559)	(8.791.885)	321.272.201	305.981.840
Otros ingresos operacionales	92.436.768	25.199.788	43.013.953	64.861.103	35.762.864	10.354.633	23.923.411	24.804.607	195.136.996	125.220.131	(2.980.006)	(3.977.103)	192.156.990	121.243.028
Total ingresos operacionales	1.136.510.445	1.022.590.525	425.221.162	464.496.820	44.446.788	36.133.549	140.968.575	134.395.890	1.747.146.970	1.657.616.784	(12.348.870)	(11.257.426)	1.734.798.100	1.646.359.358
Provisiones por riesgo de crédito(*)	(301.490.156)	(229.668.852)	(8.242.530)	(73.510.218)	—	—	(693)	116.790	(309.733.379)	(303.062.280)	—	—	(309.733.379)	(303.062.280)
Depreciaciones y amortizaciones	(24.383.091)	(21.310.510)	(5.688.460)	(5.363.647)	(240.681)	(267.223)	(2.976.269)	(2.595.674)	(33.288.501)	(29.537.054)	—	—	(33.288.501)	(29.537.054)
Otros gastos operacionales	(507.413.369)	(471.533.037)	(149.780.273)	(138.637.958)	(5.307.454)	(4.769.835)	(104.847.366)	(93.021.459)	(767.348.462)	(707.962.289)	12.348.870	11.257.426	(754.999.592)	(696.704.863)
Resultado por inversión en sociedades	3.072.168	2.520.143	921.151	716.310	77.236	34.089	442.315	400.924	4.512.870	3.671.466	—	—	4.512.870	3.671.466
Resultado antes de impuesto	306.295.997	302.598.269	262.431.050	247.701.307	38.975.889	31.130.580	33.586.562	39.296.471	641.289.498	620.726.627	—	—	641.289.498	620.726.627
Impuesto a la renta													(89.040.533)	(61.729.903)
Resultado después de impuesto													552.248.965	558.996.724

(*) Al 31 de diciembre de 2016, los segmentos Minorista y Mayorista incluyen provisiones adicionales asignadas en función de sus activos ponderados por riesgos.

(**) Con fecha 30 de diciembre de 2016 se informó la disolución y fusión de la subsidiaria Promarket S.A (Ver Nota N°39.3 letra (t)). Dado lo anterior y para efectos de una adecuada comparación de esta revelación, se han reexpresado las cifras del segmento minorista del año 2015.

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos	15.427.022.160	14.350.330.854	11.358.447.454	11.926.049.000	4.061.180.600	4.383.945.000	535.727.146	520.384.562	31.382.377.360	31.180.709.416	(137.201.178)	(147.013.478)	31.245.176.182	31.033.695.938
Impuestos corrientes y diferidos													312.822.604	259.251.598
Total activos													31.557.998.786	31.292.947.536
Pasivos	10.249.667.937	9.726.290.425	10.268.860.824	9.934.304.406	7.874.356.010	8.605.278.014	390.452.711	373.055.716	28.783.337.482	28.638.928.561	(137.201.178)	(147.013.478)	28.646.136.304	28.491.915.083
Impuestos corrientes y diferidos													24.451.519	60.946.469
Total pasivos													28.670.587.823	28.552.861.552

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

- (a) El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo y su conciliación con el estado de flujo de efectivo al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	665.463.820	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	118.501.034	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	8.432.850	9.676.286
Depósitos en el exterior	615.768.782	567.962.573
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>1.408.166.486</u>	<u>1.361.222.262</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	181.270.241	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	467.595.042	407.110.803
Contratos de retrocompra	39.950.556	41.371.535
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>2.096.982.325</u>	<u>2.093.908.147</u>

(*) El nivel de los fondos en efectivo y en el Banco Central de Chile responde a regulaciones sobre encaje que el Banco debe mantener como promedio en ejercicios mensuales.

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	191.105.461	293.907.282
Fondos por recibir	185.147.145	232.137.635
Subtotal – activos	<u>376.252.606</u>	<u>526.044.917</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	(194.982.365)	(241.841.370)
Subtotal – pasivos	<u>(194.982.365)</u>	<u>(241.841.370)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>181.270.241</u>	<u>284.203.547</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación**

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	30.545.439	46.067.656
Pagarés del Banco Central de Chile	393.019.108	103.831.800
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	58.780.337	100.016.221
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Bonos de bancos del país	—	20.690
Depósitos de bancos del país	896.553.924	583.217.456
Bonos de otras empresas del país	279	279
Otros instrumentos emitidos en el país	672.097	10.420.092
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	385.724	—
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	25.823.401	23.080.156
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	<u>1.405.780.309</u>	<u>866.654.350</u>

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$21.788.804 al 31 de diciembre de 2016 (M\$9.244.448 en diciembre de 2015). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del ejercicio 2016 (6 días en diciembre de 2015). Por otra parte, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$9.945.000 al 31 de diciembre de 2016.

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$159.802.789 al 31 de diciembre de 2016 (M\$149.332.520 en diciembre 2015). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 10 días al cierre del ejercicio 2016 (10 días en diciembre de 2015).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$19.468.500 al 31 de diciembre de 2016 (M\$25.303.261 en diciembre de 2015), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores

- (a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	-	3.461.032	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.461.032
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	30.963.709	32.449.000	21.966.664	8.703.611	2.772.763	1.550.818	-	-	-	-	-	-	55.703.136	42.703.429
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	30.963.709	35.910.032	21.966.664	8.703.611	2.772.763	1.550.818	-	-	-	-	-	-	55.703.136	46.164.461

Instrumentos comprados:

El Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$54.498.725 (M\$46.324.305 en diciembre de 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco de Chile obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	10.568.045	3.051.633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.568.045	3.051.633
Pagarés del Banco Central de Chile	16.164.845	7.301.314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16.164.845	7.301.314
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	-	1.942.487	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.942.487
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras hipotecarias de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos de bancos del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos de bancos del país	174.078.275	158.155.633	16.006.012	13.680.368	-	-	-	-	-	-	-	-	190.084.287	171.836.001
Bonos de otras empresas del país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos emitidos por el país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	200.811.165	170.451.067	16.006.012	13.680.368	-	-	-	-	-	-	-	-	216.817.177	184.131.435

Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$223.721.178 (M\$184.918.664 en diciembre de 2015). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2016 y 2015, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Ncional de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.720.837	19.221.820	—	—	4.304.179	4.188.780
Swaps de tasas de interés	—	—	—	—	10.726.400	14.946.697	50.212.960	11.331.840	19.776.800	66.503.736	41.365.021	81.270.540	217.697	279.328	5.989.111	10.360.258
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	—	—	10.726.400	14.946.697	50.212.960	11.331.840	19.776.800	66.503.736	58.085.858	100.492.360	217.697	279.328	10.293.290	14.549.038
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	103.638.329	203.881.619	201.722.951	546.728.936	441.930.324	30.882.818	318.240.435	416.506.900	306.581.752	63.482.499	203.892.049	45.722.223	3.665.752
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	—	103.638.329	203.881.619	201.722.951	546.728.936	441.930.324	30.882.818	318.240.435	416.506.900	306.581.752	63.482.499	203.892.049	45.722.223	3.665.752
Derivados de negociación																
Forwards de monedas	5.464.264.885	6.361.172.472	6.186.900.692	5.658.682.037	10.373.904.548	6.392.029.139	740.167.110	1.097.148.468	53.336.460	79.217.150	6.704.000	—	163.701.193	180.616.276	138.573.848	207.960.857
Swaps de tasas de interés	1.146.528.243	1.444.510.147	4.015.500.071	3.626.015.352	7.430.119.829	8.414.997.928	10.543.378.344	9.190.932.870	4.924.192.794	5.063.261.509	6.837.253.988	5.676.905.160	253.306.346	173.364.736	249.930.164	159.667.823
Swaps de monedas y tasas	185.591.643	1.283.607.310	563.298.857	835.357.403	1.512.445.920	1.369.605.177	1.999.816.936	2.370.091.302	1.641.550.992	1.513.471.063	3.239.684.666	2.394.036.450	455.784.417	566.412.301	554.721.821	737.845.871
Opciones Call monedas	31.432.019	25.127.059	51.502.488	69.802.210	80.547.481	77.364.271	10.578.912	35.412	—	—	—	—	1.557.862	1.878.090	1.978.728	3.689.211
Opciones Put monedas	19.175.273	16.503.115	29.093.188	50.577.998	63.861.765	66.037.905	10.578.912	35.412	—	—	—	—	1.583.835	680.479	867.332	548.986
Total derivados de negociación	6.846.992.063	9.130.920.103	10.846.295.296	10.240.435.000	19.460.879.543	16.320.034.420	13.304.520.214	12.658.243.464	6.619.080.246	6.655.949.722	10.083.642.654	8.070.941.610	875.933.653	922.951.882	946.071.893	1.109.712.748
Total	6.846.992.063	9.130.920.103	10.846.295.296	10.344.073.329	19.675.487.562	16.536.704.068	13.901.462.110	13.111.505.628	6.669.739.864	7.040.693.893	10.558.235.412	8.478.015.722	939.633.849	1.127.123.259	1.002.087.406	1.127.927.538

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Coberturas de valor razonable:

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

A continuación se presenta el detalle en valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	2016	2015
	M\$	M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	16.720.837	19.221.820
Bonos corporativos	122.081.181	174.052.813
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	16.720.837	19.221.820
Interest rate swap	122.081.181	174.052.813

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

(c.1) El Banco de Chile utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior en Dólares de Estados Unidos, Dólares de Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos, Yenes Japoneses y Euros. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(552.408)	(603.326)	(1.104.815)	(1.206.653)	(1.104.815)	(1.206.653)	(35.467.170)	(39.339.712)	(38.229.208)	(42.356.344)
Bono Corporativo HKD	—	—	—	—	(12.143.892)	(12.852.847)	(76.922.435)	(25.658.194)	(21.084.129)	(79.630.582)	(338.517.117)	(368.923.529)	(448.667.573)	(487.065.152)
Bono Corporativo PEN	—	—	—	—	(15.614.058)	(636.308)	—	(16.218.679)	—	—	—	—	(15.614.058)	(16.854.987)
Bono Corporativo CHF	—	(255.141)	(1.031.308)	(108.677.642)	(87.307.994)	(166.473.325)	(370.925.549)	(279.477.048)	(495.028)	(217.701.854)	(99.748.153)	—	(559.508.032)	(772.585.010)
Obligación USD	(530.763)	(677.964)	—	—	(115.113.017)	(1.736.209)	(101.477.610)	(229.376.571)	—	—	—	—	(217.121.390)	(231.790.744)
Bono Corporativo JPY	—	—	(306.317)	(313.674)	(623.048)	(66.316.901)	(46.414.965)	(1.901.431)	(29.418.318)	(76.301.726)	(28.866.396)	(29.852.627)	(105.629.044)	(174.686.359)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	552.408	603.326	1.104.815	1.206.653	1.104.815	1.206.653	35.467.170	39.339.712	38.229.208	42.356.344
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	12.143.892	12.852.847	76.922.435	25.658.194	21.084.129	79.630.582	338.517.117	368.923.529	448.667.573	487.065.152
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	15.614.058	636.308	—	16.218.679	—	—	—	—	15.614.058	16.854.987
Cross Currency Swap CHF	—	255.141	1.031.308	108.677.642	87.307.994	166.473.325	370.925.549	279.477.048	495.028	217.701.854	99.748.153	—	559.508.032	772.585.010
Cross Currency Swap USD	530.763	677.964	—	—	115.113.017	1.736.209	101.477.610	229.376.571	—	—	—	—	217.121.390	231.790.744
Cross Currency Swap JPY	—	—	306.317	313.674	623.048	66.316.901	46.414.965	1.901.431	29.418.318	76.301.726	28.866.396	29.852.627	105.629.044	174.686.359
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de la cartera de activos subyacentes y los flujos de caja de la parte pasiva del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	1.155.420	2.960.549	2.304.138	107.006.826	232.832.918	231.948.032	592.204.401	494.015.328	54.094.113	345.014.567	470.207.178	359.901.650	1.352.798.168	1.540.846.952
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	(9.253.255)	(9.062.426)	(66.277.715)	(17.999.206)	(16.091.023)	(63.301.042)	(288.321.811)	(288.281.399)	(379.943.804)	(378.644.073)
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	(16.587.479)	(493.312)	—	(16.134.899)	—	—	—	—	(16.587.479)	(16.628.211)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(1.042.707)	(1.023.644)	(1.866.714)	(68.014.725)	(52.106.592)	(5.660.080)	(32.878.081)	(79.041.589)	(30.760.659)	(30.715.661)	(118.654.753)	(184.455.699)
Cross Currency Swap USD	—	—	—	—	(114.210.148)	(3.865.748)	(108.691.412)	(216.819.815)	—	—	—	—	(222.901.560)	(220.685.563)
Cross Currency Swap CHF	(1.155.420)	(2.960.549)	(1.261.431)	(105.983.182)	(89.876.102)	(149.492.624)	(363.044.531)	(235.376.819)	(3.560.469)	(200.641.873)	(109.592.365)	—	(568.490.318)	(694.455.047)
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	(1.039.220)	(1.019.197)	(2.084.151)	(2.024.509)	(1.564.540)	(2.030.063)	(41.532.343)	(40.904.590)	(46.220.254)	(45.978.359)
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el ejercicio 2016 de la subsidiaria Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con cargo a patrimonio por un monto ascendente a M\$21.211.484 (abono a patrimonio de M\$4.139.861 en diciembre de 2015). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo a patrimonio de M\$16.123.137 en año 2016 (abono neto a patrimonio de M\$3.208.215 a diciembre de 2015).

El saldo acumulado por este concepto al 31 de diciembre de 2016 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M\$11.486.443 (abono a patrimonio de M\$9.725.041 a diciembre de 2015).

- (c.4) En la subsidiaria Banco de Chile, el efecto de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el cargo a resultados reconocidos en la valoración de los instrumentos cubiertos, corresponde a un cargo a resultados por M\$135.927.771 durante el ejercicio 2016 (abono a resultados por M\$148.553.991 durante el ejercicio 2015).
- (c.5) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se compensan por completo.
- (c.6) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

- (a) Al cierre de cada periodo señalado, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	2016	2015
	M\$	M\$
Bancos del País		
Sobregiros en cuentas corrientes	4	—
Préstamos interbancarios de liquidez	200.019.444	20.000.000
Préstamos interbancarios comerciales	8.384.310	25.257.847
Provisiones para créditos con bancos del país	(99.649)	(71.749)
Subtotal	<u>208.304.109</u>	<u>45.186.098</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	129.903.758	211.573.149
Créditos comercio exterior entre terceros países	77.049.332	91.277.659
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	57.748.822	47.355.466
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(428.622)	(629.931)
Subtotal	<u>264.273.290</u>	<u>349.576.343</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	700.000.000	1.000.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	340.683	433.057
Subtotal	<u>700.340.683</u>	<u>1.000.433.057</u>
Total	<u>1.172.918.082</u>	<u>1.395.195.498</u>

- (b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los periodos 2016 y 2015, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2015	61.205	755.436	816.641
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	10.544	—	10.544
Provisiones liberadas	—	(125.505)	(125.505)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>71.749</u>	<u>629.931</u>	<u>701.680</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	27.900	—	27.900
Provisiones liberadas	—	(201.309)	(201.309)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>99.649</u>	<u>428.622</u>	<u>528.271</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de diciembre de 2016							Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.603.056.044	132.307.588	296.858.583	11.032.222.215	(126.703.987)	(79.779.843)	(206.483.830)	10.825.738.385
Créditos de comercio exterior	1.167.598.068	47.316.844	53.702.340	1.268.617.252	(74.818.017)	(3.410.281)	(78.228.298)	1.190.388.954
Deudores en cuentas corrientes	209.032.440	2.498.574	2.290.905	213.821.919	(2.944.194)	(4.467.006)	(7.411.200)	206.410.719
Operaciones de factoraje	507.807.653	1.724.328	808.686	510.340.667	(8.671.301)	(1.953.030)	(10.624.331)	499.716.336
Préstamos estudiantiles	41.738.923	—	948.613	42.687.536	—	(1.277.645)	(1.277.645)	41.409.891
Operaciones de leasing comercial (1)	1.312.739.299	12.549.292	25.823.464	1.351.112.055	(7.062.045)	(10.574.341)	(17.636.386)	1.333.475.669
Otros créditos y cuentas por cobrar	66.048.529	417.795	5.269.111	71.735.435	(885.679)	(3.711.951)	(4.597.630)	67.137.805
Subtotal	13.908.020.956	196.814.421	385.701.702	14.490.537.079	(221.085.223)	(105.174.097)	(326.259.320)	14.164.277.759
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	37.354.702	—	2.873.993	40.228.695	—	(44.877)	(44.877)	40.183.818
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	66.385.061	—	2.085.007	68.470.068	—	(94.683)	(94.683)	68.375.385
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.673.028.634	—	130.499.347	6.803.527.981	—	(33.550.720)	(33.550.720)	6.769.977.261
Créditos provenientes de la ANAP	13.023	—	—	13.023	—	(2)	(2)	13.021
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	7.831.380	—	114.219	7.945.599	—	(175.918)	(175.918)	7.769.681
Subtotal	6.784.612.800	—	135.572.566	6.920.185.366	—	(33.866.200)	(33.866.200)	6.886.319.166
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.266.116.695	—	222.825.805	2.488.942.500	—	(201.097.339)	(201.097.339)	2.287.845.161
Deudores en cuentas corrientes	326.011.783	—	3.163.441	329.175.224	—	(6.139.020)	(6.139.020)	323.036.204
Deudores por tarjetas de crédito	1.131.412.165	—	24.262.619	1.155.674.784	—	(42.231.605)	(42.231.605)	1.113.443.179
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.285	—	758.347	766.632	—	(398.501)	(398.501)	368.131
Subtotal	3.723.548.928	—	251.010.212	3.974.559.140	—	(249.866.465)	(249.866.465)	3.724.692.675
Total	24.416.182.684	196.814.421	772.284.480	25.385.281.585	(221.085.223)	(388.906.762)	(609.991.985)	24.775.289.600

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2016 M\$631.499.682 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$719.612.373 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados



Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

	31 de diciembre de 2015				31 de diciembre de 2015			Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.335.384.550	89.791.591	383.964.838	10.809.140.979	(154.114.605)	(83.520.548)	(237.635.153)	10.571.505.826
Créditos de comercio exterior	1.318.078.441	64.848.940	60.317.971	1.443.245.352	(84.281.598)	(3.286.317)	(87.567.915)	1.355.677.437
Deudores en cuentas corrientes	227.063.047	2.518.717	9.646.106	239.227.870	(5.728.365)	(4.082.186)	(9.810.551)	229.417.319
Operaciones de factoraje	483.797.579	2.281.520	754.043	486.833.142	(10.571.489)	(1.772.825)	(12.344.314)	474.488.828
Operaciones de leasing comercial (2)	1.334.037.246	15.366.870	25.651.279	1.375.055.395	(6.907.757)	(11.003.545)	(17.911.302)	1.357.144.093
Otros créditos y cuentas por cobrar	50.899.579	256.526	7.147.053	58.303.158	(2.114.829)	(3.414.694)	(5.529.523)	52.773.635
Subtotal	13.749.260.442	175.064.164	487.481.290	14.411.805.896	(263.718.643)	(107.080.115)	(370.798.758)	14.041.007.138
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	49.848.678	—	3.771.264	53.619.942	—	(67.932)	(67.932)	53.552.010
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	82.826.045	—	1.818.094	84.644.139	—	(94.881)	(94.881)	84.549.258
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.146.484.502	—	111.422.528	6.257.907.030	—	(34.760.472)	(34.760.472)	6.223.146.558
Créditos provenientes de la ANAP	17.269	—	—	17.269	—	(4)	(4)	17.265
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.643.349	—	154.320	8.797.669	—	(29.343)	(29.343)	8.768.326
Subtotal	6.287.819.843	—	117.166.206	6.404.986.049	—	(34.952.632)	(34.952.632)	6.370.033.417
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.188.880.495	—	233.216.907	2.422.097.402	—	(153.215.812)	(153.215.812)	2.268.881.590
Deudores en cuentas corrientes	292.533.967	—	4.325.097	296.859.064	—	(7.476.459)	(7.476.459)	289.382.605
Deudores por tarjetas de crédito	991.831.654	—	24.517.817	1.016.349.471	—	(34.968.447)	(34.968.447)	981.381.024
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	49.982	—	781.016	830.998	—	(354.233)	(354.233)	476.765
Subtotal	3.473.296.098	—	262.840.837	3.736.136.935	—	(196.014.951)	(196.014.951)	3.540.121.984
Total	23.510.376.383	175.064.164	867.488.333	24.552.928.880	(263.718.643)	(338.047.698)	(601.766.341)	23.951.162.539

(2) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2015 M\$653.225.116 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$721.830.279 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

Las variaciones de los volúmenes de la cartera en incumplimiento y cartera deteriorada, están dadas principalmente en la cartera comercial evaluada individualmente, producto de ventas de cartera, cambios de clasificación y por la adopción de nueva normativa emitida por la SBIF.

En relación al cambio normativo, hasta el 31 de diciembre de 2015, el Banco incluía dentro de la cartera en incumplimiento con evaluación grupal todas aquellas operaciones cuyos clientes cumplían alguna de las siguientes condiciones:

- Mora mayor o igual a 90 días, en alguno de sus créditos.
- Sobregiro no pactado en cuenta corriente mayor a 30 días (para personas naturales sin giro).
- Cliente gestionado por un área de cobranza o en cobranza judicial.
- Para salir de la categoría de incumplimiento se requerían 6 meses de buen comportamiento interno (mora menor a 30 días).

Producto de nueva normativa (Circular N° 3.584 de fecha 22 de junio de 2015) que modificó la definición de cartera en incumplimiento evaluada grupalmente, a partir del presente ejercicio el Banco incluye bajo este concepto los clientes que cumplen con lo siguiente:

La cartera en incumplimiento comprende todas las colocaciones y el 100% del monto de los créditos contingentes, de los deudores que al cierre de un mes presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. También incluirá a los deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigente una operación que presentaba más de 60 días de atraso en su pago, como asimismo a aquellos deudores que hayan sido objeto de reestructuración forzosa o condonación parcial de una deuda.

Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el banco presenta un atraso superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, ha pagado cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$		
Colocaciones comerciales	14.021.924.638	13.866.413.879	468.612.441	545.392.017	14.490.537.079	14.411.805.896	(221.085.223)	(263.718.643)	(105.174.097)	(107.080.115)	(326.259.320)	(370.798.758)	14.164.277.759	14.041.007.138
Colocaciones para vivienda	6.784.612.800	6.287.819.843	135.572.566	117.166.206	6.920.185.366	6.404.986.049	—	—	(33.866.200)	(34.952.632)	(33.866.200)	(34.952.632)	6.886.319.166	6.370.033.417
Colocaciones de consumo	3.723.548.928	3.473.296.098	251.010.212	262.840.837	3.974.559.140	3.736.136.935	—	—	(249.866.465)	(196.014.951)	(249.866.465)	(196.014.951)	3.724.692.675	3.540.121.984
Total	<u>24.530.086.366</u>	<u>23.627.529.820</u>	<u>855.195.219</u>	<u>925.399.060</u>	<u>25.385.281.585</u>	<u>24.552.928.880</u>	<u>(221.085.223)</u>	<u>(263.718.643)</u>	<u>(388.906.762)</u>	<u>(338.047.698)</u>	<u>(609.991.985)</u>	<u>(601.766.341)</u>	<u>24.775.289.600</u>	<u>23.951.162.539</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Provisiones por riesgo de crédito:

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los períodos 2016 y 2015 se resume como sigue:

	Provisiones		
	Individuales M\$	Grupales M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	206.023.017	322.590.849	528.613.866
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(13.228.333)	(44.759.076)	(57.987.409)
Colocaciones para vivienda	—	(2.553.303)	(2.553.303)
Colocaciones de consumo	—	(196.014.832)	(196.014.832)
Total castigos	<u>(13.228.333)</u>	<u>(243.327.211)</u>	<u>(256.555.544)</u>
Ventas o cesiones de crédito	(2.690.395)	—	(2.690.395)
Compra de cartera	12.329.134	—	12.329.134
Provisiones constituidas	<u>61.285.220</u>	<u>258.784.060</u>	<u>320.069.280</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>263.718.643</u>	<u>338.047.698</u>	<u>601.766.341</u>
Saldo al 1 de enero de 2016	263.718.643	338.047.698	601.766.341
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(14.913.455)	(44.930.159)	(59.843.614)
Colocaciones para vivienda	—	(4.190.409)	(4.190.409)
Colocaciones de consumo	—	(213.023.460)	(213.023.460)
Total castigos	<u>(14.913.455)</u>	<u>(262.144.028)</u>	<u>(277.057.483)</u>
Ventas o cesiones de crédito	(24.923.687)	—	(24.923.687)
Provisiones constituidas	—	313.003.092	313.003.092
Provisiones liberadas	<u>(2.796.278)</u>	<u>—</u>	<u>(2.796.278)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>221.085.223</u>	<u>388.906.762</u>	<u>609.991.985</u>

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

Revelaciones Complementarias:

- Al 31 de diciembre de 2016 y diciembre de 2015, el Banco y sus subsidiarias efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (e).
- Al 31 de diciembre de 2016 y diciembre de 2015, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendidas y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros (ver Nota N° 39.10 (f)).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 1 año	463.295.334	460.003.530	(54.346.506)	(54.353.463)	408.948.828	405.650.067
Desde 1 hasta 2 años	325.230.348	333.373.699	(40.165.872)	(39.912.601)	285.064.476	293.461.098
Desde 2 hasta 3 años	223.796.353	218.307.657	(26.156.222)	(27.286.802)	197.640.131	191.020.855
Desde 3 hasta 4 años	147.047.172	152.329.472	(18.162.004)	(19.090.813)	128.885.168	133.238.659
Desde 4 hasta 5 años	99.991.980	106.805.894	(12.698.121)	(13.652.316)	87.293.859	93.153.578
Más de 5 años	265.660.247	281.488.811	(28.399.302)	(30.492.005)	237.260.945	250.996.806
Total	1.525.021.434	1.552.309.063	(179.928.027)	(184.788.000)	1.345.093.407	1.367.521.063

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$6.018.648 al 31 de diciembre de 2016 (M\$7.534.332 en diciembre de 2015).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a bienes inmuebles, maquinaria industrial, vehículos y equipamiento de transporte. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 2 y 17 años.

(d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el				Total			
	País		Exterior		2016	%	2015	%
	2016	2015	2016	2015				
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$		
Colocaciones comerciales:								
Comercio	2.182.770.976	2.265.154.443	52.455.945	80.164.090	2.235.226.921	8,81	2.345.318.533	9,55
Servicios Financieros	2.102.582.965	2.117.466.226	13.621.436	13.480.355	2.116.204.401	8,34	2.130.946.581	8,68
Servicios	1.937.427.965	1.668.021.948	—	324.189	1.937.427.965	7,63	1.668.346.137	6,79
Construcción	1.647.861.686	1.585.940.145	—	—	1.647.861.686	6,49	1.585.940.145	6,46
Transporte y telecomunicaciones	1.636.993.934	1.656.110.825	—	12.516.665	1.636.993.934	6,45	1.668.627.490	6,80
Manufacturas	1.517.435.670	1.534.130.590	44.301.288	92.384.186	1.561.736.958	6,15	1.626.514.776	6,62
Agricultura y ganadería	1.184.868.881	1.185.113.397	—	—	1.184.868.881	4,67	1.185.113.397	4,83
Electricidad, gas y agua	566.437.918	473.172.416	—	—	566.437.918	2,23	473.172.416	1,93
Minería	432.821.879	545.374.748	—	—	432.821.879	1,70	545.374.748	2,22
Pesca	264.042.465	351.530.936	—	—	264.042.465	1,04	351.530.936	1,43
Otros	906.914.071	830.920.737	—	—	906.914.071	3,57	830.920.737	3,40
Subtotal	14.380.158.410	14.212.936.411	110.378.669	198.869.485	14.490.537.079	57,08	14.411.805.896	58,71
Colocaciones para vivienda	6.920.185.366	6.404.986.049	—	—	6.920.185.366	27,26	6.404.986.049	26,08
Colocaciones de consumo	3.974.559.140	3.736.136.935	—	—	3.974.559.140	15,66	3.736.136.935	15,21
Total	25.274.902.916	24.354.059.395	110.378.669	198.869.485	25.385.281.585	100,00	24.552.928.880	100,00

(e) Compra de cartera de colocaciones

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 el Banco adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a M\$54.968.690. Las principales transacciones correspondieron a compras de cartera efectuadas a Bancos locales.

Durante el ejercicio 2015 el Banco adquirió cartera de colocaciones cuyo valor nominal ascendió a M\$649.144.436. La transacción de mayor importancia correspondió a la compra de cartera efectuada a un Banco local.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(f) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones

Durante los ejercicios 2016 y 2015 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

2016				
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	130.044.927	(24.923.687)	110.050.579	4.929.339
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
Total	130.044.927	(24.923.687)	110.050.579	4.929.339

2015				
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	89.084.866	(2.690.395)	89.084.866	2.690.395
Venta de colocaciones castigadas (*)	—	—	1.440.000	1.440.000
Total	89.084.866	(2.690.395)	90.524.866	4.130.395

(*) El valor nominal de los créditos al momento de la venta ascendió a M\$327.360.492.

(g) Securitización de activos propios

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2016			2015		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	20.943.835	—	20.943.835	36.258.391	—	36.258.391
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	38.256.232	—	38.256.232	50.250.444	—	50.250.444
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	108.932.786	—	108.932.786	87.610.345	—	87.610.345
Bonos de bancos del país	7.973.279	—	7.973.279	83.959.319	—	83.959.319
Depósitos de bancos del país	24.031.679	—	24.031.679	450.975.840	—	450.975.840
Bonos de otras empresas del país	29.524.979	—	29.524.979	17.766.337	—	17.766.337
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	138.322.304	—	138.322.304	191.537.024	—	191.537.024
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	—	—	—	81.643.998	—	81.643.998
Total	367.985.094	—	367.985.094	1.000.001.698	—	1.000.001.698

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras por un monto de M\$4.974.547 en diciembre de 2016 (M\$3.053.846 en diciembre de 2015). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 7 días en diciembre de 2016 (6 días en diciembre de 2015). Adicionalmente, bajo el mismo ítem, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$2.099.000 al 31 de diciembre de 2016.

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

Al 31 de diciembre de 2016 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada de M\$352.855 (utilidad no realizada acumulada de M\$22.210.605 en diciembre de 2015), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

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

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presentan en el rubro "Resultados de Operaciones Financieras" (Nota N°39.27).

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta en la subsidiaria Banco de Chile al cierre de cada ejercicio reconocidas proporcionalmente por la Sociedad, se presentan a continuación:

	2016	2015
	M\$	M\$
(Pérdida) /Ganancia no realizada	5.272.506	6.630.790
Pérdida /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(27.130.256)</u>	<u>(3.277.765)</u>
Subtotal	(21.857.750)	3.353.025
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>5.241.385</u>	<u>(1.088.034)</u>
Efecto neto	<u>(16.616.365)</u>	<u>2.264.991</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones por M\$32.588.475 al 31 de diciembre de 2016 (M\$28.125.874 al 31 de diciembre de 2015), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		2016	2015	2016	2015	Valor de la Inversión		Resultados (***)	
		%	%	M\$	M\$	2016	2015	2016	2015
Asociadas									
Transbank S.A. (*)	Banco de Chile	26,16	26,16	49.518.176	40.302.116	12.953.972	10.541.596	1.362.596	1.314.222
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	10.809.085	9.471.540	2.789.458	2.444.234	493.096	449.324
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	13.907.210	12.757.662	2.781.511	2.551.542	229.910	322.533
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	6.422.014	5.418.519	2.449.039	2.066.307	425.192	244.929
Sociedad Imerc OTC S.A. (**)	Banco de Chile	12,33	11,48	10.991.269	9.822.947	1.346.551	1.128.116	134.776	(119.173)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	3.984.883	3.251.663	1.328.230	1.083.789	248.038	211.483
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	3.100.714	2.655.875	831.224	711.981	175.232	125.114
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	5.472.001	4.955.465	820.864	743.319	100.086	135.869
Subtotal Asociadas				104.205.352	88.635.787	25.300.849	21.270.884	3.168.926	2.684.301
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	8.596.282	7.778.114	4.298.203	3.889.067	409.084	248.482
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.430.723	1.377.540	715.417	688.779	440.774	310.166
Subtotal Negocios Conjuntos				10.027.005	9.155.654	5.013.620	4.577.846	849.858	558.648
Subtotales				114.232.357	97.791.441	30.314.469	25.848.730	4.018.784	3.242.949
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	438.000	369.394
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	61.114	59.123
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						54.308	57.446	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
Subtotal						2.274.006	2.277.144	499.114	428.517
Total						32.588.475	28.125.874	4.517.898	3.671.466

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

(*) Durante el ejercicio 2016, Transbank S.A. efectuó un aumento de capital por un monto equivalente a M\$9.041.111 mediante la capitalización de utilidades, mayor valor en la colocación de acciones y emisión de acciones de pago. Banco de Chile realizó la suscripción y pago de acciones por un monto total del M\$1.046.256 (monto no incluye reajuste por M\$8.302). La participación accionaria de Banco de Chile en Transbank S.A. no se vio modificada por este aumento de capital.

(**) Durante el mes de julio de 2016, Banco de Chile aumento su participación en capital accionario de la Sociedad Servicio de Infraestructura de Mercado OTC.S.A., mediante la adquisición de 82 acciones.

(***) El ejercicio 2016 no incluye pérdida por M\$5.028 reflejada por la Subsidiaria Banchile Asesoría Financiera por la inversión mantenida sobre la subsidiaria Promarket S.A., la cual fue disuelta con fecha 30 de diciembre de 2016. Ver Nota N°39.3 letra (t).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

	2016								Total
	Centro de Compensación Automatizado S.A.	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Redbanc S.A.	Transbank S.A.	Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Sociedad Imerc OTC S.A.	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Activos corrientes	1.748.009	5.730.780	10.915.257	70.956	4.642.354	647.384.163	51.802.401	21.721.617	744.015.537
Activos no corrientes	3.760.211	367.944	19.123.039	3.133.198	15.284.952	63.091.335	819.494	7.536.257	113.116.430
Total Activos	5.508.220	6.098.724	30.038.296	3.204.154	19.927.306	710.475.498	52.621.895	29.257.874	857.131.967
Pasivos corrientes	1.146.139	626.723	15.140.876	103.440	7.884.362	660.720.399	37.911.336	15.191.944	738.725.219
Pasivos no corrientes	377.198	—	4.088.335	—	5.620.930	236.923	803.349	3.065.725	14.192.460
Total Pasivos	1.523.337	626.723	19.229.211	103.440	13.505.292	660.957.322	38.714.685	18.257.669	752.917.679
Patrimonio	3.984.883	5.472.001	10.809.085	3.100.714	6.422.014	49.518.176	13.907.210	10.991.269	104.205.352
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.936	8.936
Total Pasivos y Patrimonio	5.508.220	6.098.724	30.038.296	3.204.154	19.927.306	710.475.498	52.621.895	29.257.874	857.131.967
Ingresos operacionales	2.137.651	3.142.893	48.150.295	2.333	33.602.807	156.207.255	3.293.048	6.260.353	252.796.635
Gastos operacionales	(1.165.225)	(2.497.308)	(45.658.186)	(30.128)	(31.685.990)	(150.785.171)	(2.142.434)	(4.953.355)	(238.917.797)
Otros gastos o ingresos	(27.770)	167.598	(121.206)	693.437	(446.235)	1.046.585	623.573	12.237	1.948.219
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	944.656	813.183	2.370.903	665.642	1.470.582	6.468.669	1.774.187	1.319.235	15.827.057
Impuesto a la renta	(200.468)	(156.020)	(460.124)	—	(355.587)	(1.259.252)	(624.639)	(225.302)	(3.281.392)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	744.188	657.163	1.910.779	665.642	1.114.995	5.209.417	1.149.548	1.093.933	12.545.665

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas (continuación)

	2015								
	Soc. Centro de Compensación Automatizado S.A. M\$	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. M\$	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. M\$	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A. M\$	Redbanc S.A. M\$	Transbank S.A. M\$	Administrador Financiero del Transantiago S.A. M\$	Sociedad Imerc OTC S.A. M\$	Total M\$
Activos corrientes	1.273.077	5.328.784	11.306.627	99.989	5.221.625	549.890.891	41.202.617	6.653.065	620.976.675
Activos no corrientes	3.875.406	401.308	12.776.221	2.613.998	15.074.264	51.735.609	1.315.377	10.978.160	98.770.343
Total Activos	5.148.483	5.730.092	24.082.848	2.713.987	20.295.889	601.626.500	42.517.994	17.631.225	719.747.018
Pasivos corrientes	1.370.748	774.627	11.064.838	58.112	12.359.565	561.183.608	29.324.946	4.814.665	620.951.109
Pasivos no corrientes	526.072	—	3.546.470	—	2.517.805	140.776	435.386	2.985.177	10.151.686
Total Pasivos	1.896.820	774.627	14.611.308	58.112	14.877.370	561.324.384	29.760.332	7.799.842	631.102.795
Patrimonio	3.251.663	4.955.465	9.471.540	2.655.875	5.418.519	40.302.116	12.757.662	9.822.947	88.635.787
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.436	8.436
Total Pasivos y Patrimonio	5.148.483	5.730.092	24.082.848	2.713.987	20.295.889	601.626.500	42.517.994	17.631.225	719.747.018
Ingresos operacionales	1.803.832	3.061.715	44.631.608	3.588	32.428.601	133.442.257	3.167.886	2.569.479	221.108.966
Gastos operacionales	(1.017.146)	(2.321.595)	(42.630.469)	(25.830)	(31.114.094)	(128.007.299)	(1.818.718)	(4.190.717)	(211.125.868)
Otros gastos o ingresos	(28.648)	364.639	62.804	585.124	(472.247)	825.938	595.894	32.434	1.965.938
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	758.038	1.104.759	2.063.943	562.882	842.260	6.260.896	1.945.062	(1.588.804)	11.949.036
Impuesto a la renta	(123.533)	(215.395)	(322.791)	—	(199.979)	(1.236.429)	(332.407)	550.470	(1.880.064)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	634.505	889.364	1.741.152	562.882	642.281	5.024.467	1.612.655	(1.038.334)	10.068.972

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(c) Negocios conjuntos

El Banco posee una participación del 50% en las Sociedades Artikos S.A. y Servipag Ltda. las cuales controla en forma conjunta. El interés de ambas entidades del Banco se ha contabilizado utilizando el método de participación en los Estados Financieros Consolidados.

A continuación se detalla la información financiera resumida de las Sociedades bajo control conjunto:

	Artikos S.A.		Servipag Ltda.	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos corrientes	1.149.652	1.224.047	49.477.460	50.449.236
Activos no corrientes	1.028.764	755.175	17.349.746	17.193.347
Total Activos	2.178.416	1.979.222	66.827.206	67.642.583
Pasivos corrientes	747.693	601.682	53.545.079	55.127.571
Pasivos no corrientes	—	—	4.685.845	4.736.898
Total Pasivos	747.693	601.682	58.230.924	59.864.469
Patrimonio	1.430.723	1.377.540	8.596.282	7.778.114
Total Pasivos y Patrimonio	2.178.416	1.979.222	66.827.206	67.642.583
Ingresos operacionales	2.752.132	3.147.270	39.586.692	38.878.380
Gastos operacionales	(2.072.406)	(735.370)	(38.123.973)	(37.631.519)
Otros gastos o ingresos	22.730	(1.929.253)	(541.883)	(796.900)
Utilidad antes de impuesto	702.456	482.647	920.836	449.961
Impuesto a la renta	179.092	137.686	(102.667)	47.002
Utilidad del ejercicio	881.548	620.333	818.169	496.963

(d) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios diciembre 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016 M\$	2015 M\$
Valor libro inicial	28.125.874	25.311.647
Adquisición de inversiones	1.129.342	313.668
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	4.018.784	3.242.949
Dividendos por cobrar	(560.110)	(535.193)
Dividendos percibidos	(666.870)	(662.629)
Pago dividendos provisionados	535.193	405.315
Otros	6.262	50.117
Total	32.588.475	28.125.874

(e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Años				Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		2016	2015	2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	5	4	109.484.660	99.993.614	(80.143.868)	(73.274.833)	29.340.792	26.718.781
Total					109.484.660	99.993.614	(80.143.868)	(73.274.833)	29.340.792	26.718.781

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activo intangibles durante los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	
	Software o programas computacionales M\$	Total M\$
Saldo Bruto		
Saldo al 1 de enero de 2016	99.993.614	99.993.614
Adquisición	11.248.256	11.248.256
Retiros/Bajas	(1.757.210)	(1.757.210)
Pérdida por deterioro (*)	—	—
Total	109.484.660	109.484.660
Amortización Acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2016	(73.274.833)	(73.274.833)
Amortización del ejercicio (*)	(8.594.893)	(8.594.893)
Retiros/Bajas	1.725.858	1.725.858
Total	(80.143.868)	(80.143.868)
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	29.340.792	29.340.792
	2015	
	Software o programas computacionales M\$	Total M\$
Saldo Bruto		
Saldo al 1 de enero de 2015	92.217.828	92.217.828
Adquisición	8.520.387	8.520.387
Retiros/Bajas	(685.134)	(685.134)
Pérdida por deterioro (*)	(59.467)	(59.467)
Total	99.993.614	99.993.614
Amortización Acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2015	(65.624.869)	(65.624.869)
Amortización del ejercicio (*)	(8.330.708)	(8.330.708)
Retiros/Bajas	680.744	680.744
Total	(73.274.833)	(73.274.833)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	26.718.781	26.718.781

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

(c) Al 31 de diciembre de 2016 y diciembre de 2015, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	2016 M\$	2015 M\$
Software y licencias	3.023.862	5.778.779

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente

Tipo Activo Fijo:	Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Terrenos y Construcciones	302.187.227	292.165.602	(134.900.334)	(126.569.042)	167.286.893	165.596.560
Equipos	180.321.312	167.873.561	(139.277.217)	(127.643.621)	41.044.095	40.229.940
Otros	50.403.617	47.960.821	(39.652.516)	(38.116.507)	10.751.101	9.844.314
Total	532.912.156	507.999.984	(313.830.067)	(292.329.170)	219.082.089	215.670.814

(b) El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2016 y diciembre de 2015, es el siguiente:

	2016			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2016	292.165.602	167.873.561	47.960.821	507.999.984
Reclasificación	—	—	—	—
Adiciones	10.174.174	14.103.606	3.539.897	27.817.677
Retiros/Bajas	(138.008)	(1.652.190)	(1.071.472)	(2.861.670)
Trasposos	—	—	—	—
Deterioro (*) (***)	(14.541)	(3.665)	(25.629)	(43.835)
Total	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2016	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Reclasificación	—	—	—	—
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(8.469.300)	(13.268.583)	(2.588.143)	(24.326.026)
Bajas y ventas del ejercicio	138.008	1.652.190	1.034.931	2.825.129
Trasposos	—	(17.203)	17.203	—
Total	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	167.286.893	41.044.095	10.751.101	219.082.089
	2015			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2015	285.754.430	151.909.804	43.774.196	481.438.430
Reclasificación	625.318	—	859.453	1.484.771
Adiciones	7.908.469	18.746.207	4.821.215	31.475.891
Retiros/Bajas	(2.050.367)	(2.768.864)	(1.382.056)	(6.201.287)
Trasposos	—	(10.546)	10.546	—
Deterioro (*) (***)	(72.248)	(3.040)	(122.533)	(197.821)
Total	292.165.602	167.873.561	47.960.821	507.999.984
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2015	(120.084.836)	(119.841.031)	(36.110.611)	(276.036.478)
Reclasificación	(109.701)	—	(881.721)	(991.422)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(8.117.292)	(10.567.139)	(2.142.305)	(20.826.736)
Bajas y ventas del ejercicio	1.742.787	2.763.758	1.018.921	5.525.466
Trasposos	—	791	(791)	—
Total	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	165.596.560	40.229.940	9.844.314	215.670.814

(*) Ver Nota N° 23.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro “Otros Activos” por M\$367.582 (M\$379.610 en diciembre de 2015).

(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$229.780 (M\$5.747 en diciembre de 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Gasto del ejercicio M\$	Contratos de Arriendo					Total M\$	
		Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Año 2016	34.489.778	2.473.123	4.903.459	20.326.683	44.809.420	36.213.344	46.901.773	155.627.802
Año 2015	30.983.434	2.400.853	4.859.890	19.428.386	32.797.764	25.034.102	44.722.472	129.243.467

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

El Banco de Chile tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 5 años. No existen restricciones para el arrendatario.

(d) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al cierre de ambos ejercicios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos

a) Impuestos Corrientes

El Banco y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 han constituido una Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de acuerdo al siguiente detalle:

	2016	2015
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	119.228.886	121.673.362
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	3.520.931	2.805.255
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(126.372.145)	(94.900.988)
Crédito por gastos de capacitación	(2.031.324)	(1.930.568)
Contribuciones de bienes raíces	—	(895.550)
Otros	(1.003.883)	(2.045.606)
Total	<u>(6.657.535)</u>	<u>24.705.905</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	24,0%	22,5%
	2016	2015
	M\$	M\$
Impuesto corriente activo	6.792.460	3.287.403
Impuesto corriente pasivo	(134.925)	(27.993.308)
Total impuesto por cobrar (pagar)	<u>6.657.535</u>	<u>(24.705.905)</u>

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se compone de los siguientes conceptos:

	2016	2015
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	131.344.392	119.429.604
Impuesto ejercicios anteriores	1.029.564	(1.850.721)
Subtotal	<u>132.373.956</u>	<u>117.578.883</u>
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(34.198.070)	(42.138.760)
Efecto cambio de tasas en impuestos diferidos	(12.176.688)	(15.651.921)
Subtotal	<u>(46.374.758)</u>	<u>(57.790.681)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	3.520.931	2.805.255
Otros	(373.474)	(775.641)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>89.146.655</u>	<u>61.817.816</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	2016		2015	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	24,00	153.954.894	22,50	139.737.887
Agregados o deducciones	(0,33)	(2.103.416)	(0,05)	(313.597)
Obligación subordinada (*)	(5,31)	(34.092.087)	(5,10)	(31.638.204)
Corrección monetaria tributaria	(3,78)	(24.229.017)	(4,30)	(26.717.639)
Impuesto ejercicios anteriores	0,16	1.029.564	(0,30)	(1.850.721)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,55	3.520.931	0,45	2.805.255
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(1,90)	(12.176.688)	(2,52)	(15.651.921)
Otros	0,51	3.242.474	(0,73)	(4.553.244)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	13,90	89.146.655	9,95	61.817.816

(*) El gasto tributario asociado al pago de la obligación subordinada mantenida por la Sociedad SAOS S.A, se extinguirá cuando sea cancelada la totalidad de la mencionada deuda.

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el ejercicio 2016 es 13,90% (9,95% en diciembre 2015).

Con fecha 29 de Diciembre de 2015, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario.

En la misma línea, el 8 de Febrero del 2016, se publicó la Ley 20.899, la cual efectúa cambios a la Ley 20.780, específicamente en lo que dice relación con el régimen que por defecto corresponde a las sociedades.

En el artículo 8 de la Ley 20.899, se establece que las sociedades anónimas abiertas deberán aplicar por defecto el régimen de Impuesto de Primera Categoría con deducción parcial de crédito en los impuestos finales, régimen que se caracteriza porque los socios o accionistas sólo tendrán derecho a imputar contra los impuestos personales (Global complementario o Adicional), un 65% del impuesto de primera categoría pagado por la empresa.

Para este régimen la Ley 20.780 establece un aumento gradual de las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

El efecto en resultados por impuestos diferidos por el cambio de tasa de impuesto significó un abono a los resultados por M\$12.176.688 en el presente ejercicio (M\$15.651.921 durante el ejercicio 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

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

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de diciembre de 2016:

	Saldos al 31.12.2015 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2016 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	178.167.791	25.887.750	—	204.055.541
Provisiones asociadas al personal	7.866.903	3.081.054	—	10.947.957
Provisión de vacaciones	6.268.179	406.119	—	6.674.298
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	4.025.354	(670.635)	—	3.354.719
Indemnización años de servicio	1.352.100	(337.131)	(45.438)	969.531
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	13.627.893	(1.168.493)	—	12.459.400
Provisión gastos devengados	11.786.792	2.701.740	—	14.488.532
Leasing	18.238.669	18.880.092	—	37.118.761
Otros ajustes	14.638.584	1.323.152	—	15.961.736
Total Activo Neto	255.972.265	50.103.648	(45.438)	306.030.475
Diferencias Acreedoras:				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.162.507	(1.347.307)	—	11.815.200
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	12.581.422	—	(12.365.457)	215.965
Activos transitorios	2.640.433	976.532	—	3.616.965
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.565.375	(313.438)	—	2.251.937
Otros ajustes	2.003.424	4.413.103	—	6.416.527
Total Pasivo Neto	32.953.161	3.728.890	(12.365.457)	24.316.594
Total Activo (Pasivo) neto	223.019.104	46.374.758	12.320.019	281.713.881

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

- e) Para efectos de dar cumplimiento a las normas de la circular conjunta N°47 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.) y N°3.478 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, de fecha 18 de agosto de 2009, a continuación se detalla el movimiento y efectos generados por aplicación del artículo 31, N°4, de la Ley de Impuesto a la Renta.

Tal como lo requiere la norma, la información corresponde sólo a las operaciones de crédito del Banco y no considera las operaciones de entidades subsidiarias que se consolidan en los presentes Estados Financieros Consolidados.

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2016	2016				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	1.172.918.082	1.173.446.353	—	—	—
Colocaciones comerciales	12.273.578.065	12.776.130.710	22.954.723	54.044.024	76.998.747
Colocaciones de consumo	3.724.692.675	4.262.051.300	447.582	22.386.372	22.833.954
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	6.886.319.166	6.917.508.544	7.403.749	168.248	7.571.997
Total	24.057.507.988	25.129.136.907	30.806.054	76.598.644	107.404.698

(e.1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2015	2015				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	1.395.195.498	1.395.897.178	—	—	—
Colocaciones comerciales	12.200.385.789	12.733.690.813	29.606.587	69.941.717	99.548.304
Colocaciones de consumo	3.540.121.984	3.959.497.459	447.560	17.298.452	17.746.012
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	6.370.033.417	6.402.267.624	5.803.334	136.062	5.939.396
Total	23.505.736.688	24.491.353.074	35.857.481	87.376.231	123.233.712

- (*) De acuerdo a la Circular indicada y a instrucciones del SII, el valor de los activos de estados financieros, se presentan sobre bases individuales (sólo Banco de Chile) netos de provisiones por riesgo de crédito y no incluye las operaciones de leasing y factoring.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

	2016				
	Saldo al 01.01.2016 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2016 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	69.941.717	(42.953.610)	87.648.024	(60.592.107)	54.044.024
Colocaciones de consumo	17.298.452	(209.682.447)	235.743.026	(20.972.659)	22.386.372
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	136.063	(1.595.032)	2.187.398	(560.181)	168.248
Total	87.376.232	(254.231.089)	325.578.448	(82.124.947)	76.598.644

	2015				
	Saldo al 01.01.2015 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2015 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	57.349.965	(41.860.294)	108.206.261	(53.754.215)	69.941.717
Colocaciones de consumo	18.642.927	(192.744.963)	213.755.528	(22.355.040)	17.298.452
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	92.544	(921.295)	1.414.002	(449.189)	136.062
Total	76.085.436	(235.526.552)	323.375.791	(76.558.444)	87.376.231

	2016 M\$	2015 M\$
(e.3) Castigos directos y recuperaciones		
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	15.889.953	11.908.009
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	1.148.666	793.576
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	45.103.019	48.696.421

	2016 M\$	2015 M\$
(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta		
Castigos conforme a inciso primero	—	—
Condonaciones según inciso tercero	1.148.666	793.576

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Activos para leasing (*)	103.077.588	117.331.124
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	7.281.886	5.644.427
Bienes recibidos en pago	6.117.054	785.138
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(2.104.417)	(175.524)
Subtotal	<u>11.294.523</u>	<u>6.254.041</u>
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	178.528.935	226.212.918
Otras cuentas y documentos por cobrar	52.079.672	21.644.634
Intermediación de documentos (***)	32.243.371	30.729.335
Propiedades de inversión	14.673.915	15.041.497
Fondos disponibles Servipag	14.482.342	13.922.399
IVA crédito fiscal	13.413.506	10.143.290
Gastos pagados por anticipado	10.740.061	6.915.029
Comisiones por cobrar	6.713.643	7.557.904
Impuesto por recuperar	6.277.531	8.717.560
Operaciones pendientes	5.069.467	3.472.245
Garantías de arriendos	1.815.083	1.742.854
Materiales y útiles	741.665	642.760
Bienes recuperados de leasing para la venta	589.055	624.609
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	245.028	752.404
Otros	10.198.948	12.814.244
Subtotal	<u>347.812.222</u>	<u>360.933.682</u>
Total	<u>462.184.333</u>	<u>484.518.847</u>

(*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(**) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,1640% (0,0227% en diciembre de 2015) del patrimonio efectivo del Banco.

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

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los períodos 2016 y 2015, es el siguiente:

Provisiones sobre bienes	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	207.357
Aplicación de provisiones	(181.425)
Provisiones constituidas	149.592
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>175.524</u>
Aplicación de provisiones	(751.033)
Provisiones constituidas	2.679.926
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>2.104.417</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Cuentas corrientes	6.891.622.972	6.884.950.363
Otras obligaciones a la vista	856.710.077	892.487.164
Otros depósitos y cuentas a la vista	<u>535.597.216</u>	<u>527.932.380</u>
Total	<u>8.283.930.265</u>	<u>8.305.369.907</u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Depósitos a plazo	10.274.967.919	9.527.425.700
Cuentas de ahorro a plazo	208.435.256	205.171.338
Otros saldos acreedores a plazo	<u>67.173.154</u>	<u>172.547.265</u>
Total	<u>10.550.576.329</u>	<u>9.905.144.303</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al cierre de cada periodo, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Bancos del país	—	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	234.629.332	283.802.890
Bank of America	169.181.638	150.208.049
Sumitomo Mitsui Banking	127.447.301	35.421.468
HSBC Bank	114.488.286	121.026.784
The Bank of New York Mellon	114.095.517	149.617.375
Wells Fargo Bank	67.623.906	112.932.690
Mizuho Bank Ltd	60.339.911	—
Standard Chartered Bank	20.554.273	56.975.038
Zuercher Kantonalbank	14.106.718	22.010.533
Commerzbank A.G.	3.241.707	1.445.536
Canadian Imperial Bank of Commerce	—	166.918.373
Bank of Nova Scotia	—	94.297.937
Bank of Montreal	—	92.095.551
Toronto Dominion Bank	—	63.787.587
ING Bank	—	31.872.571
Otros	482.785	842.115
Préstamos y otras obligaciones		
Wells Fargo Bank	100.885.075	106.463.168
Citibank N.A.	7.776.399	37.570.660
Deutsche Bank	3.411.105	—
Otros	1.759.309	2.333.825
Subtotal bancos del exterior	<u>1.040.023.262</u>	<u>1.529.622.150</u>
Banco Central de Chile	3.027	6.023
Total	<u>1.040.026.289</u>	<u>1.529.628.173</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)

(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	2016 M\$	2015 M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	3.027	6.023
Total	<u>3.027</u>	<u>6.023</u>

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al cierre de cada periodo señalado la composición del rubro es la siguiente:

	2016 M\$	2015 M\$
Letras de crédito	32.914.146	44.591.637
Bonos corrientes	5.431.574.615	5.268.299.827
Bonos subordinados	713.437.868	785.613.547
Total	<u>6.177.926.629</u>	<u>6.098.505.011</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.420.036.996, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, Bonos de Corto Plazo y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$804.979.082, M\$532.852.310, y M\$82.205.604 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAR0613	8.497.136	10	3,60	UF	29/01/2016	29/01/2026
BCHIAR0613	10.869.495	10	3,60	UF	18/02/2016	18/02/2026
BCHIBJ0915	53.552.754	10	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2026
BCHIBF0915	79.626.295	8	2,70	UF	25/05/2016	25/05/2024
BCHIBK0915	53.484.785	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBL1115	79.806.040	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBA0815	53.480.262	5	2,50	UF	29/06/2016	29/06/2021
BCHIBI1115	80.404.850	10	2,90	UF	29/06/2016	29/06/2026
BCHIBB0815	6.706.202	6	2,50	UF	05/07/2016	05/07/2022
BCHIBB0815	46.949.702	6	2,50	UF	06/07/2016	06/07/2022
BONO USD	19.704.600	5	1,97	USD	05/08/2016	05/08/2021
BONO USD	68.060.000	5	1,96	USD	01/09/2016	01/09/2021
BCHIBM0815	85.147.671	12	2,90	UF	28/09/2016	28/09/2028
BONO CHF	101.560.290	8	25,00	CHF	11/11/2016	11/11/2024
BONO JPY	57.129.000	5	0,35	JPY	21/12/2016	21/12/2021
Total diciembre de 2016	<u>804.979.082</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Merrill Lynch	14.716.540	0,94	USD	04/01/2016	05/07/2016
JP. Morgan Chase	30.879.203	0,70	USD	05/01/2016	04/04/2016
Wells Fargo Bank	10.882.950	0,62	USD	14/01/2016	13/04/2016
Citibank N.A.	10.810.200	0,95	USD	25/01/2016	22/07/2016
Citibank N.A.	10.722.750	0,75	USD	27/01/2016	23/05/2016
Citibank N.A.	11.362.080	0,95	USD	28/01/2016	27/07/2016
Citibank N.A.	3.550.650	0,75	USD	28/01/2016	27/05/2016
Merrill Lynch	3.534.500	0,90	USD	03/02/2016	02/08/2016
Merrill Lynch	10.744.880	0,68	USD	03/02/2016	04/05/2016
JP. Morgan Chase	19.943.210	0,65	USD	04/04/2016	01/07/2016
Merrill Lynch	4.689.510	1,25	USD	04/05/2016	28/04/2017
Merrill Lynch	13.295.600	0,95	USD	06/05/2016	03/11/2016
Citibank N.A.	12.216.960	0,77	USD	10/05/2016	08/09/2016
Wells Fargo Bank	10.180.800	1,07	USD	10/05/2016	10/02/2017
Merrill Lynch	10.203.150	0,56	USD	11/05/2016	12/07/2016
Citibank N.A.	41.097.000	0,59	USD	12/05/2016	11/07/2016
Citibank N.A.	10.274.250	0,98	USD	12/05/2016	09/11/2016
Citibank N.A.	18.155.422	0,79	USD	16/05/2016	16/09/2016
Citibank N.A.	27.614.400	0,59	USD	18/05/2016	18/07/2016
Citibank N.A.	1.989.951	0,98	USD	15/06/2016	15/11/2016
Wells Fargo Bank	11.462.420	1,25	USD	22/06/2016	21/06/2017
JP. Morgan Chase	10.313.784	0,70	USD	01/07/2016	03/10/2016
Merrill Lynch	13.266.000	0,71	USD	05/07/2016	04/10/2016
Citibank N.A.	33.132.500	1,04	USD	06/07/2016	05/01/2017
Wells Fargo Bank	3.329.950	1,02	USD	07/07/2016	28/12/2016
Merrill Lynch	6.659.900	1,00	USD	07/07/2016	09/01/2017
Citibank N.A.	3.304.550	0,74	USD	11/07/2016	19/10/2016
Merrill Lynch	3.281.750	1,02	USD	13/07/2016	09/01/2017
Wells Fargo Bank	1.969.050	0,84	USD	13/07/2016	10/11/2016
Wells Fargo Bank	32.548.000	1,05	USD	14/07/2016	10/01/2017
Merrill Lynch	9.764.400	1,05	USD	14/07/2016	11/01/2017
Merrill Lynch	3.905.760	1,30	USD	14/07/2016	12/07/2017
JP. Morgan Chase	12.368.240	0,78	USD	14/07/2016	14/10/2016
Citibank N.A.	25.896.310	0,83	USD	15/07/2016	13/12/2016
Citibank N.A.	13.410.200	0,87	USD	09/09/2016	06/12/2016
Citibank N.A.	6.699.800	0,85	USD	12/09/2016	06/12/2016
Merrill Lynch	18.004.950	1,26	USD	07/10/2016	05/04/2017
JP. Morgan Chase	12.738.740	1,06	USD	14/10/2016	15/02/2017
Citibank N.A.	33.932.000	0,91	USD	18/11/2016	15/02/2017
Total diciembre de 2016	<u>532.852.310</u>				

Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHIG1111	30.797.372	25	3,75	UF	18/08/2016	18/08/2041
UCHIG1111	9.257.425	25	3,75	UF	01/09/2016	01/09/2041
UCHIG1111	42.150.807	25	3,75	UF	02/09/2016	02/09/2041
Total diciembre de 2016	<u>82.205.604</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$2.470.406.431, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$1.342.224.035 y M\$1.128.182.396 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAI0213	17.131.906	6	3,40	UF	17/02/2015	17/02/2021
BCHIAM0413	40.425.315	8	3,60	UF	20/02/2015	20/02/2023
BCHIA B1211	80.282.095	15	3,50	UF	27/02/2015	27/02/2030
BCHIAM0413	4.881.192	8	3,60	UF	13/03/2015	13/03/2023
BCHIAM0413	5.972.333	8	3,60	UF	19/03/2015	19/03/2023
BCHIAM0413	11.225.391	8	3,60	UF	06/04/2015	06/04/2023
BCHIAM0413	2.673.315	8	3,60	UF	07/04/2015	07/04/2023
BCHIAZ0613	53.873.932	14	3,60	UF	17/04/2015	17/04/2029
BONO USD	30.595.000	6	LIBOR 3 M + 0,69	USD	30/04/2015	30/04/2021
BCHIAM0413	15.241.944	8	3,60	UF	08/05/2015	08/05/2023
BCHIA P0213	29.715.329	9	3,60	UF	15/05/2015	15/05/2024
BCHIA P0213	7.434.561	9	3,60	UF	18/05/2015	18/05/2024
BCHIA P0213	2.658.155	9	3,60	UF	22/05/2015	22/05/2024
BCHIA P0213	13.308.173	9	3,60	UF	27/05/2015	27/05/2024
BCHIAO0713	14.072.368	8	3,40	UF	09/06/2015	09/06/2023
BCHIAO0713	21.146.120	8	3,40	UF	10/06/2015	10/06/2023
BCHIAO0713	4.517.632	8	3,40	UF	15/06/2015	15/06/2023
BCHIAO0713	4.653.456	8	3,40	UF	16/06/2015	16/06/2023
BCHIAO0713	10.638.824	8	3,40	UF	18/06/2015	18/06/2023
BCHIAO0713	9.315.445	8	3,40	UF	23/06/2015	23/06/2023
BCHIAW0213	80.003.094	13	3,60	UF	25/06/2015	25/06/2028
BCHIAO0713	22.367.435	8	3,40	UF	03/07/2015	03/07/2023
BCHIAO0713	3.691.981	8	3,40	UF	07/07/2015	07/07/2023
BCHIA X0613	16.067.570	13	3,60	UF	08/07/2015	08/07/2028
BCHIA X0613	37.493.620	13	3,60	UF	09/07/2015	09/07/2028
BCHIAO0713	4.255.438	8	3,40	UF	10/07/2015	10/07/2023
BCHIAO0713	2.681.020	8	3,40	UF	22/07/2015	22/07/2023
BCHIAS0513	9.549.527	10	3,60	UF	28/07/2015	28/07/2025
BCHIUY1211	80.744.440	14	3,50	UF	06/08/2015	06/08/2029
BCHIAS0513	9.333.674	10	3,60	UF	13/08/2015	13/08/2025
BCHIAK0613	81.153.941	7	3,40	UF	14/08/2015	14/08/2022
BCHIAS0513	3.297.346	10	3,60	UF	18/08/2015	18/08/2025
BCHIAS0513	6.046.498	10	3,60	UF	19/08/2015	19/08/2025
BCHI W1011	54.750.476	13	3,50	UF	24/08/2015	24/08/2028
BCHI W1011	55.117.139	13	3,50	UF	31/08/2015	31/08/2028
BCHIAN0513	54.642.475	8	3,60	UF	07/10/2015	07/10/2023
BCHIAS0513	4.127.492	10	3,60	UF	14/10/2015	14/10/2025
BCHIUX0212	80.795.567	13	3,50	UF	14/10/2015	14/10/2028
BONO HKD	53.955.988	10	3,05	HKD	20/10/2015	20/10/2025
BCHIAQ0213	81.748.195	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BCHIA T0613	82.317.568	11	3,50	UF	06/11/2015	06/11/2026
BCHIA R0613	62.984.947	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BONO EUR	35.879.233	10	1,66	EUR	16/11/2015	16/11/2025
BONO USD	35.410.000	5	LIBOR 3 M + 1,15	USD	16/12/2015	16/12/2020
BCHIAS0513	4.046.885	10	3,60	UF	18/12/2015	18/12/2025
Total diciembre de 2015	<u>1.342.224.035</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de Interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Merrill Lynch	15.425.000	0,32%	USD	05/01/2015	06/04/2015
Goldman Sachs	15.380.000	0,33%	USD	07/01/2015	10/04/2015
Goldman Sachs	30.638.000	0,33%	USD	08/01/2015	08/04/2015
Wells Fargo Bank	12.255.200	0,32%	USD	08/01/2015	08/04/2015
Wells Fargo Bank	3.077.000	0,43%	USD	12/01/2015	13/07/2015
Merrill Lynch	9.420.600	0,46%	USD	21/01/2015	21/07/2015
Merrill Lynch	9.420.600	0,60%	USD	21/01/2015	16/10/2015
JP. Morgan Chase	49.944.000	0,37%	USD	22/01/2015	22/04/2015
Wells Fargo Bank	16.261.960	0,32%	USD	10/02/2015	11/05/2015
Wells Fargo Bank	2.501.840	0,47%	USD	10/02/2015	10/08/2015
JP. Morgan Chase	48.215.035	0,35%	USD	03/03/2015	02/06/2015
Wells Fargo Bank	4.393.200	0,82%	USD	06/03/2015	04/03/2016
Merrill Lynch	15.690.000	0,42%	USD	06/03/2015	06/08/2015
JP. Morgan Chase	31.395.000	0,35%	USD	09/03/2015	08/06/2015
Wells Fargo Bank	2.569.160	0,48%	USD	17/03/2015	14/09/2015
Merrill Lynch	4.975.380	0,42%	USD	20/03/2015	06/08/2015
Merrill Lynch	3.121.700	0,48%	USD	23/03/2015	17/09/2015
JP. Morgan Chase	31.950.600	0,38%	USD	23/03/2015	22/06/2015
Wells Fargo Bank	25.078.800	0,35%	USD	30/03/2015	30/06/2015
JP. Morgan Chase	37.466.616	0,48%	USD	06/04/2015	02/10/2015
JP. Morgan Chase	14.519.384	0,38%	USD	06/04/2015	06/07/2015
Goldman Sachs	42.857.500	0,35%	USD	08/04/2015	08/07/2015
Citibank N.A.	15.505.750	0,35%	USD	10/04/2015	06/07/2015
JP. Morgan Chase	16.523.882	0,40%	USD	17/04/2015	17/08/2015
JP. Morgan Chase	49.536.000	0,40%	USD	22/04/2015	03/08/2015
Wells Fargo Bank	15.855.580	0,34%	USD	11/05/2015	10/08/2015
JP. Morgan Chase	48.721.123	0,40%	USD	02/06/2015	02/09/2015
JP. Morgan Chase	31.567.000	0,40%	USD	08/06/2015	08/09/2015
Wells Fargo Bank	3.796.200	0,52%	USD	19/06/2015	16/12/2015
JP. Morgan Chase	32.321.107	0,36%	USD	22/06/2015	17/09/2015
Wells Fargo Bank	2.620.392	0,27%	USD	30/06/2015	17/09/2015
Wells Fargo Bank	10.162.008	0,37%	USD	30/06/2015	02/10/2015
Wells Fargo Bank	12.782.400	0,59%	USD	30/06/2015	04/01/2016
JP. Morgan Chase	15.222.325	0,39%	USD	06/07/2015	05/10/2015
Citibank N.A.	16.030.250	0,36%	USD	06/07/2015	05/10/2015
Goldman Sachs	45.651.200	0,36%	USD	08/07/2015	08/10/2015
Merrill Lynch	10.418.560	0,72%	USD	21/07/2015	15/04/2016
Wells Fargo Bank	3.390.350	0,54%	USD	04/08/2015	03/02/2016
Wells Fargo Bank	33.903.500	0,31%	USD	04/08/2015	30/09/2015
Merrill Lynch	19.664.030	0,36%	USD	04/08/2015	04/11/2015
Merrill Lynch	22.323.112	0,36%	USD	06/08/2015	04/11/2015
Wells Fargo Bank	11.548.780	0,93%	USD	06/08/2015	04/08/2016
Wells Fargo Bank	6.772.800	0,36%	USD	07/08/2015	13/11/2015
Wells Fargo Bank	6.739.500	0,93%	USD	10/08/2015	05/08/2016
Wells Fargo Bank	13.634.000	0,45%	USD	11/08/2015	08/12/2015
Citibank N.A.	18.710.474	0,45%	USD	18/08/2015	16/11/2015
JP. Morgan Chase	69.151.000	0,51%	USD	02/09/2015	02/12/2015
JP. Morgan Chase	34.540.500	0,51%	USD	08/09/2015	08/12/2015
JP. Morgan Chase	42.392.565	0,50%	USD	02/10/2015	05/01/2016
Citibank N.A.	17.091.500	0,50%	USD	05/10/2015	08/01/2016
JP. Morgan Chase	17.091.500	0,50%	USD	05/10/2015	08/01/2016
Merrill Lynch	10.223.550	0,78%	USD	14/10/2015	11/07/2016
Merrill Lynch	13.828.600	0,65%	USD	04/11/2015	04/05/2016
Merrill Lynch	26.101.483	0,45%	USD	04/11/2015	03/02/2016
Wells Fargo Bank	3.555.000	0,82%	USD	15/12/2015	13/06/2016
Merrill Lynch	4.249.800	1,10%	USD	17/12/2015	13/12/2016
Total diciembre de 2015	<u>1.128.182.396</u>				

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Durante los ejercicios diciembre 2016 y 2015 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Otras obligaciones en el país	149.602.798	132.135.654
Obligaciones con el sector público	36.596.344	40.945.075
Total	<u>186.199.142</u>	<u>173.080.729</u>

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al cierre de cada ejercicio señalado, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2016	2015
	M\$	M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	23.759.068	23.526.641
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	90.471.218	101.874.977
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	83.344.958	74.790.851
Provisiones por riesgo de créditos contingentes (*)	53.680.388	59.212.535
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (**)	213.251.877	161.177.301
Provisiones por riesgo país	4.619.657	15.133.340
Otras provisiones por contingencias	21.893.479	4.260.100
Total	<u>491.020.645</u>	<u>439.975.745</u>

(*) Ver Nota N°2 letra (hh).

(**) Al 31 de diciembre de 2016 se han constituido M\$52.074.576 por concepto de provisiones adicionales (M\$30.921.696 durante el ejercicio 2015). Ver Nota N°39.22 (b).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los períodos 2016 y 2015:

	Dividendo mínimo M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Riesgo país y otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	124.754.813	81.516.049	54.077.289	130.255.605	11.277.941	401.881.697
Provisiones constituidas	125.401.618	60.206.866	5.135.246	30.921.696	8.361.770	230.027.196
Aplicación de provisiones	(124.754.813)	(66.932.064)	—	—	(246.271)	(191.933.148)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	125.401.618	74.790.851	59.212.535	161.177.301	19.393.440	439.975.745
Provisiones constituidas	114.230.286	67.822.389	—	52.074.576	7.411.987	241.539.238
Aplicación de provisiones	(125.401.618)	(59.268.282)	—	—	(256.291)	(184.926.191)
Liberación de provisiones	—	—	(5.532.147)	—	(36.000)	(5.568.147)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	114.230.286	83.344.958	53.680.388	213.251.877	26.513.136	491.020.645

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2016 M\$	2015 M\$
Provisiones por bonos de cumplimiento	37.867.687	34.307.198
Provisiones por vacaciones	25.538.760	25.480.474
Provisiones indemnizaciones años de servicio	8.850.848	10.727.608
Provisiones por otros beneficios al personal	11.087.663	4.275.571
Total	83.344.958	74.790.851

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	2016 M\$	2015 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.727.608	11.471.223
Incremento de la provisión	427.501	837.618
Pagos efectuados	(2.134.796)	(1.613.948)
Efecto por cambio en los factores actuariales	(169.465)	32.715
Total	8.850.848	10.727.608

(ii) Costo por beneficio neto:

	2016 M\$	2015 M\$
Incremento (disminución) de la provisión	58.869	384.183
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	368.632	453.435
Efecto por cambio en los factores actuariales	(169.465)	32.715
Costo por beneficio neto	258.036	870.333

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(d) Indemnización años de servicio (continuación)

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco de Chile se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
	%	%
Tasa de descuento	4,29	4,60
Tasa de incremento salarial	4,56	5,41
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	2016	2015
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	34.307.198	29.677.753
Provisiones constituidas	37.338.856	35.253.461
Aplicación de provisiones	(33.778.367)	(30.624.016)
Liberación de provisiones	—	—
Total	37.867.687	34.307.198

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	2016	2015
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	25.480.474	23.727.329
Provisiones constituidas	5.931.657	6.672.096
Aplicación de provisiones	(5.873.371)	(4.918.951)
Liberación de provisiones	—	—
Total	25.538.760	25.480.474

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$53.680.388 (M\$59.212.535 en diciembre de 2015). Ver Nota N°39.24 (d).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.23 - Otros pasivos

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	142.540.945	121.418.912
Ingresos percibidos por adelantado	6.077.607	6.643.741
Dividendos acordados por pagar	979.079	906.364
Otros pasivos		
Cobranding	47.462.032	54.005.608
Operaciones por intermediación de documentos (**)	52.313.784	39.734.579
Valores por liquidar	12.376.234	3.428.886
IVA débito fiscal	12.548.860	13.234.622
Utilidades diferidas leasing	3.935.653	6.040.282
Pagos compañías de seguros	163.410	633.984
Operaciones pendientes	757.570	766.349
Otros	13.791.147	13.495.019
Total	<u>292.946.321</u>	<u>260.308.346</u>

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S. A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco de Chile.

El Banco de Chile y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	2016	2015
	M\$	M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	279.362.347	389.727.466
Cartas de crédito del exterior confirmadas	64.044.177	33.871.218
Cartas de crédito documentarias emitidas	152.118.451	122.060.160
Boletas de garantía	2.150.307.101	2.058.813.277
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.572.687.493	7.224.241.807
Otros compromisos de crédito	148.189.911	204.862.360
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranza	137.259.340	217.478.540
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	39.713.684	18.563.405
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	174.021.873	151.374.825
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	9.586.026.298	8.248.415.935
Valores custodiados depositados en otra entidad	5.607.815.076	5.006.510.227
Total	<u>25.911.545.751</u>	<u>23.675.919.220</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. Al 31 de diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$21.629.999 (M\$14.877.049 en diciembre de 2015), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera.

Entre los juicios más significativos están los siguientes:

- Demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor de conformidad con la Ley N° 19.496. Dicha acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” con respecto a las comisiones de las líneas de crédito para sobregiros y la validez del consentimiento tácito a los cambios en las tasas, cargos y otras condiciones en los contratos de consumo.

- Demanda presentada por la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile, solicitando se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas en el “Contrato Unificado de Productos”, referidas a la línea de sobregiro en relación con las comisiones cobradas, y el consentimiento tácito; asimismo, solicita se declare la terminación de la externalización en el manejo de las cartolas de cuentas corrientes, las indemnizaciones reparatorias, más las multas por cada infracción.

- Demanda colectiva presentada por la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile, en que se solicita se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” relativas a Servicios de Uso de Canales de Autoatención y Tarjetas de Crédito, en cuanto se establece la obligación del usuario de mantener la debida diligencia y cuidado de las claves secretas y la responsabilidad que les corresponde, en caso de divulgación a terceros y el uso que éstos hagan de dichas claves.

A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de diciembre de 2016				
	2017	2018	2019	2020	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Contingencias judiciales	21.268.999	361.000	—	—	21.629.999

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Filial Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo N°12 de la Ley N° 20.712, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 2.642.000, con vencimiento el 10 de enero de 2017 (UF 2.603.000, con vencimiento el 8 de enero de 2016 en diciembre de 2015). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A. por un total garantizado de UF 263.000.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay fondos Mutuos Garantizados.

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en la letra f) de la Circular 1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 250.000, con vencimiento el 10 de enero de 2017.

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

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con HDI Seguros de Garantía y Créditos S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2018, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	2016	2015
	M\$	M\$
Títulos en garantía:		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	17.750.323	14.627.786
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	21.872.032	27.980.693
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.992.190	2.995.208
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	80.429
Acciones entregadas para garantizar préstamo de acciones		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	609.748	—
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	883.857	—
Total	<u>44.108.150</u>	<u>45.684.116</u>

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

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2017, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

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

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 20 de julio de 2017.

Se ha constituido una boleta de garantía N°379031-1 correspondiente a UF 215.000, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 10 de enero de 2017.

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

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

Materia asegurada	Monto asegurado (UF)
Póliza de Responsabilidad por errores y omisiones.	60.000
Póliza de Responsabilidad Civil.	500

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 – Contingencias y Compromisos (continuación)

d) Provisiones por créditos contingentes

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Líneas de crédito de libre disposición (*)	30.798.546	36.743.323
Provisión boletas de garantía	19.159.252	18.474.085
Provisión avales y fianzas	3.027.850	3.313.797
Provisión cartas de créditos	508.862	392.735
Otros compromisos de créditos	185.878	288.595
Total	<u>53.680.388</u>	<u>59.212.535</u>

(*) Ver Nota N°2 letra (hh).

- e) Ante el Undécimo Juzgado Civil de Santiago, Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en cuya virtud dicha Superintendencia sancionó a la Sociedad a pagar una multa de 50.000 Unidades de Fomento, por estimar que habría infringido el inciso 2° del artículo 53 de la Ley de Valores, al actuar como intermediario en unas operaciones de compraventa de acciones SQM-A. Para formular tal reclamación Banchile consignó el 25% del monto de la multa. En virtud de la reclamación se pretende que se deje sin efecto la multa. Dicha reclamación se acumuló al juicio causa Rol N° 25.795-2014, del 22° Juzgado Civil de Santiago, habiéndose dictado el auto de prueba. Posteriormente, se paralizó el juicio hasta que las dos causas quedaron en el mismo estado. Actualmente, las reposiciones presentadas por las partes, a la resolución que recibió la causa a prueba, se encuentran en estado de resolver por el Tribunal.

De acuerdo a la política de provisiones la sociedad no ha constituido provisiones por cuanto en este proceso judicial aún no se ha dictado sentencia como, asimismo, en consideración a que los asesores legales a cargo de la misma, estiman que existen sólidos fundamentos para que se acoja la reclamación.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es la siguiente:

	2016				2015			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	712.198.159	142.820.449	3.828.786	858.847.394	659.786.042	188.239.557	3.471.488	851.497.087
Colocaciones de consumo	602.898.251	1.513.962	9.564.166	613.976.379	560.591.092	3.327.241	9.388.796	573.307.129
Colocaciones para vivienda	261.913.273	181.473.888	4.001.620	447.388.781	233.887.763	230.934.489	4.811.038	469.633.290
Instrumentos de inversión	24.521.372	5.705.224	—	30.226.596	46.375.659	16.054.804	—	62.430.463
Contratos de retrocompra	1.689.941	—	—	1.689.941	1.367.032	—	—	1.367.032
Créditos otorgados a bancos	32.280.440	—	—	32.280.440	28.267.076	—	—	28.267.076
Otros ingresos por intereses y reajustes	1.645.387	1.950.650	—	3.596.037	719.203	2.700.899	—	3.420.102
Total	1.637.146.823	333.464.173	17.394.572	1.988.005.568	1.530.993.867	441.256.990	17.671.322	1.989.922.179

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2016 ascendió a M\$5.628.633 (M\$10.125.857 en diciembre de 2015).

(b) Al cierre del periodo, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes no reconocidos en resultados es el siguiente:

	2016			2015		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	6.910.122	1.192.455	8.102.577	8.185.476	3.097.481	11.282.957
Colocaciones para vivienda	2.608.079	1.972.882	4.580.961	2.186.897	2.207.706	4.394.603
Colocaciones de consumo	82.376	14.291	96.667	248.302	7.744	256.046
Total	9.600.577	3.179.628	12.780.205	10.620.675	5.312.931	15.933.606

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

(c) Al cierre de cada periodo, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	2016			2015		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	319.181.822	56.215.790	375.397.612	273.719.462	67.035.249	340.754.711
Instrumentos de deuda emitidos	185.079.061	124.509.362	309.588.423	169.052.488	160.057.882	329.110.370
Otras obligaciones financieras	1.630.241	286.037	1.916.278	1.741.756	506.627	2.248.383
Contratos de retrocompra	6.212.688	9.554	6.222.242	6.947.540	267.658	7.215.198
Obligaciones con bancos	13.504.802	(59)	13.504.743	10.170.903	10	10.170.913
Depósitos a la vista	522.570	5.717.663	6.240.233	679.672	7.978.056	8.657.728
Otros gastos por intereses y reajustes	5.773	429.430	435.203	—	1.065.340	1.065.340
Total	526.136.957	187.167.777	713.304.734	462.311.821	236.910.822	699.222.643

(d) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda extranjera.

	2016			2015		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	3.665.022	—	3.665.022	7.241.899	—	7.241.899
Pérdida cobertura contable valor razonable	(7.641.214)	—	(7.641.214)	(6.044.185)	—	(6.044.185)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	343.039.489	365.014.286	708.053.775	171.042.541	212.031.097	383.073.638
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(412.787.648)	(340.824.227)	(753.611.875)	(256.120.970)	(191.774.953)	(447.895.923)
Resultado ajuste elemento cubierto	(2.653.025)	—	(2.653.025)	(6.740.509)	—	(6.740.509)
Total	(76.377.376)	24.190.059	(52.187.317)	(90.621.224)	20.256.144	(70.365.080)

(e) Al cierre de cada periodo, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2016 M\$	2015 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.988.005.568	1.989.922.179
Gastos por intereses y reajustes	(713.304.734)	(699.222.643)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	1.274.700.834	1.290.699.536
Resultado de coberturas contables (neto)	(52.187.317)	(70.365.080)
Total intereses y reajustes netos	1.222.513.517	1.220.334.456

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.26 - Ingresos y Gastos por Comisiones

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados del Resultado Consolidados del periodo, corresponde a los siguientes conceptos:

	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	144.007.522	129.962.276
Inversiones en fondos mutuos u otros	79.853.765	76.842.796
Cobranzas, recaudaciones y pagos	49.362.170	52.656.851
Administración de cuentas	41.953.857	39.275.988
Remuneraciones por comercialización de seguros	28.036.003	23.258.076
Avales y cartas de crédito	21.067.388	20.122.335
Uso de canales de distribución	18.995.710	20.679.475
Convenio uso de marca	14.215.238	13.660.596
Intermediación y manejo de valores	13.666.532	14.701.997
Líneas de crédito y sobregiros	5.795.118	13.400.066
Asesorías financieras	4.152.327	12.608.170
Otras comisiones ganadas	19.938.941	18.908.577
Total ingresos por comisiones	<u>441.044.571</u>	<u>436.077.203</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(98.115.415)	(100.230.498)
Transacciones interbancarias	(10.361.457)	(14.321.786)
Recaudación y pagos	(6.426.701)	(6.567.734)
Operaciones de valores	(3.968.897)	(3.137.826)
Fuerza de venta	(407.960)	(1.342.680)
Otras comisiones	(491.940)	(4.494.839)
Total gastos por comisiones	<u>(119.772.370)</u>	<u>(130.095.363)</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Venta de instrumentos disponibles para la venta	65.321.813	8.859.495
Instrumentos financieros para negociación	59.332.322	18.657.770
Derivados de negociación	18.596.870	3.201.950
Venta de cartera de créditos	4.929.339	4.130.395
Resultado neto de otras operaciones	705.228	1.687.238
Total	<u>148.885.572</u>	<u>36.536.848</u>

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Reajustables moneda extranjera	108.848.693	(177.467.300)
Diferencia de cambio neta	(6.073.422)	21.410.030
Resultado de coberturas contables	(90.369.671)	213.376.276
Total	<u>12.405.600</u>	<u>57.319.006</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2016 y 2015 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Total		Créditos Contingentes		Total	
	2016	2015	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	2016	2015	2016	2015	2016	2015	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	—	—	(61.285.220)	—	—	—	—	—	(61.285.220)	—	(3.723.487)	—	(65.008.707)
- Provisiones grupales	—	—	(43.024.141)	(40.094.840)	(3.103.977)	(13.485.150)	(266.874.974)	(205.204.070)	(313.003.092)	(258.784.060)	—	(1.411.758)	(313.003.092)	(260.195.818)
Resultado por constitución de provisiones	—	—	(43.024.141)	(101.380.060)	(3.103.977)	(13.485.150)	(266.874.974)	(205.204.070)	(313.003.092)	(320.069.280)	—	(5.135.245)	(313.003.092)	(325.204.525)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	173.409	114.961	2.796.278	—	—	—	—	—	2.796.278	—	2.054.219	—	5.023.906	114.961
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.477.928	—	3.477.928	—
Resultado por liberación de provisiones	173.409	114.961	2.796.278	—	—	—	—	—	2.796.278	—	5.532.147	—	8.501.834	114.961
Resultado neto de provisiones	173.409	114.961	(40.227.863)	(101.380.060)	(3.103.977)	(13.485.150)	(266.874.974)	(205.204.070)	(310.206.814)	(320.069.280)	5.532.147	(5.135.245)	(304.501.258)	(325.089.564)
Provisión adicional	—	—	(52.074.576)	(30.921.696)	—	—	—	—	(52.074.576)	(30.921.696)	—	—	(52.074.576)	(30.921.696)
Recuperación de activos castigados	—	—	13.017.077	18.010.333	2.349.770	1.895.401	31.475.608	33.043.246	46.842.455	52.948.980	—	—	46.842.455	52.948.980
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	173.409	114.961	(79.285.362)	(114.291.423)	(754.207)	(11.589.749)	(235.399.366)	(172.160.824)	(315.438.935)	(298.041.996)	5.532.147	(5.135.245)	(309.733.379)	(303.062.280)

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los períodos 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	228.882.077	216.336.892
Bonos e incentivos	48.927.217	44.244.529
Compensaciones variables	39.012.755	36.854.571
Beneficios de colación y salud	28.473.743	25.338.551
Gratificaciones	24.355.351	22.703.271
Indemnización por años de servicio	24.140.765	13.386.201
Gastos de capacitación	2.020.280	2.546.426
Otros gastos de personal	22.306.869	20.170.965
Total	418.119.057	381.581.406

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	68.237.737	60.902.018
Mantenimiento y reparación de activo fijo	34.643.698	32.816.439
Arriendo de oficinas y equipos	26.839.464	24.465.391
Servicio de vigilancia y transporte de valores	13.185.383	11.965.813
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	10.091.658	9.288.177
Materiales de oficina	8.473.163	7.222.418
Arriendo recinto cajeros automáticos	7.650.314	6.518.043
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	6.497.585	5.740.540
Energía, calefacción y otros servicios	5.618.594	5.241.073
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.619.103	4.434.398
Primas de seguros	4.104.873	4.146.651
Gastos judiciales y notariales	3.595.319	4.718.382
Servicio externo de información financiera	3.017.108	2.956.285
Servicio externo de custodia de documentación	2.989.862	2.872.527
Donaciones	1.832.067	2.170.047
Otros gastos generales de administración	7.900.927	8.700.224
Subtotal	<u>209.296.855</u>	<u>194.158.426</u>
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	17.149.568	20.682.664
Procesamientos de datos	11.246.385	10.565.648
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	9.178.149	8.050.063
Certificación y testing tecnológicos	6.052.028	5.140.799
Otros	3.297.394	3.492.017
Subtotal	<u>46.923.524</u>	<u>47.931.191</u>
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.460.614	2.296.081
Otros gastos del directorio	719.285	565.380
Subtotal	<u>3.179.899</u>	<u>2.861.461</u>
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	32.780.725	32.509.178
Subtotal	<u>32.780.725</u>	<u>32.509.178</u>
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	8.855.632	8.083.873
Contribuciones de bienes raíces	2.787.487	2.627.456
Patentes	1.251.522	1.299.976
Otros impuestos	1.265.579	501.760
Subtotal	<u>14.160.220</u>	<u>12.513.065</u>
Total	306.341.223	289.973.321

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los períodos 2016 y 2015, se detallan a continuación:

	2016	2015
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	24.693.608	21.206.346
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	8.594.893	8.330.708
Total	<u>33.288.501</u>	<u>29.537.054</u>

- (b) Al 31 de diciembre 2016 y 2015, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	2016	2015
	M\$	M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	273.615	203.568
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	59.467
Total	<u>273.615</u>	<u>263.035</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales

Durante los períodos 2016 y 2015, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	5.268.980	3.469.584
Otros ingresos	37.987	15.400
Subtotal	<u>5.306.967</u>	<u>3.484.984</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	119.650	280.350
Subtotal	<u>119.650</u>	<u>280.350</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	8.670.908	8.536.640
Ingresos varios tarjetas de crédito	5.755.560	2.107.417
Reintegros bancos corresponsales	2.909.019	2.980.246
Recuperación de gastos	2.896.391	3.385.378
Reajuste por PPM	1.088.391	1.632.452
Ingresos por venta de bienes leasing	681.467	1.985.487
Recuperación riesgo operacional	344.670	—
Custodia y comisión de confianza	236.365	210.141
Utilidad por venta de activo fijo	184.796	207.878
Otros	2.674.463	2.577.766
Subtotal	<u>25.442.030</u>	<u>23.623.405</u>
Total	<u>30.868.647</u>	<u>27.388.739</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales

Durante los períodos 2016 y 2015, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2016	2015
	M\$	M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	3.329.101	1.301.561
Provisiones por bienes recibidos en pago	2.954.044	318.591
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	519.770	482.683
Subtotal	<u>6.802.915</u>	<u>2.102.835</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	359.557	1.301.030
Otras provisiones por contingencias	6.879.789	6.360.020
Subtotal	<u>7.239.346</u>	<u>7.661.050</u>
Otros gastos		
Administración de tarjetas	3.921.263	3.372.311
Provisiones y castigos de otros activos	3.703.480	2.360.921
Castigos operacionales	3.359.434	4.844.244
Gastos operaciones y castigos por leasing	1.053.873	1.096.373
Provisión bienes recuperados leasing	839.960	692.051
Aporte otros organismos	250.896	234.291
Seguro de desgravamen	249.790	198.161
Reajustes de dividendos	200.958	-
Juicios civiles	93.992	288.638
Pérdida por venta de activo fijo	1.890	3.874
Otros	3.047.296	2.309.009
Subtotal	<u>16.722.832</u>	<u>15.399.873</u>
Total	<u>30.765.093</u>	<u>25.163.758</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas al Banco y sus subsidiarias, a las personas naturales o jurídicas que se relacionan por la propiedad o gestión del Banco, directamente o a través de terceros.

De acuerdo a lo anterior el Banco ha considerado como partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad del banco, cuando dicha participación supera el 5% de las acciones, y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad o de sus subsidiarias. También se consideran relacionadas las empresas en las cuales las partes relacionadas por propiedad o gestión al banco tienen una participación que alcanza o supera el 5% o en las que ejercen el cargo de director, gerente general u otro equivalente.

El artículo 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, que se aplica también a los bancos, establece que cualquier operación con una parte relacionada debe efectuarse en condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores, gerentes o apoderados generales del banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar, los créditos contingentes y los activos correspondientes a instrumentos de negociación e inversión, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	287.511.669	289.802.734	27.800.134	40.916.262	8.290.479	7.570.468	323.602.282	338.289.464
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	31.898.368	27.677.920	31.898.368	27.677.920
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	6.493.955	5.681.630	6.493.955	5.681.630
Colocaciones brutas	287.511.669	289.802.734	27.800.134	40.916.262	46.682.802	40.930.018	361.994.605	371.649.014
Provisión sobre colocaciones	(923.863)	(920.546)	(45.364)	(78.718)	(292.392)	(248.083)	(1.261.619)	(1.247.347)
Colocaciones netas	286.587.806	288.882.188	27.754.770	40.837.544	46.390.410	40.681.935	360.732.986	370.401.667
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	12.942.820	11.500.976	43.878	46.354	—	—	12.986.698	11.547.330
Cartas de crédito	164.717	487.080	—	—	—	—	164.717	487.080
Cartas de crédito del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—
Boletas de garantía	42.319.800	63.246.833	1.539.869	2.472.525	—	—	43.859.669	65.719.358
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	66.784.713	60.002.364	1.759.868	24.469.992	15.908.681	15.319.303	84.453.262	99.791.659
Total créditos contingentes	122.212.050	135.237.253	3.343.615	26.988.871	15.908.681	15.319.303	141.464.346	177.545.427
Provisión sobre créditos contingentes	(143.324)	(117.109)	(1.307)	(1.247)	—	—	(144.631)	(118.356)
Colocaciones contingentes netas	122.068.726	135.120.144	3.342.308	26.987.624	15.908.681	15.319.303	141.319.715	177.427.071
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	93.049.730	88.139.971	7.452.224	7.618.668	48.271.743	39.657.174	148.773.697	135.415.813
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	2.900.000	—	—	—	2.528	2.708	2.902.528	2.708
Otras (****)	26.329.707	84.912.729	8.816.011	11.873.383	1.737.273	1.703.954	36.882.991	98.490.066
Total garantías	122.279.437	173.052.700	16.268.235	19.492.051	50.011.544	41.363.836	188.559.216	233.908.587

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

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

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

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2016 M\$	2015 M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	51.222.324	222.253
Operaciones con liquidación en curso	7.537.450	—
Contratos de derivados financieros	147.045.520	112.370.393
Instrumentos de inversión	15.129.711	7.454.071
Otros activos	50.691.132	32.027.596
Total	271.626.137	152.074.313
Pasivos		
Depósitos a la vista	194.393.338	139.290.554
Operaciones con liquidación en curso	5.636.776	—
Contratos de retrocompra	34.709.752	—
Depósitos y otras captaciones a plazo	265.600.227	298.319.685
Contratos de derivados financieros	151.398.183	101.432.585
Obligaciones con bancos	242.405.731	321.373.550
Otros pasivos	60.306.842	11.616.585
Total	954.450.849	872.032.959

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (*):

	2016		2015	
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$
Tipo de ingreso o gasto reconocido				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	18.861.117	15.255.465	23.830.269	13.560.482
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	66.386.953	54.180.335	54.094.066	45.291.285
Resultados de operaciones financieras (**)	466.613.754	468.136.536	276.153.850	224.328.246
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	290.028	—	—	229.632
Gastos de apoyo operacional	—	85.979.427	—	115.230.768
Otros ingresos y gastos	457.638	30.294	485.872	29.061

(*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

(**) El incremento obedece a las operaciones de derivados compensadas a través de Comder Contraparte Central S.A. (entidad relacionada), cuyo funcionamiento se inició en Julio 2015, este proceso ha implicado que parte de los contratos derivados cerrados inicialmente con una contraparte bancaria local (no relacionada) han sido novados a dicha institución para realizar una compensación centralizada de los mismos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

Durante el ejercicio 2016, no se han celebrado nuevos contratos con partes relacionadas que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$43.401 (M\$41.247 en diciembre de 2015).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	125.024	120.260	—	—	—	—	125.024	120.260
Jorge Awad Mehech	—	—	2.791	2.671	—	—	2.791	2.671
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.395	1.335	—	—	1.395	1.335
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	1.395	893	—	—	1.395	893
Total	125.024	120.260	5.581	4.899	—	—	130.605	125.159

Al 31 de diciembre de 2016, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$130.605 (M\$125.159 en diciembre de 2015). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$3.179.899 (M\$2.861.461 en diciembre de 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El Banco de Chile y sus filiales han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de División Gestión y Control Financiero. El Área Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus filiales toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

- (i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, el Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton, en el caso de las opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

- (ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

- (iii) Técnicas de Valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivadas de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos, se utiliza datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

- (iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

En el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

- (v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado oficiales provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en la valorización, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad, individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

- (vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco de valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

- (a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable

Banco de Chile y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 1: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

En el caso de deuda emitida por el Gobierno, se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones, se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente es equivalente a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

Nivel 2: Son instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente instrumentos derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para un plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Letras Hipotecarias		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Depósitos a Plazo		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación		<p>Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.</p>
Opciones FX		Modelo Black-Scholes

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en precios diarios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	82.558.958	122.919.200	399.785.926	126.996.477	—	—	482.344.884	249.915.677
Otras instituciones nacionales	672.097	10.420.372	887.594.229	565.210.271	8.959.974	18.027.874	897.226.300	593.658.517
Instituciones extranjeras	385.724	—	—	—	—	—	385.724	—
Inversiones en Fondos Mutuos	25.823.401	23.080.156	—	—	—	—	25.823.401	23.080.156
Subtotal	109.440.180	156.419.728	1.287.380.155	692.206.748	8.959.974	18.027.874	1.405.780.309	866.654.350
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	163.701.193	180.616.276	—	—	163.701.193	180.616.276
Swaps	—	—	709.090.763	739.777.037	—	—	709.090.763	739.777.037
Opciones Call	—	—	1.557.862	1.878.090	—	—	1.557.862	1.878.090
Opciones Put	—	—	1.583.835	680.479	—	—	1.583.835	680.479
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	875.933.653	922.951.882	—	—	875.933.653	922.951.882
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	217.697	279.328	—	—	217.697	279.328
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	63.482.499	203.892.049	—	—	63.482.499	203.892.049
Subtotal	—	—	63.700.196	204.171.377	—	—	63.700.196	204.171.377
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	15.322.065	59.200.067	71.186.770	—	—	59.200.067	86.508.835
Otras instituciones nacionales	—	—	232.780.240	735.723.697	76.004.787	96.125.168	308.785.027	831.848.865
Instituciones extranjeras	—	81.643.998	—	—	—	—	—	81.643.998
Subtotal	—	96.966.063	291.980.307	806.910.467	76.004.787	96.125.168	367.985.094	1.000.001.698
Total	109.440.180	253.385.791	2.518.994.311	2.626.240.474	84.964.761	114.153.042	2.713.399.252	2.993.779.307
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	138.573.848	207.960.857	—	—	138.573.848	207.960.857
Swaps	—	—	804.651.985	897.513.694	—	—	804.651.985	897.513.694
Opciones Call	—	—	1.978.728	3.689.211	—	—	1.978.728	3.689.211
Opciones Put	—	—	867.332	548.986	—	—	867.332	548.986
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	946.071.893	1.109.712.748	—	—	946.071.893	1.109.712.748
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	10.293.290	14.549.038	—	—	10.293.290	14.549.038
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	45.722.223	3.665.752	—	—	45.722.223	3.665.752
Subtotal	—	—	56.015.513	18.214.790	—	—	56.015.513	18.214.790
Total	—	—	1.002.087.406	1.127.927.538	—	—	1.002.087.406	1.127.927.538

(1) Al 31 de diciembre de 2016, un 89% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 100% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

		2016							
		Saldo al 01-Ene-16 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M\$	Compras M\$	Ventas M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-16 M\$
Activos Financieros									
Instrumentos para Negociación:									
Otras instituciones nacionales									
	Subtotal	18.027.874	27.150	—	8.946.484	(18.041.534)	—	—	8.959.974
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:									
Otras instituciones nacionales									
	Subtotal	96.125.168	(5.872.216)	818.126	19.270.268	(31.743.578)	110.700	(2.703.681)	76.004.787
Instituciones extranjeras									
	Subtotal	—	—	—	—	—	—	—	—
	Subtotal	96.125.168	(5.872.216)	818.126	19.270.268	(31.743.578)	110.700	(2.703.681)	76.004.787
	Total	114.153.042	(5.845.066)	818.126	28.216.752	(49.785.112)	110.700	(2.703.681)	84.964.761
		2015							
		Saldo al 01-Ene-15 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M\$	Compras M\$	Ventas M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-15 M\$
Activos Financieros									
Instrumentos para Negociación:									
Otras instituciones nacionales									
	Subtotal	1.400.602	(25.846)	—	18.054.548	(49.983)	—	(1.351.447)	18.027.874
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:									
Otras instituciones nacionales									
	Subtotal	179.377.816	11.230.315	(774.525)	212.617	(101.213.068)	13.336.063	(6.044.050)	96.125.168
Instituciones extranjeras									
	Subtotal	1.937.789	102.870	56.493	—	(2.097.152)	—	—	—
	Subtotal	181.315.605	11.333.185	(718.032)	212.617	(103.310.220)	13.336.063	(6.044.050)	96.125.168
	Total	182.716.207	11.307.339	(718.032)	18.267.165	(103.360.203)	13.336.063	(7.395.497)	114.153.042

(1) Registrado en Resultados bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”

(2) Registrado en Patrimonio bajo el rubro “Cuentas de valoración”

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

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

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

	2016		2015	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
Activos Financieros				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	8.959.974	(175.534)	18.027.874	(444.968)
Total	8.959.974	(175.534)	18.027.874	(444.968)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	76.004.787	(1.254.505)	96.125.168	(1.968.770)
Instituciones extranjeras	—	—	—	—
Total	76.004.787	(1.254.505)	96.125.168	(1.968.770)
Totales	84.964.761	(1.430.039)	114.153.042	(2.413.738)

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco de Chile ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no son directamente observables. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Otros activos y pasivos

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en los Estados de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Banco ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	1.361.222.262	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	526.044.917	376.252.606	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.703.136	46.164.461	55.703.136	46.164.461
Subtotal	1.840.122.228	1.933.431.640	1.840.122.228	1.933.431.640
Adeudado por bancos				
Bancos del país	208.304.109	45.186.098	208.304.109	45.186.098
Banco Central de Chile	700.340.683	1.000.433.057	700.340.683	1.000.433.057
Bancos del exterior	264.273.290	349.576.343	264.273.290	349.576.343
Subtotal	1.172.918.082	1.395.195.498	1.172.918.082	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	14.164.277.759	14.041.007.138	13.998.224.685	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	6.886.319.166	6.370.033.417	7.313.953.338	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	3.724.692.675	3.540.121.984	3.728.302.287	3.525.034.488
Subtotal	24.775.289.600	23.951.162.539	25.040.480.310	24.005.427.238
Total	27.788.329.910	27.279.789.677	28.053.520.620	27.334.054.376
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	8.305.369.907	8.283.930.265	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	241.841.370	194.982.365	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	216.817.177	184.131.435	216.817.177	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.550.576.329	9.905.144.303	10.561.426.093	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	1.040.026.289	1.529.628.173	1.036.091.183	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	186.199.142	173.080.729	186.199.142	173.080.729
Subtotal	20.472.531.567	20.339.195.917	20.479.446.225	20.327.009.933
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	28.893.063	39.567.925	30.918.234	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	4.021.083	5.023.712	4.302.849	5.416.115
Bonos corrientes	5.431.574.615	5.268.299.827	5.594.748.280	5.302.742.349
Bonos subordinados	713.437.868	785.613.547	720.454.597	788.883.321
Subtotal	6.177.926.629	6.098.505.011	6.350.423.960	6.138.890.460
Total	26.650.458.196	26.437.700.928	26.829.870.185	26.465.900.393

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Otros activos y pasivos (continuación)

Los otros activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable, pero para los cuales se estima un valor razonable aun cuando no se gestionan en base a dicho valor, incluyen activos y pasivos tales como colocaciones, depósitos y otras captaciones a plazo, instrumentos de deuda emitidos, y otros activos financieros y obligaciones con distintos vencimientos y características. Los valores razonables de éstos activos y pasivos se calculan aplicando el modelo de flujos de caja descontados y el uso de diversas fuentes de datos tales como curvas de rendimiento, spreads de riesgo de crédito, etc. Adicionalmente, debido a que algunos de estos activos y pasivos no son negociados en el mercado, se requiere de análisis y revisiones periódicas para determinar la idoneidad de los inputs y valores razonables determinados.

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	1.361.222.262	—	—	—	—	1.408.166.486	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	526.044.917	—	—	—	—	376.252.606	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.703.136	46.164.461	—	—	—	—	55.703.136	46.164.461
Subtotal	1.840.122.228	1.933.431.640	—	—	—	—	1.840.122.228	1.933.431.640
Adeudado por bancos								
Bancos del país	208.304.109	45.186.098	—	—	—	—	208.304.109	45.186.098
Banco Central de Chile	700.340.683	1.000.433.057	—	—	—	—	700.340.683	1.000.433.057
Bancos del exterior	264.273.290	349.576.343	—	—	—	—	264.273.290	349.576.343
Subtotal	1.172.918.082	1.395.195.498	—	—	—	—	1.172.918.082	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.998.224.685	13.854.836.051	13.998.224.685	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	7.313.953.338	6.625.556.699	7.313.953.338	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.728.302.287	3.525.034.488	3.728.302.287	3.525.034.488
Subtotal	—	—	—	—	25.040.480.310	24.005.427.238	25.040.480.310	24.005.427.238
Total	3.013.040.310	3.328.627.138	—	—	25.040.480.310	24.005.427.238	28.053.520.620	27.334.054.376
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	8.305.369.907	—	—	—	—	8.283.930.265	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	241.841.370	—	—	—	—	194.982.365	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	216.817.177	184.131.435	—	—	—	—	216.817.177	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.561.426.093	9.899.919.602	10.561.426.093	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.036.091.183	1.522.666.890	1.036.091.183	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	186.199.142	173.080.729	—	—	—	—	186.199.142	173.080.729
Subtotal	8.881.928.949	8.904.423.441	—	—	11.597.517.276	11.422.586.492	20.479.446.225	20.327.009.933
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	30.918.234	41.848.675	—	—	30.918.234	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	—	—	4.302.849	7.205.697	—	—	4.302.849	7.205.697
Bonos corrientes	—	—	5.594.748.280	5.302.742.349	—	—	5.594.748.280	5.302.742.349
Bonos subordinados	—	—	—	—	720.454.597	788.883.321	720.454.597	788.883.321
Subtotal	—	—	5.629.969.363	5.351.796.721	720.454.597	788.883.321	6.350.423.960	6.140.680.042
Total	8.881.928.949	8.904.423.441	5.629.969.363	5.351.796.721	12.317.971.873	12.211.469.813	26.829.870.185	26.467.689.975

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco de Chile determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:

Activos:

- Efectivo y depósitos en bancos.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Préstamos adeudados por bancos.

Pasivos:

- Depósitos y otras obligaciones a la vista.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Otras obligaciones financieras.

- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política interna de transferencia de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.
- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.
- Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de transferencias de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(g) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor Razonable en balance		Contratos Valor Razonable negativo con derecho a compensar		Contratos Valor Razonable positivo con derecho a compensar		Garantías financieras		Valor Razonable neto	
	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2015 M\$
Activos por contratos de derivados financieros	939.633.849	1.127.123.259	(307.920.521)	(258.213.024)	(280.439.177)	(244.064.167)	(54.335.685)	(148.022.655)	296.938.466	476.823.413
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.002.087.406	1.127.927.538	(307.920.521)	(258.213.024)	(280.439.177)	(244.064.167)	(164.889.079)	(190.563.252)	248.838.629	435.087.095

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2016 y 2015. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	2016								
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	—	—	1.408.166.486	—	—	—	—	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	—	—	376.252.606	—	—	—	—	376.252.606
Instrumentos para negociación	1.405.780.309	—	—	1.405.780.309	—	—	—	—	1.405.780.309
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	30.963.709	21.966.664	2.772.763	55.703.136	—	—	—	—	55.703.136
Contratos de derivados financieros	43.796.762	55.575.210	200.633.686	300.005.658	210.405.350	129.276.613	299.946.228	639.628.191	939.633.849
Adeudado por bancos (*)	957.450.849	84.668.039	111.200.333	1.153.319.221	20.127.132	—	—	20.127.132	1.173.446.353
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.644.168.165	2.170.725.036	4.751.613.061	10.566.506.262	4.890.507.875	2.998.248.557	6.930.271.244	14.819.027.676	25.385.533.938
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.955.964	3.815.838	39.664.028	45.435.830	100.932.859	39.025.705	182.590.700	322.549.264	367.985.094
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.868.534.850	2.336.750.787	5.105.883.871	15.311.169.508	5.221.973.216	3.166.550.875	7.412.808.172	15.801.332.263	31.112.501.771

Activo	2015								
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222.262	—	—	1.361.222.262	—	—	—	—	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	526.044.917	—	—	526.044.917	—	—	—	—	526.044.917
Instrumentos para negociación	866.654.350	—	—	866.654.350	—	—	—	—	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	35.910.032	8.703.611	1.550.818	46.164.461	—	—	—	—	46.164.461
Contratos de derivados financieros	74.809.805	75.895.264	160.886.438	311.591.507	323.580.025	171.497.931	320.453.796	815.531.752	1.127.123.259
Adeudado por bancos (*)	1.063.248.630	78.055.997	224.943.038	1.366.247.665	29.649.513	—	—	29.649.513	1.395.897.178
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.670.006.978	2.935.330.098	4.586.125.953	10.191.463.029	4.873.870.735	2.843.390.328	6.649.317.842	14.366.578.905	24.558.041.934
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	124.175.127	73.409.004	343.349.603	540.933.734	76.833.893	121.680.139	260.553.932	459.067.964	1.000.001.698
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.722.072.101	3.171.393.974	5.316.855.850	15.210.321.925	5.303.934.166	3.136.568.398	7.230.325.570	15.670.828.134	30.881.150.059

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$609.991.985 (M\$601.766.341 en diciembre de 2015) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$528.271 (M\$701.680 en diciembre de 2015) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

		2016								
		Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos										
Depósitos y otras obligaciones a la vista		8.283.930.265	—	8.283.930.265	—	—	—	—	8.283.930.265	
Operaciones con liquidación en curso		194.982.365	—	194.982.365	—	—	—	—	194.982.365	
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		200.811.165	16.006.012	216.817.177	—	—	—	—	216.817.177	
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)		4.841.302.234	2.298.731.016	10.182.447.192	158.871.283	570.304	252.294	159.693.881	10.342.141.073	
Contratos de derivados financieros		40.827.551	69.950.364	271.154.809	225.881.837	135.191.876	369.858.884	730.932.597	1.002.087.406	
Obligaciones con bancos		261.084.098	231.986.902	1.019.895.943	20.130.346	—	—	20.130.346	1.040.026.289	
Instrumentos de deuda emitidos:										
Letras de crédito		2.438.046	2.513.425	10.986.924	11.393.593	6.340.891	4.192.738	21.927.222	32.914.146	
Bonos corrientes		92.787.730	246.954.648	720.516.700	1.035.241.159	792.493.170	2.883.323.586	4.711.057.915	5.431.574.615	
Bonos subordinados		3.105.691	1.914.470	52.586.014	53.902.565	39.316.701	567.632.588	660.851.854	713.437.868	
Otras obligaciones financieras		150.573.482	2.505.096	164.485.831	18.239.332	2.822.893	651.086	21.713.311	186.199.142	
Total pasivos financieros		14.071.842.627	2.870.561.933	21.117.803.220	1.523.660.115	976.735.835	3.825.911.176	6.326.307.126	27.444.110.346	
		2015								
		Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos										
Depósitos y otras obligaciones a la vista		8.305.369.907	—	—	8.305.369.907	—	—	—	—	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso		241.841.370	—	—	241.841.370	—	—	—	—	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores		170.451.067	13.680.368	—	184.131.435	—	—	—	—	184.131.435
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)		4.573.076.712	1.687.604.209	2.975.070.210	9.235.751.131	463.454.163	556.746	210.925	464.221.834	9.699.972.965
Contratos de derivados financieros		84.043.924	97.291.649	193.170.900	374.506.473	289.987.246	135.759.698	327.674.121	753.421.065	1.127.927.538
Obligaciones con bancos		340.857.026	126.034.115	905.877.942	1.372.769.083	156.859.090	—	—	156.859.090	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos:										
Letras de crédito		3.225.248	3.220.298	8.157.455	14.603.001	15.035.409	9.452.048	7.290.761	31.778.218	46.381.219
Bonos corrientes		370.502.370	141.996.167	254.425.807	766.924.344	791.008.555	1.008.830.266	2.703.450.727	4.503.289.548	5.270.213.892
Bonos subordinados		2.565.035	1.756.183	181.591.833	185.913.051	52.626.901	46.037.755	501.035.840	599.700.496	785.613.547
Otras obligaciones financieras		132.761.734	2.107.564	9.982.315	144.851.613	19.236.790	7.928.356	1.063.970	28.229.116	173.080.729
Total pasivos financieros		14.224.694.393	2.073.690.553	4.528.276.462	20.826.661.408	1.788.208.154	1.208.564.869	3.540.726.344	6.537.499.367	27.364.160.775

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$208.435.256 (M\$205.171.338 en diciembre de 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo****(1) Introducción**

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para los análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito, de Mercado y Operacional, radica en todos los niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero, de Créditos, de Riesgo de Cartera y Comité Superior de Riesgo Operacional, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito, mercado y operacional. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(I) Introducción (continuación)

(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)

(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero

Revisa las exposiciones y riesgos financieros. Estima potenciales impactos en valorización de operaciones y/o en resultados como resultado de movimientos adversos en los valores de las variables de mercado o de estrechez de liquidez. Por otra parte, analiza resultados estimados de ciertas posiciones financieras. Estima la exposición de crédito de las transacciones de Tesorería (derivados, bonos). Es responsable de diseñar políticas y procedimientos relacionados con límites y alertas de las exposiciones financieras, y de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro miembros o asesores del Directorio, Gerente General, Gerente de División Corporativa e Inversiones, Gerente de División Tesorería y Gerente del Área de Riesgo Financiero. En caso de estimarlo conveniente, el Comité podrá invitar a determinadas personas a participar, permanente u ocasionalmente, en una o más sesiones.

El Comité se reúne en sesiones ordinarias con frecuencia mensual, pudiendo ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente, de dos Directores o del Gerente General.

(iii) Comités de Crédito

El proceso de aprobación crediticia se realiza, principalmente, a través de diferentes comités de crédito, los cuales están constituidos por profesionales capacitados y con las atribuciones necesarias para tomar decisiones requeridas.

Estos comités tienen diferentes periodicidades y se constituyen en función de los montos a aprobar y de los segmentos comerciales. Cada comité es responsable de definir los términos y condiciones bajo los cuales el Banco acepta los riesgos de contraparte y la División Riesgo de Crédito Corporativo participa en ellos en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

La instancia máxima de aprobación, dentro de la estructura de administración de riesgos del Banco, es el Comité de Crédito de Directores, el cual revisa semanalmente todas las solicitudes de aprobación que superan las UF 750.000. El comité está conformado por el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Corporativo, y al menos tres directores.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(1) Introducción (continuación)****(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)****(iv) Comité Riesgo de Cartera**

La principal función es conocer la evolución de la composición, concentración y riesgo del portafolio de créditos de las distintas bancas y segmentos. Aprueba y propone al Directorio las distintas políticas de riesgo de crédito. Es responsable de revisar, aprobar y recomendar al Directorio, para su aprobación definitiva las distintas metodologías de evaluación de cartera, modelos de provisión específica y modelo de provisiones adicionales. Además es responsable de revisar y analizar la suficiencia de provisiones para las distintas bancas y segmentos. También de revisar los lineamientos y avances metodológicos para el desarrollo de modelos internos de riesgo de crédito, junto con monitorear la concentración por sectores y segmentos según política de límites sectoriales.

El Comité de Riesgo Cartera sesiona mensualmente y está integrado por el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Riesgo de Crédito Corporativo, el Gerente de División Banca Personas y Sucursales y Subgerente de Inteligencia e Información. Además participan como invitados permanentes el Gerente de Área Riesgo Minorista, la Gerente de Área Seguimiento y Gestión de Riesgo y el Gerente División Gestión y Control Financiero. El Comité puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del Presidente del Directorio, de dos Directores o del Gerente General.

(v) Comité de Riesgo Operacional

Define y prioriza las principales estrategias para mitigar los eventos de riesgo operacional y asegura la implementación del modelo de gestión. Además, establece niveles de tolerancia y apetito al riesgo y vela por el cumplimiento de los Programas, Políticas y Procedimientos relacionados con la Privacidad y Seguridad de la Información, Continuidad del Negocio y Riesgo Operacional del banco.

El Comité de Riesgo Operacional está integrado por el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Operacional y Procesos, el Fiscal, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología, el Gerente de División Marketing y el Gerente de Área Riesgo Operacional. Además, con derecho a voz participan el Gerente de División de Contraloría, y el Gerente de Área de Seguridad y Prevención de Riesgo.

(vi) Comité Superior de Riesgo Operacional

Conocer el nivel de exposición al riesgo operacional del banco, analizar la efectividad de las estrategias adoptadas para mitigar los eventos de riesgo operacional, aprobar estrategias y políticas previo al Directorio, promover acciones para una adecuada gestión y mitigación del riesgo operacional, informar al Directorio de estas materias, velar por el cumplimiento del marco regulatorio y cumplimiento de la política de manera de asegurar la solvencia de la Corporación en el largo plazo, evitando factores de riesgo que puedan poner en peligro la continuidad del banco.

El Comité Superior de Riesgo Operacional está integrado el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Riesgo Operacional y Procesos, el Fiscal, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Riesgo Operacional. El Comité sesiona mensualmente, aun cuando puede ser citado de manera extraordinaria a solicitud del presidente o de dos de sus integrantes.

(vii) División Riesgo de Crédito Corporativo

La División Riesgo de Crédito Corporativo cuenta con un equipo de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito y de mercado, velando por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo de Crédito Corporativo en todo momento vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de clientes, ya sean personas o empresas, gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(1) Introducción (continuación)****(b) Auditoría Interna**

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo de Mercado en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones. Este test tiene como objetivo evaluar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, basado en las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Banco si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en cuentas por cobrar a clientes, instrumentos de inversión y derivados financieros.

Este riesgo es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente; utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar por contrapartes.

Es por lo tanto, inherente al negocio y a su gestión, integrar a cada segmento en que actúa la corporación, con la finalidad de obtener un óptimo balance en la relación entre los riesgos asumidos y los retornos que se obtienen, de esta manera asigna capital a cada línea de negocio asegurando siempre el cumplimiento de las regulaciones y criterios definidos por el Directorio, para así contar con una base de capital adecuada para eventuales pérdidas que puedan derivar de la exposición crediticia.

Los límites de las contrapartes se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y sector económico, entre otros factores. Adicionalmente, corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo al Banco evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(a) Proceso de Admisión

En el proceso de admisión, dependiendo del segmento (Minorista, Mayorista), se utilizan distintos parámetros para evaluar el carácter crediticio, la capacidad de pago y la estructura financiera de los clientes. Los ámbitos que intervienen en cada proceso de aprobación son los siguientes:

- Políticas, Normas y Procedimientos.
- Niveles de especialización y experiencia de los participantes del proceso de crédito.
- Tipología y profundidad de las plataformas tecnológicas utilizadas.
- Tipo de modelo o indicadores predictivos para cada segmento.

Cabe destacar que para la administración del riesgo de crédito en ambos segmentos se cuenta con un proceso y equipo consolidado, con un alto nivel de experiencia y especialización en la aprobación de créditos.

Segmento Minorista

Se configuran los siguientes tipos de modelos de aprobación:

- a. Modelo Automatizado:** Centrado principalmente en el segmento de personas naturales sin giro comercial, y realizando distinciones para las bancas Credichile y Banco de Chile, el Banco cuenta con modelos automatizados de evaluación, los cuales permiten calificar tres dimensiones relevantes en el proceso de admisión: Políticas, Scoring y Parámetros de endeudamiento.
- b. Modelo Paramétrico:** Esta metodología se utiliza para evaluar solicitudes individuales en el segmento PyME. El modelo considera la evaluación de los clientes o prospectos de acuerdo a tres pilares fundamentales: el comportamiento de pago tanto interno como externo, el análisis de información financiera y la evaluación del negocio del cliente, incluyendo la experiencia de los dueños y/o administración.

Este proceso de evaluación entrega una categoría que califica la calidad crediticia del cliente a través de una puntuación o rating, el cual se encuentra vinculado directamente a las atribuciones de crédito requeridas para aprobar cada operación.

- c. Modelo Preaprobados:** Considerando la información disponible de los clientes, se realizan procesos de evaluación masiva para generar ofertas crediticias de carácter de preaprobados, existiendo estrategias diferenciadas para cada segmento y nicho de clientes. Estos procesos constituyen una gestión proactiva y más eficiente.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(2) Riesgo de Crédito (continuación)****(a) Proceso de Admisión (continuación)****Segmento Mayorista**

Se aplica el Modelo Caso a Caso, que consiste en una evaluación individual con conocimiento especializado y que considera, entre otras variables el nivel de riesgo, plazos, montos, productos, complejidad, análisis financiero, garantías y perspectivas del negocio. Este proceso también es apoyado en gran parte de los casos por un modelo de rating, el cual otorga una mayor homogeneidad en la evaluación del cliente y su grupo económico, estableciendo a su vez, el nivel de atribuciones necesario para la aprobación del riesgo de crédito requerido.

Para la evaluación caso a caso, se cuenta, además, con áreas especializadas en algunos segmentos que por su naturaleza requieren de un conocimiento experto (sectores inmobiliario, construcción, agrícola, financiero, internacional y otros con asesorías ad hoc cuando son muy específicos), las que apoyan también desde la gestación de las operaciones, contando con herramientas diseñadas especialmente en función de las características particulares de los negocios y sus respectivos riesgos.

(b) Seguimiento y control

El Banco cuenta dentro de su estructura organizacional con áreas dedicadas al seguimiento, las cuales han desarrollado metodologías y herramientas para los diversos segmentos en los que Banco de Chile participa, las que aplicadas sistemáticamente, permiten una adecuada gestión de su portfolio de crédito.

En el segmento minorista existe un control y seguimiento del riesgo crediticio de la cartera, donde mediante el monitoreo permanente de los clientes, de las tendencias del mercado, es posible determinar las medidas correctivas y ajustes necesarios para mantener los niveles de riesgos deseados. En este sentido se elaboran reportes que abordan el seguimiento de la pérdida esperada de la cartera, el análisis de camadas de nuevos clientes, la morosidad general de la cartera con seguimiento especial de productos y segmentos y, los estándares de aprobación. A su vez, se han desarrollado modelos estadísticos como apoyo a la correcta evaluación crediticia, los cuales cuentan con un estrecho seguimiento mediante análisis de back-test, estabilidad de variables y, segmentación, entre otros, asegurando de esta forma su capacidad predictiva en el tiempo.

En el Segmento Mayorista, entre los principales procesos de seguimiento centralizado se establece el monitoreo sistemático de alertas sobre indicadores financieros y variables de comportamiento y la gestión de clasificación de cartera. Junto con lo anterior, se realiza la gestión de cartera en seguimiento especial la que posibilita establecer planes de acción para empresas que presentan alertas de riesgo activadas; además del seguimiento de aspectos coyunturales de mercado que requieran una revisión especial de portafolio. Adicionalmente, existen otras labores de seguimiento orientadas a monitorear el cumplimiento de condiciones preestablecidas en la etapa de admisión, tales como controles de cláusulas financieras (covenants), cobertura de garantías, condiciones y restricciones particulares de aprobación crediticia, entre otras.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(c) Instrumentos Derivados

El valor de los instrumentos financieros derivados está en todo momento reflejado en los sistemas utilizados para la administración y valorización de estas carteras. Adicionalmente, el riesgo generado por estos, determinado según los modelos de la SBIF, es controlado contra líneas de crédito al inicio de cada transacción.

(d) Concentración de Portfolio

La exposición máxima al riesgo de crédito sin tomar en cuenta garantías u otras mejoras crediticias por cliente o contraparte al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2016:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	792.398	533.765	11	81.993	1.408.167
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	482.346	—	—	—	482.346
Otras instituciones nacionales	897.227	—	—	—	897.227
Instituciones extranjeras	—	385	—	—	385
Inversiones en fondos mutuos	25.823	—	—	—	25.823
Subtotal	1.405.396	385	—	—	1.405.781
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	55.703	—	—	—	55.703
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	128.389	12.177	—	23.135	163.701
Swaps	462.501	105.408	—	141.182	709.091
Opciones Call	1.558	—	—	—	1.558
Opciones Put	1.584	—	—	—	1.584
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	594.032	117.585	—	164.317	875.934
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	1	16.836	—	46.863	63.700
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	1	16.836	—	46.863	63.700
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	700.341	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	—	—	122.913	141.789	264.702
Subtotal	908.744	—	122.913	141.789	1.173.446
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	14.380.409	—	14.075	96.304	14.490.788
Colocaciones para vivienda	6.920.186	—	—	—	6.920.186
Colocaciones de consumo	3.974.560	—	—	—	3.974.560
Subtotal	25.275.155	—	14.075	96.304	25.385.534
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	59.200	—	—	—	59.200
Otras instituciones nacionales	308.785	—	—	—	308.785
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Subtotal	367.985	—	—	—	367.985
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio (continuación)

	Servicios Financieros MM\$	Banco Central de Chile MM\$	Gobierno MM\$	Personas MM\$	Comercio MM\$	Manufactura MM\$	Minería MM\$	Electricidad, Gas y Agua MM\$	Agricultura y Ganadería MM\$	Pesca MM\$	Transportes y Telecomunica ción MM\$	Construcción MM\$	Servicios MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	707.826	700.341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.408.167
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	423.565	58.781	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	482.346
Otras instituciones nacionales	897.227	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	897.227
Instituciones extranjeras	385	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	385
Inversiones en fondos mutuos	25.823	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25.823
Subtotal	923.435	423.565	58.781	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.405.781
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	6.280	—	—	—	20.154	6.259	2.978	14.236	19	531	3.800	—	—	1.446	55.703
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	80.871	—	—	—	4.698	4.651	179	121	182	7	403	12	72.577	—	163.701
Swaps	627.621	—	—	—	30.806	2.910	28.864	9.488	5.234	353	—	2.007	1.808	—	709.091
Opciones Call	732	—	—	—	451	285	—	—	90	—	—	—	—	—	1.558
Opciones Put	835	—	—	—	591	153	—	—	2	—	—	—	3	—	1.584
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	710.059	—	—	—	36.546	7.999	29.043	9.609	5.508	360	403	2.019	74.388	—	875.934
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	63.700	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.700
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	63.700	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.700
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	—	700.341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	264.702	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	264.702
Subtotal	473.105	700.341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.173.446
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales	2.116.203	—	—	—	2.235.227	1.561.737	432.822	566.438	1.184.869	264.042	1.636.994	1.647.862	1.937.428	907.166	14.490.788
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.920.186	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.920.186
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.974.560	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.974.560
Subtotal	2.116.203	—	—	10.894.746	2.235.227	1.561.737	432.822	566.438	1.184.869	264.042	1.636.994	1.647.862	1.937.428	907.166	25.385.534
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	20.944	38.256	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59.200
Otras instituciones nacionales	186.362	—	—	—	52.638	—	7.943	10.690	51.152	—	—	—	—	—	308.785
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	186.362	20.944	38.256	—	52.638	—	7.943	10.690	51.152	—	—	—	—	—	367.985
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio (continuación)

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2015:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	793.261	543.492	—	24.469	1.361.222
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	249.916	—	—	—	249.916
Otras instituciones nacionales	593.658	—	—	—	593.658
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Inversiones en fondos mutuos	23.080	—	—	—	23.080
Subtotal	866.654	—	—	—	866.654
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	46.164	—	—	—	46.164
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	154.367	4.800	—	21.449	180.616
Swaps	534.356	111.636	—	93.785	739.777
Opciones Call	1.878	—	—	—	1.878
Opciones Put	680	—	—	—	680
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	691.281	116.436	—	115.234	922.951
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	48.133	47.378	—	108.660	204.171
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	48.133	47.378	—	108.660	204.171
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	1.000.433	—	—	—	1.000.433
Bancos del país	45.258	—	—	—	45.258
Bancos del exterior	—	—	190.150	160.056	350.206
Subtotal	1.045.691	—	190.150	160.056	1.395.897
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	14.218.048	21.261	23.333	154.276	14.416.918
Colocaciones para vivienda	6.404.986	—	—	—	6.404.986
Colocaciones de consumo	3.736.137	—	—	—	3.736.137
Subtotal	24.359.171	21.261	23.333	154.276	24.558.041
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	86.508	—	—	—	86.508
Otras instituciones nacionales	831.849	—	—	—	831.849
Instituciones extranjeras	—	81.644	—	—	81.644
Subtotal	918.357	81.644	—	—	1.000.001
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento					
	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio (continuación)

	Servicios Financieros MM\$	Banco Central de Chile MM\$	Gobierno MM\$	Personas MM\$	Comercio MM\$	Manufactura MM\$	Minería MM\$	Electricidad, Gas y Agua MM\$	Agricultura y Ganadería MM\$	Pesca MM\$	Transportes y Telecomunica ción MM\$	Construcción MM\$	Servicios MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.249.892	111.330	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.361.222
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	149.900	100.016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	249.916
Otras instituciones nacionales	593.658	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	593.658
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en fondos mutuos	23.080	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	23.080
Subtotal	616.738	149.900	100.016	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	866.654
Contratos de Recompra y Préstamos de Valores	12.473	—	—	—	3.264	797	4.893	19.830	282	—	3.841	228	—	556	46.164
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	170.420	—	—	—	2.088	4.906	111	47	2.192	8	53	739	52	—	180.616
Swaps	629.455	—	—	—	17.538	21.271	20.485	30.361	9.926	4.664	2.214	2.597	1.266	—	739.777
Opciones Call	161	—	—	—	1.047	301	—	—	306	—	29	—	34	—	1.878
Opciones Put	1	—	—	—	616	36	—	—	11	—	—	—	16	—	680
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	800.037	—	—	—	21.289	26.514	20.596	30.408	12.435	4.672	2.296	3.336	1.368	—	922.951
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	204.171	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204.171
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	204.171	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	204.171
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	—	1.000.433	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.000.433
Bancos del país	45.258	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	45.258
Bancos del exterior	350.206	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	350.206
Subtotal	395.464	1.000.433	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.395.897
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales	2.130.946	—	—	—	2.345.318	1.626.515	545.375	473.172	1.185.113	351.531	1.668.628	1.585.940	1.668.346	836.034	14.416.918
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.404.986	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.404.986
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.736.137	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.736.137
Subtotal	2.130.946	—	—	10.141.123	2.345.318	1.626.515	545.375	473.172	1.185.113	351.531	1.668.628	1.585.940	1.668.346	836.034	24.558.041
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	36.258	50.250	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	86.508
Otras instituciones nacionales	709.003	—	—	—	23.407	—	8.436	38.190	51.096	—	—	1.717	—	—	831.849
Instituciones extranjeras	81.644	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	81.644
Subtotal	790.647	36.258	50.250	—	23.407	—	8.436	38.190	51.096	—	—	1.717	—	—	1.000.001
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas y existencias.
- Para préstamos de consumo hipotecas sobre propiedades residenciales.

El Banco también obtiene garantías de empresas matrices por créditos otorgados a sus subsidiarias.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según la normativa externa, y según las pautas y parámetros de políticas internas. El Banco tiene aproximadamente 214.400 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles. A continuación, se presenta un cuadro con los valores de garantías al 31 de diciembre de:

2016	Colocaciones MM\$	Hipotecas MM\$	Prendas MM\$	Valores mobiliarios MM\$	Warrants MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Corporaciones	10.655.013	2.240.502	69.466	442.285	3.493	349.560	3.105.306
Pymes	3.835.775	2.301.924	32.138	27.461	—	54.534	2.416.057
Consumo	3.974.560	252.984	1.096	2.492	—	17.352	273.924
Vivienda	6.920.186	6.419.357	69	252	—	—	6.419.678
Total	25.385.534	11.214.767	102.769	472.490	3.493	421.446	12.214.965

2015	Colocaciones MM\$	Hipotecas MM\$	Prendas MM\$	Valores mobiliarios MM\$	Warrants MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Corporaciones	11.029.022	2.090.295	75.436	464.998	4.854	358.086	2.993.669
Pymes	3.387.896	2.017.450	32.428	34.853	—	47.844	2.132.575
Consumo	3.736.137	247.330	1.460	2.872	—	18.390	270.052
Vivienda	6.404.986	5.573.300	122	598	—	—	5.574.020
Total	24.558.041	9.928.375	109.446	503.321	4.854	424.320	10.970.316

El Banco también utiliza mitigantes de uso de riesgo de crédito para transacciones de derivados. A esta fecha, los mitigantes utilizados son los siguientes:

- Aceleración de transacciones y pago neto utilizando los valores de mercado a la fecha de default de una de las partes.
- Opción de ambas partes del término anticipado de todas las transacciones con una contraparte a una fecha determinada, utilizando para esto los valores de mercado de éstas a la respectiva fecha.
- Márgenes constituidos con depósitos a plazo por parte de clientes que cierran Forwards de moneda extranjera en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Garantías y otras mejoras crediticias (continuación)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$129.066 millones y \$118.464 millones, respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de \$305.666 millones y \$283.718 millones, respectivamente.

(f) Calidad crediticia por clase de activos

El Banco determina la calidad crediticia de activos financieros usando clasificaciones crediticias internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

El Banco adicionalmente realiza revisiones focalizadas en empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma es factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Las siguientes tablas muestran la calidad crediticia por clase de activo para líneas del Estado de Situación Financiera, en base al sistema de clasificación de crédito del Banco.

Al 31 de diciembre de 2016:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MM\$
	Normal MM\$	Subestándar MM\$	Incumplimiento MM\$	Normal MM\$	Incumplimiento MM\$	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	700.341	—	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	264.702	—	—	—	—	264.702
Subtotal	1.173.446	—	—	—	—	1.173.446
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	11.390.263	196.815	199.408	2.518.008	186.294	14.490.788
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.784.614	135.572	6.920.186
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.723.550	251.010	3.974.560
Subtotal	11.390.263	196.815	199.408	13.026.172	572.876	25.385.534

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2015:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MM\$
	Normal MM\$	Subestándar MM\$	Incumplimiento MM\$	Normal MM\$	Incumplimiento MM\$	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	1.000.433	—	—	—	—	1.000.433
Bancos del país	45.258	—	—	—	—	45.258
Bancos del exterior	350.206	—	—	—	—	350.206
Subtotal	1.395.897	—	—	—	—	1.395.897
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	11.543.265	175.066	273.461	2.211.106	214.020	14.416.918
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.287.820	117.166	6.404.986
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.473.296	262.841	3.736.137
Subtotal	11.543.265	175.066	273.461	11.972.222	594.027	24.558.041

A continuación se presenta la antigüedad de las colocaciones con morosidad por clase de activo financiero. Además de la porción vencida, los montos detallados incluyen el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

Plazos:

Mora 1: 1 a 29 días

Mora 2: 30 a 59 días

Mora 3: 60 a 89 días

Al 31 de diciembre de 2016:

	Mora 1 MM\$	Mora 2 MM\$	Mora 3 MM\$
Adeudado por bancos	18.495	—	—
Préstamos comerciales	133.959	41.561	17.512
Créditos de comercio exterior	16.621	1.195	146
Operaciones de factoraje	32.603	4.677	641
Operaciones de leasing comercial	46.802	8.683	5.638
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.482	703	284
Colocaciones para vivienda	142.663	46.908	24.729
Colocaciones de consumo	222.041	95.934	37.218
Total	614.666	199.661	86.168

Al 31 de diciembre de 2015:

	Mora 1 MM\$	Mora 2 MM\$	Mora 3 MM\$
Adeudado por bancos	15.354	—	—
Préstamos comerciales	152.739	59.428	19.346
Créditos de comercio exterior	19.437	1.255	6.096
Operaciones de factoraje	36.917	5.093	2.757
Operaciones de leasing comercial	37.837	8.149	2.145
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.021	440	407
Colocaciones para vivienda	132.767	53.915	22.279
Colocaciones de consumo	225.577	90.188	33.864
Total	621.649	218.468	86.894

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

A continuación se presenta el detalle de la cartera en mora pero no deteriorada al 31 de diciembre de:

	Cartera en mora pero no deteriorada (*)			
	1 a 29 días MM\$	30 a 59 días MM\$	60 a 89 días MM\$	más de 90 días MM\$
2016	518.369	126.177	32.936	658
2015	460.401	121.272	34.864	926

(*) Estos montos incluyen la porción vencida y el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

(g) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de \$13.399 millones y \$6.429 millones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

(h) Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2016 MM\$	2015 MM\$
Adeudado por Bancos		
Banco Central de Chile	—	—
Bancos del País	—	—
Bancos del Exterior	—	—
Subtotal	—	—
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales	172.255	238.491
Colocaciones para viviendas	17.466	18.186
Colocaciones de consumo	358.023	335.489
Subtotal	547.744	592.166
Total activos financieros renegociados	547.744	592.166

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas, las cuales están descritas en Nota N° 2 letra (rr).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida que el Banco pudiera enfrentar por escasez de liquidez (Riesgo de Liquidez) o debido a movimientos adversos en los valores de las variables de mercado (Riesgo de Precio).

(a) Riesgo de Liquidez

Medición y Límites del Riesgo de Liquidez

La administración del Riesgo de Liquidez se ejecuta en forma separada para el Riesgo de Liquidez de Transacción del Riesgo de Liquidez de Fondeo.

El Riesgo de Liquidez de Transacción se entendía originalmente como la imposibilidad del Banco de poder liquidar activos en forma expedita, pero hoy en día el concepto se ha extendido a la incapacidad de cubrir posiciones financieras abiertas a los precios vigentes en el mercado. En el Banco este riesgo se limita y controla, para el primer caso estableciendo un monto mínimo de activos líquidos denominado colchón o *buffer* de liquidez (lo compone la caja, descontado el encaje mantenido, e instrumentos financieros de alta presencia en los mercados secundarios), y para el segundo caso mediante el establecimiento de límites a las posiciones en variables de mercado pero no solo en forma agregada para todos los plazos sino también mediante sub-límites para determinados plazos. Estos límites de posiciones se establecen solo para las posiciones del Libro de Negociación, ya que la diferencia de valorización de las posiciones de este libro sí impacta el Estado de Resultados del Banco, lo que no ocurre en el caso de las posiciones del Libro de Banca. En adición a lo anterior, el Banco incorpora un impacto negativo en el Estado de Resultados toda vez que considere que el tamaño de una cierta posición del Libro de Negociación excede el monto razonable que se negocia en los mercados secundarios que permitiría anular la exposición sin alterar los precios de mercado.

La Liquidez de Fondeo se limita y controla mediante métricas internas, entre la que se destaca el MAR (del inglés “*Market Access Report*”), que estima el monto de fondeo que el Banco necesitaría del segmento mayorista financiero, para los siguientes 30 y 90 días en cada una de las monedas relevantes del balance, para enfrentar una necesidad de caja como resultado de la operación en condiciones normales del Banco, esto es la mantención del total de los activos (salvo el monto de bonos líquidos que exceden el monto mínimo definido como colchón o *buffer* de liquidez, que podría ser vendido en el mercado secundario) y la salida de una parte menor de los depósitos de minoristas y de la totalidad de los depósitos a plazo de mayoristas. Los límites de MAR son establecidos de tal forma que en condiciones de tensión y considerando su utilización al máximo, el Banco cumpla con el apetito por riesgo definido en la Política de Administración de Riesgo de Liquidez.

La siguiente tabla muestra el uso de MAR incluyendo todas las monedas, esto es moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) en conjunto, y en forma separada ME, durante el año 2016:

	MAR MN y ME MMM\$		MAR ME MMUS\$	
	1 a 30 días	1 a 90 días	1 a 30 días	1 a 90 días
Máximo	3.614	6.142	1.849	3.355
Mínimo	1.451	3.669	398	998
Promedio	2.841	5.043	1.077	2.224

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

Otro aspecto que el Banco busca conocer y monitorear es el fondeo neto en moneda extranjera (el monto de activos en moneda nacional que son fondeados con pasivos en moneda extranjera, pero considerando todos los plazos), incluyendo los flujos de los derivados que se pagan en monedas diferente al peso chileno, ya sea acordados los pagos por compensación o por entrega. Esta métrica es conocida como Financiamiento Cruzado de Monedas (del inglés Cross Currency Funding). Al limitar este monto, se está cautelando no solo la liquidez en moneda extranjera de corto plazo sino que la liquidez más estratégica y de largo plazo que posiblemente esté relacionada no solo con el devenir de la entidad sino también con el del país.

Los valores relevantes del uso del Financiamiento Cruzado de Monedas durante el año 2016 son los siguientes:

Financiamiento Cruzado de Monedas (Cross Currency Funding) MMUS\$	
Máximo	2.751
Mínimo	539
Promedio	1.643

Adicionalmente, con el objeto de cautelar otras dimensiones del riesgo de liquidez como, por ejemplo, la concentración de vencimientos de proveedores de fondos; la diversificación de fuentes de fondos, etc., se establecen umbrales que alertan comportamientos fuera de los rangos esperados en un nivel de operación normal o prudente.

Asimismo, se monitorea la evolución a lo largo del tiempo del estado de razones financieras del Banco que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance del mismo, como las que se presentan en la siguiente tabla y cuyos valores relevantes de uso durante el año 2016 se muestran a continuación:

	Activos Líquidos/ Fondeo Neto hasta 1 año	Pasivos>1año/ Activos >1año	Depósitos/ Colocaciones
Máximo	129%	74%	63%
Mínimo	108%	72%	60%
Promedio	116%	73%	62%

El monitoreo de la evolución del valor de ciertos precios y/o condiciones de los mercados financieros, con el fin de detectar en forma temprana una estrechez de liquidez sistémica, también forman parte del conjunto de controles respecto al riesgo de liquidez.

Finalmente, el Banco también utiliza varios reportes normativos para efectos de dimensionar su situación de liquidez, entre los que se destacan los introducidos a fines del año 2015 y puestos en funcionamiento durante el año 2016, como son la razón de cobertura de liquidez (conocida como LCR por su sigla en inglés), razón de financiamiento estable neto (conocida como NSFR por su sigla en inglés), tasa de renovación de pasivos por tipo de contraparte, concentración por tipo de instrumento de captación, etc.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

Así también, se utilizan otros reportes normativos que son requeridos por el regulador desde hace ya algún tiempo, como es el caso del Índice C46, que simula el flujo de caja neto resultante del vencimiento contractual de gran parte de los activos y pasivos (se permite reportar previo al vencimiento contractual el valor de los instrumentos posibles de ser vendidos, esto es sin restricciones de ningún tipo). Respecto a esta métrica en particular, el Banco cuenta con la autorización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante, indistintamente “SBIF”) para reportar los flujos de algunos ítems del balance a plazos distintos a los contractuales (la métrica que incluye estos supuestos es denominada Índice C46 Ajustado). En efecto, el Índice C46 Ajustado incluye, respecto al Índice C46, estimaciones de pago de algunos ítems específicos del pasivo del balance en su fecha de vencimiento en una proporción menor al 100%, tales como los saldos a la vista y los depósitos a plazo. Asimismo, en tal caso, el regulador exige que también se considere que no se cobra el 100% de los préstamos en las fechas de vencimiento contractual.

El ente regulador establece que el uso máximo del Índice C46, para los siguientes 30 días, es de una vez el monto del capital Básico del Banco (Tier-1 capital) considerando los flujos del balance reportados en ese período denominados en todas las monedas y asimismo en forma aislada para aquellos denominados en moneda extranjera; por otra parte, los flujos del balance reportados en los siguientes 90 días denominados en todas las monedas no puede exceder dos veces el monto del capital Básico del Banco.

Los valores relevantes del uso del Índice C46 Ajustado durante el año 2016 se muestran en la siguiente tabla:

	C46 Ajustado MN y ME como % del Capital Básico		C46 Ajustado ME/ como % del Capital Básico
	1 a 30 días	1 a 90 días	
Máximo	76%	94%	39%
Mínimo	21%	49%	9%
Promedio	48%	74%	22%
Límite Normativo	100%	200%	100%

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El perfil de vencimientos contractuales de los Pasivos Financieros de Banco de Chile y sus subsidiarias (base consolidada), que se reporta a los reguladores para efectos de liquidez al término del año 2015 y 2016, es el siguiente:

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
Pasivos al 31 de diciembre de 2016							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.321.148	—	—	—	—	—	8.321.148
Operaciones con liquidación en curso	194.982	—	—	—	—	—	194.982
Contratos de recompra y préstamos de valores	209.908	6.821	—	—	—	—	216.729
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.954.428	2.478.148	3.083.258	157.591	589	252	10.674.266
Derivados con liquidación por entrega	274.760	225.173	872.004	507.086	292.965	617.424	2.789.412
Obligaciones con bancos	150.396	231.890	526.149	120.672	—	—	1.029.107
Otras obligaciones	557	1.034	5.038	18.173	18.401	376	43.579
Instrumentos de deuda emitidos	104.221	87.840	525.342	1.423.859	1.204.796	4.070.909	7.416.967
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	14.210.400	3.030.906	5.011.791	2.227.381	1.516.751	4.688.961	30.686.190
Derivados con liquidación por compensación	237.799	171.254	838.475	887.297	196.923	1.096.234	3.427.982
Pasivos al 31 de diciembre de 2015							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.327.048	—	—	—	—	—	8.327.048
Operaciones con liquidación en curso	241.842	—	—	—	—	—	241.842
Contratos de recompra y préstamos de valores	184.041	51	—	—	—	—	184.092
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.637.114	1.788.360	3.128.918	484.858	557	211	10.040.018
Derivados con liquidación por entrega	269.483	232.474	364.917	629.015	329.806	640.329	2.466.024
Obligaciones con bancos	231.893	125.946	904.310	262.757	—	—	1.524.906
Otras obligaciones	421	1.100	5.535	18.435	23.918	789	50.198
Instrumentos de deuda emitidos	113.758	199.062	766.134	1.157.411	1.384.072	3.756.483	7.376.920
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	14.005.600	2.346.993	5.169.814	2.552.476	1.738.353	4.397.812	30.211.048
Derivados con liquidación por compensación	262.962	356.434	809.548	1.053.043	528.528	1.017.489	4.028.004

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio

Medición y Límites del Riesgo Precio

La medición y gestión del Riesgo de Precio, tanto para el Libro de Negociación como para el Libro de Devengo (el Libro de Devengo incluye todos los ítems del balance, incluso aquellos del Libro de Negociación pero en tal caso éstos son reportados a un plazo de ajuste de tasa de interés de un día, no generando por lo tanto riesgo de tasa de interés de devengo), se realiza mediante el uso de varias métricas desarrolladas en forma interna por el Banco. En forma suplementaria, el Banco reporta métricas a las entidades normativas de acuerdo a los modelos definidos por ellas.

En efecto, el Banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos para las posiciones financieras, como son: límites internos de posiciones netas en tipo de cambio spot (delta FX) o posiciones neta en acciones (delta Equity); límites de sensibilidad de las posiciones de tasa de interés (DV01 o también llamados rho) y; límites de sensibilidad de volatilidad en opciones (vega); éstas, entre otras, son las denominadas Griegas en la literatura financiera. Asimismo, se establecen alertas de pérdidas dentro del mes para cada una de las unidades de negocios en forma individual, las que una vez activadas son escaladas dentro de la organización y que permiten detectar fluctuaciones adversas anormales por encima de las esperadas que se explican en el siguiente párrafo.

El Banco mide y controla el riesgo para los portafolios del Libro de Negociación mediante la herramienta de Valor en Riesgo (*Value-at-Risk* o VaR), a través del modelo histórico, incluyendo un 99% de confianza y escalado a un horizonte temporal de 22 días hábiles (un mes calendario). Para dicho cálculo, se consideran las fluctuaciones de los factores de mercado observadas durante los últimos doce meses.

Los valores relevantes del uso de VaR durante el año 2016 se ilustran en la siguiente tabla:

Value-at-Risk 99% de confianza escalado a 1 mes MMUS\$	
Máximo	12,1
Mínimo	1,9
Promedio	5,6

Adicionalmente, en el Banco se realizan mediciones, limitaciones, controles y reportes de las exposiciones y riesgos de tasas de interés del Libro de Devengo utilizando metodologías desarrolladas internamente basadas en las diferencias de los montos de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés. Las exposiciones se miden de acuerdo a la métrica Exposición de Tasa de Interés o IRE (del inglés Interest Rate Exposure) y los riesgos de acuerdo a la métrica Ganancias en Riesgo o EaR (del inglés Earnings-at-Risk).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

Los valores relevantes del uso de la métrica EaR durante el año 2016 se muestran en la siguiente tabla:

Earnings-at-Risk 97,7% de confianza 3 meses de período de cierre MM\$	
Máximo	73.582
Mínimo	64.343
Promedio	68.879

Respecto a los reportes normativos, para el Libro de Negociación se considera el modelo del BIS estandarizado a partir de fluctuaciones provistas por la SBIF. La SBIF no establece un límite individual para este riesgo en particular, sino que uno global que incluye la suma de este riesgo (denominado Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y del 10% de los Activos Ponderados por Riesgo de Crédito; dicha suma en ningún caso puede ser superior a una vez el Patrimonio Efectivo (Tier-2 Capital) del Banco.

Por otra parte, el reporte normativo del Libro de Banca (reporte C40 de la SBIF) permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría tener frente a movimientos estandarizados adversos de tasas de interés, los que se obtienen de tablas provistas por el organismo regulador basadas en lineamientos del BIS. La SBIF requiere que los propios bancos establezcan límites para el riesgo determinado de acuerdo a la metodología antes señalada, de tal forma que el Riesgo de Precio del Libro de Banca de corto plazo no supere un porcentaje de la diferencia entre los ingresos y gastos por intereses más los ingresos netos por comisiones sensibles a la tasa de interés de los últimos doce meses; el de largo plazo debe ser menor que un porcentaje del patrimonio efectivo del Banco.

En adición a las mediciones y controles señalados anteriormente, las políticas internas establecen la realización diaria de ejercicios de tensión para las posiciones del Libro de Negociación y con frecuencia mensual para el Libro de Devengo. Las pérdidas potenciales como resultado de estos ejercicios son comparadas con niveles de alerta definidos por la administración del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El siguiente cuadro muestra el flujo de caja de activos y pasivos del Libro de Banca, considerando las fechas de ajuste de tasa de interés, sobre base individual (no consolidada), al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
Activos al 31 de diciembre de 2016							
Efectivo y depósitos en bancos	1.396.536	—	—	—	—	—	1.396.536
Operaciones con liquidación en curso	358.488	—	—	—	—	—	358.488
Contratos de recompra y préstamos de valores	—	—	—	—	—	—	—
Derivados de cobertura	283.576	14.860	170.891	495.340	52.134	502.593	1.519.394
Adeudado por bancos	964.250	86.029	136.434	19.777	—	—	1.206.490
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	4.808.706	3.163.029	5.740.836	5.219.586	2.929.046	8.126.584	29.987.787
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	6.631	5.505	56.839	137.031	71.657	151.600	429.263
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	7.818.187	3.269.423	6.105.000	5.871.734	3.052.837	8.780.777	34.897.958
Activos al 31 de diciembre de 2015							
Efectivo y depósitos en bancos	1.336.900	—	—	—	—	—	1.336.900
Operaciones con liquidación en curso	516.151	—	—	—	—	—	516.151
Contratos de recompra y préstamos de valores	3.462	—	—	—	—	—	3.462
Derivados de cobertura	475.630	136.918	160.383	324.360	374.857	438.135	1.910.283
Adeudado por bancos	1.065.713	78.726	227.895	30.236	—	—	1.402.570
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	3.407.077	3.920.279	6.135.079	5.067.738	2.888.550	7.725.546	29.144.269
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	53.523	76.135	369.755	125.645	151.502	244.707	1.021.267
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	6.858.456	4.212.058	6.893.112	5.547.979	3.414.909	8.408.388	35.334.902
Pasivos al 31 de diciembre de 2016							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.354.085	—	—	—	—	—	8.354.085
Operaciones con liquidación en curso	178.121	—	—	—	—	—	178.121
Contratos de recompra y préstamos de valores	19.901	—	—	—	—	—	19.901
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.129.350	2.303.488	3.083.258	157.610	570	252	10.674.528
Derivados de cobertura	2.232	2.616	249.632	659.389	88.029	507.403	1.509.301
Obligaciones con bancos	559.625	359.768	109.873	—	—	—	1.029.266
Instrumentos de deuda emitidos (*)	104.135	242.016	525.037	1.423.061	1.107.502	4.012.482	7.414.233
Otras obligaciones financieras	233.372	1.034	5.038	18.173	18.401	376	276.394
Total pasivos	14.580.821	2.908.922	3.972.838	2.258.233	1.214.502	4.520.513	29.455.829

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
Pasivos al 31 de diciembre de 2015							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.338.672	—	—	—	—	—	8.338.672
Operaciones con liquidación en curso	231.059	—	—	—	—	—	231.059
Contratos de recompra y préstamos de valores	10.358	—	—	—	—	—	10.358
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.641.021	1.789.871	3.123.713	484.606	557	211	10.039.979
Derivados de cobertura	4.272	107.432	254.360	523.234	427.855	446.276	1.763.429
Obligaciones con bancos	826.857	487.504	210.569	—	—	—	1.524.930
Instrumentos de deuda emitidos (*)	381.779	162.304	604.023	1.155.900	1.311.992	3.755.090	7.371.088
Otras obligaciones financieras	197.685	1.100	5.535	18.435	23.918	789	247.462
Total pasivos	14.631.703	2.548.211	4.198.200	2.182.175	1.764.322	4.202.366	29.526.977

(*) Este valor no coincide exactamente con aquel indicado en el cuadro de pasivos del análisis de liquidez, debido a pequeñas diferencias en el tratamiento de los intereses de las letras hipotecarias emitidas en ambos reportes.

Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

En el Banco se utilizan los ejercicios de tensión (“stress test”) como principal herramienta de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa en forma separada para el Libro de Negociación y el Libro de Devengo. El Banco ha adoptado esta herramienta debido a que es más útil que las evaluaciones de fluctuaciones en “escenario normal”, como son el VaR o el EaR, dado que:

- (a) Las crisis financieras muestran fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza o EaR con 97,7% de confianza.
- (b) Las crisis muestran, en adición a lo anterior, que las correlaciones entre estas fluctuaciones son materialmente diferentes a aquellas utilizadas en el cálculo de las métricas VaR o EaR, dado que justamente en el desarrollo de éstas, se observan desacoplamientos significativos en la evolución de los valores de las variables de mercado respecto a los observados en condiciones normales.
- (c) La liquidez de negociación disminuye dramáticamente durante las crisis y especialmente en los mercados emergentes, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria para el Libro de Negociación corresponde a una aproximación muy gruesa de la pérdida esperada en plazos más largos.

Los impactos son determinados modelando fluctuaciones direccionales en los valores de los factores de mercado, y asimismo, estimando los cambios de valor contables y/o económicos de las posiciones financieras. Para ello, se observan las fluctuaciones históricas en tiempos de crisis, por una parte, y asimismo se integra un análisis razonado de posibles valores que los factores de mercado podrían alcanzar en ambientes extremos, ya sea de orden económico, político, amenazas externas, etc.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

Con el objeto de cumplir con IFRS 7.40, el siguiente cuadro ilustra las probables fluctuaciones de tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades implícitas en los portafolios del Libro de Negociación. Dado que el balance del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés reales, estas fluctuaciones deben estar alineadas con las predicciones de los cambios en los niveles de inflación a diferentes plazos. Las fluctuaciones de los precios de acciones de las posiciones mantenidas en Banchile Corredores de Bolsa SA no están incluidas dado que no son consideradas materiales (estas posiciones son generalmente pequeñas dado que la subsidiaria se enfoca mayoritariamente en toma de órdenes de compra y/o venta de acciones de clientes).

Las direcciones de estas fluctuaciones fueron elegidas entre cuatro escenarios (dos escenarios económicos positivos y dos escenarios económicos negativos) considerando aquel que genera el mayor impacto adverso:

Fluctuaciones de los Factores de Mercado							
	CLP	CLP	CLF		USD	Spread USD	Volatilidad
	Derivados	Bonos	Derivados	CLF Bonos	Offshore 3m	On/Off	FX CLP/USD
	(pb)	(pb)	(pb)	(pb)	Derivados	Derivados (pb)	(%)
3 m	-53	-49	620	593	-3	141	3,6%
6 m	-66	-57	286	260	-7	116	3,1%
9 m	-76	-62	193	161	-10	110	2,8%
1 año	-84	-66	149	119	-12	96	2,5%
2 años	-104	-69	55	56	-22	79	2,4%
4 años	-51	-94	27	24	-33	83	-
6 años	-45	-75	-9	-10	-35	89	-
10 años	-28	-44	-4	-5	-36	90	-
16 años	-29	-45	-21	-19	-36	90	-
20 años	-25	-41	-11	-11	-36	93	-

bps = puntos base

El ejercicio se implementa utilizando los siguientes supuestos: los impactos en los portafolios del Libro de Negociación son estimados multiplicando los montos de sensibilidad o griegas (FX Delta, DV01s, Vegas, etc.) por los cambios esperados en los tipos de cambio, tasas de interés o volatilidad, respectivamente; los impactos en el Libro de Devengo son estimados multiplicando los montos de los gaps acumulados por las fluctuaciones modeladas de tasas de interés forward. Esta última metodología presenta ciertas limitaciones, ya que la convexidad de las curvas de tasas de interés no es capturada para portafolios del Libro de Negociación; adicionalmente, ni el comportamiento de convexidad o prepagos son capturados en el análisis del balance de Libro de Devengo. En cualquier caso, dada la magnitud de estos cambios, la metodología es razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El impacto en el libro de Negociación del banco al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

GANANCIA O PÉRDIDA POTENCIAL LIBRO DE NEGOCIACIÓN (MM\$)	
Tasas de Interés CLP	(2.596)
Derivados	(1.559)
Instrumentos de Deuda	(1.037)
Tasa de Interés CLF	(6.085)
Derivados	(456)
Instrumentos de Deuda	(5.629)
Tasas de interés USD, EUR, JPY, etc. offshore	(338)
Spread tasas de interés doméstica/offshore USD, EUR, JPY	3.291
Tasa de Interés	(5.728)
Tipo de Cambio	412
Volatilidad de Opciones	1.026
TOTAL	(4.290)

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por alrededor de \$4.300 millones. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en pérdidas materiales en comparación con predicciones de ganancias para los próximos 12 meses o respecto al Capital Básico del Banco.

El impacto en el Libro de Devengo al 31 de diciembre de 2016, el cual no significa necesariamente una pérdida/ganancia neta pero si un menor/mayor ingreso neto de la generación de fondos (ingresos netos de fondos, que son los intereses netos resultantes de la cartera de devengo) para los siguientes 12 meses, se ilustra a continuación:

RESULTADO INCREMENTAL POTENCIAL LIBRO DE DEVENGO 12 meses (MM\$)	
Impacto por Shock Tasa de Interés Base	(171.420)
Impacto por Shock en Spreads	40.799
Mayor/(Menor) Ingreso	(130.621)

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El principal impacto negativo en el Libro de Devengo ocurriría como resultado de una caída severa de la inflación. Los menores ingresos potenciales en los próximos 12 meses corresponderían aproximadamente a algo más que un cuarto de las ganancias estimadas para el siguiente año.

Finalmente, el siguiente cuadro muestra el impacto en cuentas de patrimonio (no de resultados), como resultado del cambio del valor de mercado del portafolio de instrumentos clasificados en cuentas de disponible para la venta, debido al alza en las tasas de interés:

IMPACTO POTENCIAL EN CAPITAL PORTAFOLIO DISPONIBLE PARA LA VENTA			
Moneda Instrumento	DV01 (USD)	Impacto por Cambio en	
		Tasas de Interés (MM US\$)	Impacto por Cambio en Tasas de Interés (MM\$)
CLP	(30.172)	(1,95)	(1.309)
CLF	(126.078)	(9,78)	(6.558)
USD	(64.214)	(5,65)	(3.788)
Total		(17,38)	(11.655)

El escenario modelado generaría pérdidas de patrimonio debido principalmente al alza de las tasas de interés en plazos mayores a un año.

(4) Requerimientos y Administración de Capital

Los objetivos principales de la administración de capital del Banco son asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos, mantener una sólida clasificación crediticia y sanos índices de capital. Durante el año 2016, el Banco ha cumplido con holgura los requerimientos de capital exigidos.

Como parte de su Política de Administración de Capital, el Banco ha establecido alertas de suficiencia de capital, valores más estrictos que los requeridos por el regulador, los cuales son monitoreados en forma mensual. Durante el año 2016, no se activó ninguna de las alertas internas definidas en la Política de Administración de Capital.

El Banco administra el capital realizando ajustes a la luz de cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus negocios. Para ello, el Banco puede modificar el monto de pago de dividendos a sus accionistas o emitir instrumentos de capital. La suficiencia del capital del Banco es monitoreada empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Capital Regulatorio

De acuerdo con la Ley General de Bancos, los Bancos deben mantener una razón mínima de 8%, neto de provisiones exigidas, como resultado de dividir el Patrimonio Efectivo por la suma de los Activos Consolidados Ponderados por Riesgo. Adicionalmente, los Bancos deben mantener una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en el año 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución quedaba obligada a mantener la primera razón no inferior a un 10%. De este modo, el organismo regulador ratificó la vigencia del mínimo de 10% que ya había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Patrimonio Efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a *goodwill* o sobrepagos pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación, y (d) se suma el saldo del interés no controlador.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo que reflejaría el monto de capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o “equivalente de crédito”). También se consideran por un “equivalente de crédito”, para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio Efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2016	2015	2016	2015
	MM\$	MM\$	MM\$	MM\$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.167	1.361.222	21.940	42.335
Operaciones con liquidación en curso	376.252	526.046	53.126	59.719
Instrumentos de negociación	1.405.781	866.654	211.762	160.150
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.703	46.164	55.703	46.164
Contratos de derivados financieros	939.634	1.127.122	703.211	1.064.661
Adeudado por bancos	1.172.917	1.395.195	305.934	358.614
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	24.775.543	23.956.275	22.024.193	21.411.781
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	367.985	1.000.001	199.860	420.482
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	32.588	28.126	32.588	28.126
Intangibles	29.341	26.719	29.341	26.719
Activo fijo	219.082	215.671	219.082	215.671
Impuestos corrientes	6.792	3.279	679	328
Impuestos diferidos	306.030	255.972	30.603	25.597
Otros activos	462.185	484.498	462.185	484.498
Subtotal			24.350.207	24.344.845
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	4.154.890	5.221.333	2.491.879	3.131.800
Total activos ponderados por riesgo			26.842.086	27.476.645

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	MM\$	%	MM\$	%
Capital Básico (*)	2.887.410	8,09	2.740.084	7,45
Patrimonio Efectivo	3.729.427	13,89	3.457.523	12,58

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.39 – Hechos Posteriores

- a) Con fecha 26 de enero de 2017 y en sesión Ordinaria N° BCH 2.853 el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°205 de \$2,92173783704 a cada una de las 97.624.347.430 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, correspondiente al 60% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible del Banco correspondiente al ejercicio 2016, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$73,28 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02658058439 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

- b) Con fecha 26 de enero de 2017 y en Sesión Ordinaria N° SM-242, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 21 de \$2,93471581504 por cada acción, de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2016, las que serán distribuidas a razón de 0,02658058439 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

Con fecha 7 de abril de 2016 se informó a la SVS en carácter de Hecho esencial, lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándome debidamente facultado al efecto, cúmpleme informar, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 7 de abril de 2016 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 29 de abril de 2016, el reparto de un dividendo definitivo de \$38.647.903.655, correspondiente al 40% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2015 (la “utilidad líquida del ejercicio 2015”), compuesto de: (a) un dividendo mínimo obligatorio de \$28.985.923.584, equivalente al 30% de la utilidad líquida del ejercicio 2015 y (b) un dividendo adicional de \$9.661.980.071, equivalente al 10% de la utilidad líquida del ejercicio 2015.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$23,24323 (veintitrés coma veinticuatro mil trescientos veintitrés pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 11 de mayo de 2016, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha”.

Con fecha 18 de abril de 2016 se informó a la SVS en carácter de Hecho esencial, lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 30, encontrándome debidamente facultado al efecto por el Directorio, cumplo con informar lo siguiente respecto de Quiñenco S.A., en carácter de hecho esencial:

1. En virtud de un contrato de compraventa de acciones (en adelante el “Contrato de Compraventa”) celebrado con esta misma fecha, 18 de abril de 2016, la filial Tech Pack S.A., así como la filial de esta última, Inmobiliaria Techpack S.A., han vendido la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades extranjeras Amcor Holding y Amcor Holding N°1, todas sociedades pertenecientes al Grupo Amcor (principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo). Tech Pack S.A. es dueña, a través de Alusa S.A. y de su filial Inversiones Alusa S.A., de las sociedades operativas Alusa Chile S.A. y Aluflex S.A. (Argentina) y del 50% del capital accionario de las sociedades Peruplast S.A. (Perú) y Empaques Flexa S.A.S. (Colombia). Nexus Group, titular directo e indirecto del restante 50% de las operaciones peruana y colombiana referidas, ha perfeccionado simultáneamente un contrato de compraventa de similar tenor, con las mismas compradoras. De esta manera, Tech Pack S.A. dejará de tener participación directa e indirecta en el negocio de la producción y comercialización de envases flexibles.
2. El Contrato de Compraventa se encuentra sujeto al cumplimiento de condiciones propias de este tipo de transacciones. Entre ellas, a la aprobación de la compraventa referida por Junta Extraordinaria de Accionistas de Tech Pack S.A., la que será convocada de acuerdo a la ley y las autorizaciones de las entidades de libre competencia de Brasil y Costa Rica.
3. La transacción impone a Quiñenco S.A. obligaciones contractuales relativas a no participar en el negocio de envases flexibles durante un plazo de 3 años, y otras obligaciones propias de este tipo de transacciones.
4. El monto total de la operación es de USD 435 millones (en base libre de deuda y caja, o *Enterprise Value*) por la totalidad del negocio de los envases flexibles antes descrito. El precio a pagar a las sociedades vendedoras por la totalidad de las acciones materia del Contrato de Compraventa se determinará en función de los ajustes por variación de capital de trabajo y deuda neta, como es habitual en este tipo de transacciones.
5. Esta transacción produciría para la filial Tech Pack S.A. una utilidad en torno a los USD 50 millones (después de gastos asociados a la operación, considerando las condiciones actuales de mercado, tipo de cambio, y otras variables relevantes).
6. El efecto de esta transacción en Quiñenco S.A. sería una utilidad antes de impuestos de aproximadamente USD 33 millones.

En virtud del presente hecho esencial se informa a esa Superintendencia el cese del carácter de reservado de la comunicación efectuada por Quiñenco S.A. con fecha 3 de marzo de 2016”.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 27 de septiembre de 2016 se informó lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 30, encontrándonos debidamente facultados al efecto por el Directorio, y por acuerdo unánime de dicho órgano, informamos respecto de la sociedad Quiñenco S.A. (“Sociedad”), en carácter de hecho esencial:

Que la Sociedad lanzará una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (“OPA”) en carácter de voluntaria, sobre la totalidad de las acciones de su filial Tech Pack S.A. de las cuales no es actualmente titular, directa o indirectamente, esto es, por 128.104.275 (ciento veintiocho millones ciento cuatro mil doscientas setenta y cinco) acciones de Tech Pack S.A., representativas del 34,08% (treinta y cuatro coma cero ocho por ciento) del total de las acciones emitidas por dicha sociedad.

El Aviso de Inicio de la OPA será publicado el próximo día 29 de septiembre de 2016 en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera. Por su parte, el Prospecto relativo a la OPA se encontrará disponible a contar de ese mismo día, en los lugares exigidos por la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores.

El precio ofrecido por las acciones de Tech Pack S.A. será de US\$ 0,54 (cincuenta y cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América) por acción, pagadero en la forma y plazos que establecerán el Aviso de Inicio y el Prospecto de la OPA.”

Con fecha 05 de noviembre de 2016 se informó el siguiente hecho esencial:

“Con fecha 29 de septiembre de 2016, Quiñenco S.A. (el “Oferente”) publicó en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, el aviso de inicio de un oferta pública de adquisición de 128.104.275 acciones de Tech Pack S.A., sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), con el N° 1108, representativas de un 34,08% de su capital accionario (la “Oferta”). Con fecha 19 de octubre de 2016 el Oferente publicó en los mismos diarios modificaciones al referido aviso de inicio y puso a disposición de los interesados un texto refundido del correspondiente prospecto.

Atendidos los términos de la Oferta, no se contempló mecanismo de prorrateo.

Durante la vigencia de la Oferta, se recibieron aceptaciones y órdenes de venta por un total de 124.256.051 acciones de Tech Pack S.A., representativas de un 33,06% de su capital accionario.

Con esta misma fecha, 5 de noviembre de 2016, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 212 de la Ley de Mercado de Valores y a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 104 de la SVS, el Oferente publicó en los diarios El Mercurio de Santiago y La Tercera, el resultado de la Oferta, la cual declaró exitosa, por lo que acepta y adquiere 124.256.051 acciones de Tech Pack S.A. En razón de lo anterior, el Oferente pasa a ser titular directo e indirecto de 372.021.776 acciones de Tech Pack S.A., representativas de un 98,98% de su capital accionario.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2016

I. Resumen

Durante el año 2016, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁵ de \$176.902 millones, superior en un 83,1% a los \$96.620 millones registrados en el año 2015. El incremento se explica principalmente por un aumento significativo en la contribución del sector manufacturero, particularmente de Invexans, que aportó un resultado positivo reflejando la ganancia reportada por Nexans en 2016, revirtiendo la pérdida del año anterior. La ganancia de dicha multinacional francesa refleja un sostenido crecimiento operacional, fruto de las iniciativas estratégicas y reestructuraciones implementadas. En Techpack, en tanto, la venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor generó una ganancia después de impuestos de \$14.218 millones, impulsando su resultado en el año. El sector energía también contribuyó con un alza de 2,3% en la ganancia neta de Enex, producto de mayores volúmenes comercializados de combustibles, tanto en estaciones de servicio como el canal industrial, y un buen desempeño de lubricantes. Banchile Vida por su parte, registró un crecimiento de 12,6% en sus resultados, basado en el crecimiento de la prima directa y una buena gestión de siniestros. Con respecto al sector transporte, cabe destacar el buen desempeño operacional de Hapag-Lloyd, a pesar de un contexto de caída en tarifas, principalmente debido a los efectos favorables de sinergias y ahorros de costos, así como menores precios del petróleo. CSAV, en tanto, mostró un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos en el período. En un contexto de bajo crecimiento de la economía y menor inflación, Banco de Chile reportó una leve disminución de 1,2% en su ganancia neta, producto de crecimiento en sus ingresos de clientes principalmente, compensando mayores gastos operacionales, un mayor impuesto a la renta y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito. SM SAAM, en tanto, reportó una reducción de 20,9% en su ganancia neta, debido principalmente a una utilidad no recurrente generada en 2015 por la reestructuración de sus operaciones en Perú, compensada en parte por un buen desempeño de terminales portuarios, particularmente de TISUR, y de remolcadores en América del Sur. La contribución de SM SAAM refleja además el aumento en la participación de Quiñenco desde 42,4% a 52,2%. El resultado de CCU fue un 1,9% menor al año anterior, principalmente debido a un menor desempeño de los negocios internacionales, reflejando el impacto de la devaluación del peso argentino, lo cual fue compensado por un mejor resultado del segmento de vinos junto a un resultado estable en el segmento Chile. A nivel corporativo, cabe destacar la ganancia por revalorización de la inversión en SM SAAM, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación en 2016, y un efecto favorable de un menor nivel de inflación sobre los pasivos reajustables.

El incremento en la participación de Quiñenco durante el período llevó a la consolidación con SM SAAM como subsidiaria a partir de los estados financieros a marzo 2016, con los consecuentes cambios en la composición de las cuentas del Balance, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo. A raíz de lo anterior, se estableció un nuevo segmento de negocios denominado Servicios Portuarios.

La venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a fines de mayo de 2016 implicó la reclasificación de su filial Alusa y subsidiarias como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en 2015 y 2016.

II. Análisis de Resultados Integrales

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que la presentación de los estados financieros, separa los resultados en servicios bancarios y negocios no bancarios.

A partir del año 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) modificó el formato de los Estados Financieros incorporando la línea “Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales”. De acuerdo a lo determinado por la SVS esta línea incluye los siguientes conceptos: Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas). De acuerdo con esta definición, en este análisis la ganancia o pérdida de actividades operacionales o ganancia o pérdida operacional se definen de la misma manera.

⁵ Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

Análisis Razonado (continuación)

1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
 - Invexans
 - Techpack
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV).
- e) Servicios Portuarios
 - Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM) en 2016.
- f) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU, SM SAAM en 2015, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), Quiñenco holding y eliminaciones).

Con fecha 31 de mayo de 2016, Techpack materializó la venta de la totalidad de su negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de junio de 2016 la filial Alusa y subsidiarias fue reclasificada como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en los años 2016 y 2015. Durante el último trimestre de 2016 Techpack adquirió una participación de un 0,53% de Nexans en la Bolsa de Valores de París. Así, al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco posee en forma indirecta a través de sus subsidiarias directas Invexans y Techpack, un 29,05% de la propiedad de Nexans.

Con fecha 4 de diciembre de 2014 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Invexans de las cuales no era dueña, la cual concluyó en enero de 2015.

Con fecha 27 de septiembre de 2016 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Techpack de las cuales no era dueña, la cual concluyó en noviembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 100,0% de la propiedad de Techpack y un 98,6% de Invexans.

Durante julio, agosto y diciembre de 2014 y febrero de 2015 Quiñenco y sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde concurrieron al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 9,2% de participación adicional. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. Al 31 de diciembre de 2016, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,0% de la propiedad de CSAV. En diciembre de 2014 se efectuó la combinación del negocio de contenedores de CSAV con Hapag-Lloyd, producto de lo cual CSAV pasó a ser el accionista principal de Hapag-Lloyd con un 30% de participación. Luego de un aumento de capital efectuado en diciembre de 2014 por Hapag-Lloyd, al cual CSAV concurrió, la participación de CSAV alcanzó un 34,0%. En noviembre de 2015 Hapag-Lloyd efectuó su apertura en bolsa (IPO), tras lo cual sus acciones se transan en las bolsas de Frankfurt y Hamburgo. CSAV suscribió US\$30 millones de los US\$300 millones recaudados, disminuyendo su participación en la naviera alemana a 31,35%. Con fecha 19 de octubre de 2016, CSAV materializó la venta de la totalidad de su participación en el negocio de transporte de carga líquida a granel a Odfjell Tankers. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2016 el negocio de transporte de carga líquida a granel fue reclasificado como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el año 2016.

Análisis Razonado (continuación)

Durante enero, marzo, noviembre y diciembre de 2016 Quiñenco y su subsidiaria Inmobiliaria Norte Verde adquirieron un 9,8% de participación adicional de SM SAAM. Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco posee en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 52,2% de SM SAAM. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2016 Quiñenco consolida con SM SAAM. En el año 2015 la inversión en SM SAAM está contabilizada como una asociada a valor patrimonial.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Resultado de actividades operacionales	66.124	3.183
Resultado no operacional	17.409	(45.260)
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	69.568	(32.777)

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2016, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 12,6% alcanzando a \$2.158.855 millones, debido primordialmente a la consolidación de los ingresos de SM SAAM a partir del año 2016 y, en menor medida, a los mayores ingresos de Banchile Vida, parcialmente compensados por la disminución de los ingresos de CSAV y Enex.

La composición de los Ingresos de actividades ordinarias en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	42	242
Techpack	15	-
Subtotal manufacturero	57	242
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	1.691.434	1.697.629
Transporte		
CSAV	85.831	118.519
Servicios Portuarios		
SM SAAM	266.522	-
Otros		
Quiñenco y otros	115.011	100.731
Ingresos de actividades ordinarias	2.158.855	1.917.121

SM SAAM registró ingresos por \$266.522 millones en 2016, los cuales se componen de servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística. Tal como se mencionó anteriormente, durante el año 2015 SM SAAM estaba contabilizada como una asociada a valor patrimonial en el segmento Otros.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentaron 14,3% en el año 2016 respecto al año anterior.

En el año 2016, los ingresos de CSAV ascendieron a \$85.831 millones, un 27,6% inferior a lo informado en el año anterior, debido principalmente al cierre de las operaciones de transporte de carga refrigerada en buques cámara, operación estacional de transporte de fruta que operó por última vez durante el primer trimestre de 2015, a menores tarifas de flete en el negocio de transporte de automóviles, y, en menor medida, a la salida del transporte de graneles sólidos durante el tercer trimestre de 2015.

Los ingresos del año 2016 de Enex ascendieron a \$1.691.434 millones, una leve disminución de un 0,4% respecto al año anterior, principalmente debido a menores niveles de precios de combustibles que compensaron un mayor volumen de ventas. Los volúmenes totales despachados en el año 2016 fueron 3.665 miles de metros cúbicos, superior en un 12,2% al año anterior, de los cuales un 97,7% corresponde a combustibles.

Análisis Razonado (continuación)
Costo de ventas

El Costo de ventas para el año 2016 registró un incremento de un 7,9% en comparación al año anterior. Este aumento se explica principalmente por la consolidación de los costos de SM SAAM a partir de 2016 y, en menor medida, por el aumento en los costos de Banchile Vida, parcialmente compensado por la disminución en los costos de los sectores transporte y energía.

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	(3)	(95)
Techpack	-	-
Subtotal manufacturero	(3)	(95)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(1.499.640)	(1.533.118)
Transporte		
CSAV	(81.277)	(116.781)
Servicios Portuarios		
SM SAAM	(197.068)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(37.708)	(33.041)
Costo de ventas	(1.815.695)	(1.683.034)

El costo de ventas de SM SAAM para el año 2016 ascendió a \$197.068 millones, los cuales se componen de los costos por servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística. En el año 2016 el costo de ventas fue equivalente a 73,9% de las ventas.

El costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentó un 14,2% en el año 2016 respecto al año anterior.

En el año 2016 el costo de ventas de CSAV ascendió a \$81.277 millones, inferior en un 30,4% respecto al año anterior, reflejando mayormente la salida de los negocios de carga refrigerada en buques cámara y de transporte de carga sólida a granel, así como una estructura operacional en los servicios de vehículos más eficiente y acorde con la menor actividad del mercado, como también la caída en el precio del combustible. En los años 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 94,7% y 98,5% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de Enex para el año 2016 ascendió a \$1.499.640 millones, un 2,2% inferior a lo informado en el año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En los años 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 88,7% y 90,3% de las ventas, respectivamente.

Análisis Razonado (continuación)
Ganancia bruta

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	39	147
Techpack	15	-
Subtotal manufacturero	54	147
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	191.794	164.511
Transporte		
CSAV	4.554	1.739
Servicios Portuarios		
SM SAAM	69.454	-
Otros		
Quiñenco y otros	77.303	67.690
Ganancia bruta	343.160	234.086

La Ganancia bruta ascendió a \$343.160 millones en el año 2016, superior en un 46,6% a la reportada en el año 2015, producto mayormente de la consolidación de SM SAAM en 2016, el aumento en la ganancia bruta de Enex y, en menor medida, de Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros) y CSAV. SM SAAM registró una ganancia bruta de \$69.454 millones. Por su parte, Enex aumentó su ganancia bruta en un 16,6% principalmente impulsado por el mayor volumen comercializado tanto en el canal de estaciones de servicio como en el canal industrial, junto con un mayor volumen y margen de lubricantes. Banchile Vida aumentó su ganancia bruta en un 14,3%. CSAV, en tanto, registró una ganancia bruta de \$4.554 millones en 2016, significativamente superior a los \$1.739 millones registrados en el año anterior, principalmente debido al mayor margen bruto en el negocio de transporte de vehículos, producto de mayores eficiencias en costo y mayores volúmenes que superaron el impacto de menores tarifas de fletes.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$66.124 millones en el año 2016, significativamente superior a los \$3.183 millones registrados en el año anterior, principalmente debido a la consolidación de la ganancia de SM SAAM, a las variaciones positivas de Quiñenco a nivel corporativo y de CSAV y, en menor medida, los mejores resultados operacionales obtenidos por Invexans y Enex en 2016, parcialmente compensado por el aumento de la pérdida operacional de Techpack.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	(962)	(4.980)
Techpack	(4.517)	(3.402)
Subtotal manufacturero	(5.479)	(8.382)
Financiero		
LQIF holding	(4.115)	(3.780)
Energía		
Enex	27.110	24.551
Transporte		
CSAV	4.614	(9.172)
Servicios Portuarios		
SM SAAM	26.830	-
Otros		
Quiñenco y otros	17.162	(34)
Resultado de actividades operacionales	66.124	3.183

Análisis Razonado (continuación)

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de \$26.830 millones en el año 2016, producto mayormente de la ganancia bruta, parcialmente compensada por los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$17.162 millones para el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$34 millones registrada en el año anterior, mayormente debido al efecto de la revalorización de la inversión en SM SAAM por \$23.275 millones reportada en 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, por el aumento de un 14,7% en la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, mayormente explicado por el aumento de un 14,3% en la ganancia bruta, parcialmente compensado por un incremento de un 14,6% en los gastos de administración.

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de \$4.614 millones para el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$9.172 millones registrada en el año anterior, reflejando mayormente el reverso de la provisión asociada al caso NYSA-ILA reconocido en Otras ganancias (pérdidas), el incremento de la ganancia bruta y menores gastos de administración en el período.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el año 2016 ascendió a \$27.110 millones, superior en 10,4% respecto al año 2015, principalmente producto de la mayor ganancia bruta, parcialmente compensada por mayores gastos de operación de puntos de venta del negocio de estaciones de servicio y tiendas, mayores costos de logística asociados al aumento en los volúmenes comercializados, mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015 y provisiones por contingencias legales constituidas en 2016.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$962 millones en el año 2016, presentando una mejoría de 80,7% respecto al año 2015, principalmente debido al reconocimiento de la dilución generada por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans y provisiones asociadas a juicios en Brasil reportados en 2015 y, en menor medida, a una reducción de 19,9% de los gastos de administración en el año 2016.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$4.517 millones para el año 2016, superior en 32,8% respecto al año 2015, debido principalmente a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la venta del negocio de envases flexibles.

Resultado no operacional

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos financieros	9.546	10.543
Costos financieros	(44.323)	(36.027)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	67.373	1.805
Diferencias de cambio	2.195	2.145
Resultados por unidades de reajuste	(17.382)	(23.727)
Resultado no operacional	17.409	(45.260)

El resultado no operacional registró una ganancia de \$17.409 millones en el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$45.260 millones registrada en el año 2015. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- La participación en asociadas que alcanzó una ganancia de \$67.373 millones en el año 2016, significativamente superior a la ganancia de \$1.805 millones registrada en 2015, debido mayormente a la variación positiva de \$48.542 millones reflejando la participación de Invexans y, en menor medida, Techpack, en la ganancia alcanzada por Nexans en 2016, comparado con la pérdida proporcional del año anterior. El mejor resultado también se debe a la incorporación de las asociadas de SM SAAM que aportaron una ganancia de \$28.637 millones en 2016 y, en menor medida, a la variación positiva en la contribución reconocida por la inversión en Hapag-Lloyd, reflejando la participación de CSAV en la pérdida de la naviera alemana en 2016, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual se tradujo en una pérdida de \$5.335 millones, inferior en un 52,2% a la pérdida de \$11.152 millones reportada en 2015. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la participación en los resultados de SM SAAM como asociada en 2015 solamente, con un aporte de \$17.785 millones.

Análisis Razonado (continuación)

- Una menor pérdida por unidades de reajuste, principalmente de Quiñenco y, en menor medida, LQIF y CSAV, debido al menor nivel de inflación en 2016 y su efecto sobre pasivos en UF.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Mayores costos financieros, mayormente explicado por la consolidación de SM SAAM y, en menor medida, por mayores costos financieros de Enex, parcialmente compensados por el menor costo financiero de Quiñenco, reflejando el costo no recurrente asociado al prepagado de bonos efectuado en julio de 2015.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	83.533	(42.077)
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	69.568	(32.777)

Durante el año 2016 los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de \$69.568 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$32.777 millones reportada en el año anterior, debido principalmente a la variación positiva de Invexans, impulsada por la ganancia obtenida por su asociada Nexans revirtiendo la pérdida registrada en 2015. El mejor resultado también refleja la consolidación con SM SAAM en 2016, por lo cual la ganancia consolidada en 2016 incluye el interés minoritario, mientras el año 2015 incluye solamente la participación de Quiñenco de un 42,4%. A nivel corporativo se reportó una ganancia por revalorización de la inversión en SM SAAM, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación en 2016 y menores pérdidas por unidades de reajustes. Banchile Vida, LQIF holding y, en menor medida, Enex también contribuyeron al crecimiento de la ganancia consolidada.

2. Análisis de Resultados Servicios Bancarios

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2016 y 2015.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Resultado operacional	637.425	617.980
Resultado no operacional	(68.936)	(72.069)
Impuesto a la renta	(89.147)	(61.818)
Ganancia consolidada servicios bancarios	479.342	484.093

Ingresos operacionales⁶

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$1.735.946 millones en el año 2016, superior en un 5,4% al año anterior, explicado por crecimiento en los ingresos asociados a clientes, principalmente impulsado por un alza en el margen de colocaciones, reflejando un incremento de 7,9% en el volumen promedio de colocaciones, y mayores ingresos por comisiones, como también, aunque en menor medida, a un incremento en ingresos no asociados a clientes, mayormente explicado por un mayor resultado por venta de inversiones disponibles para la venta. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por menores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de menor inflación y por el impacto negativo de la posición activa en dólares con fines de cobertura de provisiones denominadas en dólares.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$309.735 millones en el año 2016, un leve aumento de un 2,2% en comparación a los \$303.062 millones del año 2015. Esta variación se debe principalmente a mayores provisiones debido al crecimiento de la cartera de colocaciones y a la mayor constitución de provisiones adicionales anticíclicas establecidas durante el año. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por el impacto positivo sobre la exposición de las colocaciones denominadas en moneda extranjera y menores provisiones por una mejora en la calidad crediticia de deudores del segmento mayorista.

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

Análisis Razonado (continuación)

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$788.787 millones en el período 2016, superior en un 8,6% a los \$726.519 millones registrados en el año 2015. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal, de administración y, en menor medida, mayores otros gastos operacionales, de depreciación y amortización. Los gastos de personal aumentaron principalmente por el impacto de la inflación, indemnizaciones y bonos. Los gastos de administración, en tanto, crecieron por gastos en informática, arriendos y mantención, reparación y adquisición de activo fijo. El incremento de los otros gastos operacionales se debe a mayores provisiones por bienes recibidos en pago. El aumento de gastos en depreciación y amortizaciones fue atribuible principalmente al reemplazo de cajeros automáticos e implementación de tecnología.

Resultado no operacional⁷

Durante el año 2016 se registró una pérdida no operacional de \$68.936 millones, inferior en un 4,3% a la pérdida no operacional de \$72.069 millones reportada el año anterior, variación principalmente explicada por menores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2016, debido mayormente al efecto de la menor inflación durante el año.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de servicios bancarios disminuyó levemente en un 1,0% a \$479.342 millones durante el año 2016, principalmente como consecuencia de un mayor impuesto a la renta, principalmente producto del incremento en la tasa de impuesto corporativa. Antes de impuestos, mayores gastos operacionales y un moderado aumento en las provisiones por riesgo de crédito fueron más que compensados por el crecimiento de los ingresos operacionales.

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

Análisis Razonado (continuación)
3. Análisis de Resultados por Segmento

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

Negocios /Segmento	Cifras en MM\$													
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	Al 31 de diciembre de													
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Negocios no bancarios														
Ganancia (pérdida) operaciones continuas antes de impuestos	5.463	(46.639)	(16.478)	(17.812)	21.196	21.362	(4.551)	(21.323)	45.567	-	32.336	22.334	83.533	(42.077)
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(4.372)	4.675	663	486	(969)	(1.589)	(14.044)	4.013	(7.829)	-	(2.688)	(3.747)	(29.240)	3.838
Ganancia operaciones discontinuadas	13.878	5.461	-	-	-	-	1.397	-	-	-	-	-	15.275	5.461
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	14.968	(36.503)	(15.815)	(17.326)	20.227	19.773	(17.198)	(17.309)	37.738	-	29.648	18.588	69.568	(32.777)
Servicios bancarios														
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	568.489	545.911	-	-	-	-	-	-	-	-	568.489	545.911
Impuesto a la renta	-	-	(89.147)	(61.818)	-	-	-	-	-	-	-	-	(89.147)	(61.818)
Ganancia consolidada servicios bancarios	-	-	479.342	484.093	-	-	-	-	-	-	-	-	479.342	484.093
Ganancia (pérdida) consolidada	14.968	(36.503)	463.527	466.767	20.227	19.773	(17.198)	(17.309)	37.738	-	29.648	18.588	548.910	451.316
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	3.091	4.718	351.690	354.467	-	-	(7.184)	(7.318)	20.699	-	3.712	2.829	372.008	354.696
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora ⁽¹⁾	11.877	(41.221)	111.837	112.300	20.227	19.773	(10.014)	(9.991)	17.039	-	25.936	15.759	176.902	96.620
EBITDA⁽²⁾	(1.268)	4.163	669.289	646.424	49.726	36.016	(3.841)	(7.910)	63.369	-	2.533	2.744	779.808	681.437

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

(2) EBITDA: se define como Resultado operacional, excluyendo Otras ganancias (pérdidas), más Depreciación y amortización.

Análisis Razonado (continuación)

Segmento Manufacturero

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Invexans ⁸	8.946	(42.240)
Techpack ⁹	2.931	1.019
Ganancia (pérdida) neta del segmento manufacturero	11.877	(41.221)

El segmento manufacturero contribuyó con una ganancia de \$11.877 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$41.221 millones registrada en el año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	42	242
Pérdida de actividades operacionales	(962)	(4.980)
Resultado no operacional	10.175	(37.959)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	9.071	(42.893)

Durante el año 2016, Invexans tuvo una ganancia neta de \$9.071 millones¹⁰, revirtiendo la pérdida de \$42.893 millones registrada en el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mejor resultado de su asociada Nexans en 2016, que reportó una ganancia en el período.

En el año 2016, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 82,6% respecto al año 2015, explicado por un menor número de propiedades en arriendo.

En el año 2016, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$962 millones, una significativa mejoría de un 80,7% de los \$4.980 millones del año 2015. Esta variación favorable se debe principalmente a la pérdida por el reconocimiento de la dilución generada por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans y a provisiones asociadas a juicios en Brasil, ambas reportadas en 2015. Adicionalmente, durante 2016 se redujeron los gastos de administración en 19,9%, se registró un efecto favorable por la administración de contingencias legales en Brasil y se generó una ganancia por la venta de una propiedad.

La ganancia no operacional ascendió a \$10.175 millones en el año 2016, lo cual contrasta positivamente con la pérdida no operacional de \$37.959 millones registrada en el año anterior. Esta variación favorable se explica por la ganancia en la participación de negocios conjuntos en 2016, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad francesa registró una ganancia de €61 millones en el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de €194 millones de 2015. El resultado operacional creció 24% a €242 millones, reflejando el impacto positivo de su plan de reestructuración y eficiencia, a pesar de una leve disminución de las ventas orgánicas¹¹ (-1,2%), mayormente explicado por el sector combustibles (petróleo y gas) que experimentó una reducción. En términos de segmentos, el crecimiento del resultado operacional fue impulsado por Distribuidores e Instaladores, con un aumento de 23,8% reflejando el crecimiento de cables LAN, particularmente en EE.UU. y China, mientras las ventas de cables para la construcción cayeron, mayormente en Europa y Norte América, compensado en parte por alzas en Sudamérica, Medio Oriente, Rusia y África. El segmento Transmisión, Distribución y Operadores también contribuyó con un incremento de 13,0%, basado en mayores ventas de transmisión, tanto submarinas como terrestres, y de operadores, mientras el mercado de distribución fue afectado por una menor demanda de energía, que fue compensado por reestructuraciones en Europa y Asia-Pacífico. El segmento Industrial registró un aumento de 3,5% en el resultado operacional, reflejando un buen desempeño de energía eólica y aeronáutica junto a la estabilización de arneses automotrices, compensando una fuerte caída en el segmento combustible (petróleo y gas).

⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

⁹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

¹⁰ El análisis de Invexans se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Invexans difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

¹¹ Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas con la misma base de consolidación, excluyendo impactos tales como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio y variaciones en los precios de los metales base.

Análisis Razonado (continuación)

A nivel no operacional, Nexans registró menores deterioros de activos comparado con el año anterior (€8 millones en 2016 versus €129 millones en 2015), menores gastos de reestructuración (€33 millones en 2016 versus €100 millones en 2015) y, en menor medida, menores cargos asociados al impacto de la variación de los precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto (€6 millones registrados en 2016 vs €52 millones en 2015). Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto positivo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de \$10.436 millones en 2016 vs un resultado neto negativo de \$38.013 millones en 2015.

El gasto por impuesto a las ganancias de Invexans fue de \$142 millones en 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$45 millones en 2015.

Techpack

Techpack	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	15	-
Pérdida de actividades operacionales	(4.517)	(3.402)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	13.878	5.461
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	4.286	1.546

Durante el año 2016, Techpack obtuvo una ganancia neta de \$4.286 millones¹², significativamente superior a los \$1.546 millones registrados en el año anterior, principalmente producto de la ganancia asociada a la venta del negocio de envases flexibles a Amcor.

Debido a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack el 31 de mayo de 2016, en los resultados consolidados los cinco meses de operación del negocio de envases como también los resultados de dicha enajenación, están incluidos en operaciones discontinuadas.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$4.517 millones en el año 2016, superior en un 32,8% a la pérdida de \$3.402 millones de 2015, debido principalmente a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la venta del negocio de envases flexibles.

Techpack registró una ganancia no operacional de \$767 millones durante año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$298 millones en el año anterior, explicada principalmente por una variación positiva por diferencias de cambio y mayores ingresos financieros.

La ganancia de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$13.878 millones en el año 2016, significativamente superior a los \$5.461 millones registrados en el año anterior, debido mayormente a la ganancia neta de impuestos por \$14.218 millones generada por la venta del negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor, materializada el 31 de mayo de 2016. La transacción generó un ingreso de aproximadamente \$142.000 millones sujeto a ajustes finales definitivos, a lo cual se dedujo el valor libro de la inversión que Techpack mantenía en Alusa e Inversiones Alusa y otras deducciones relacionadas a los costos propios de la transacción e impuestos estimados. También se considera como parte del costo las reservas por diferencias de cambio por conversión que se debieron reconocer en resultados. Así, el efecto total en resultados a diciembre de 2016 de la transacción fue una ganancia de \$14.218 millones. El saldo de resultado de operaciones discontinuadas (pérdida \$341 millones en 2016 y ganancia \$5.461 millones en 2015), corresponde mayormente al resultado de Alusa y subsidiarias (hasta el 31 de mayo de 2016) y, en menor medida, a Decker, Indalum y Madeco Mills.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$4.231 millones durante el año 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$4.630 millones del año 2015, debido principalmente al reverso de distintos activos por impuestos diferidos asociados a la operación de envases.

¹² El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

Análisis Razonado (continuación)
Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
LQIF holding ¹³	(7.908)	(8.663)
Sector bancario ¹⁴	119.745	120.963
Ganancia neta del segmento financiero	111.837	112.300

El segmento financiero contribuyó con \$111.837 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, disminuyendo levemente en un 0,4% respecto al año anterior.

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

LQIF holding

LQIF holding	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(4.115)	(3.780)
Pérdida de servicios no bancarios	(15.815)	(17.326)

LQIF holding registró una pérdida de \$15.815 millones en el año 2016, inferior en un 8,7% a la pérdida de \$17.326 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a una variación positiva por unidades de reajuste, producto de una menor variación en la UF en 2016 (2,8% a diciembre de 2016 vs 4,1% a diciembre de 2015) y su efecto sobre las obligaciones expresadas en UF, parcialmente compensado por mayores gastos de administración y costos financieros.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos operacionales	1.734.794	1.646.355
Provisión por riesgo de crédito	(309.735)	(303.062)
Gastos operacionales	(788.283)	(726.238)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	552.249	558.995

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$552.249 millones en el año 2016, inferior en un 1,2% al año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mayor impuesto a la renta. Por otra parte, mayores gastos operacionales y un moderado incremento en las provisiones de riesgo de crédito fueron más que compensados por crecimiento en los ingresos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 5,4% en el año 2016 debido a: (i) mayores resultados por venta de instrumentos disponibles para la venta por aproximadamente \$56.300 millones; (ii) un incremento de aproximadamente \$49.700 millones por mayor margen de colocaciones, debido a una expansión de 7,9% en el volumen promedio de colocaciones principalmente en el segmento minorista; (iii) mayores ingresos por cerca de \$17.000 millones asociados principalmente a descuales de plazos y a la retención y capitalización de utilidades, factores que permitieron un menor costo de financiamiento; (iv) mayores ingresos por valorización de riesgo de crédito de derivados por aproximadamente \$16.400 millones; (v) un incremento de un 5,0%, cerca de \$15.300 millones, en ingresos netos por comisiones, principalmente atribuible a mayores comisiones por servicios transaccionales (cuentas corrientes, tarjetas de crédito y cajeros automáticos), a servicios por corretaje de seguros y a ingresos por gestión de fondos mutuos; (vi) un mayor resultado por venta y ajuste a valor de mercado de instrumentos financieros para negociación del orden de \$11.500 millones; y (vii) una mayor contribución de depósitos a la vista por aproximadamente \$7.100 millones, dado el crecimiento en los volúmenes promedio de saldos vista de 8,7%. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por una menor contribución de la posición activa neta en UF del Banco en el año 2016, debido a una menor variación en la UF (2,8% a diciembre de 2016 vs 4,1% a diciembre de 2015), lo que se tradujo en cerca de \$49.000 millones de menores ingresos, y un efecto negativo de tipo de cambio que alcanzó cerca de \$39.500 millones,

¹³ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

¹⁴ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

Análisis Razonado (continuación)

asociado a su efecto sobre la posición activa en dólares como cobertura de riesgo de tipo de cambio de provisiones denominadas en dicha moneda.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$309.735 millones, superior en un 2,2% en comparación a los \$303.062 millones del año 2015. Esta variación se debe principalmente a: (i) mayores provisiones por cerca de \$31.000 millones debido al crecimiento anual en el volumen promedio de colocaciones (7,9%), concentrado mayormente en el segmento minorista; y (ii) una mayor constitución de provisiones adicionales anti-cíclicas por aproximadamente \$21.000 millones en 2016. Lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de tipo de cambio por cerca de \$28.100 millones por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en moneda extranjera, producto de una apreciación del peso a diciembre de 2016 (5,3%) en relación a la depreciación a diciembre de 2015 (16,9%); (ii) menores provisiones por aproximadamente \$12.000 millones, producto de una mejora en el perfil de riesgo de la cartera del segmento mayorista; y (iii) por un efecto no recurrente de cambios regulatorios, que significó un menor gasto en provisiones de cerca de \$5.600 millones.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,25% a diciembre de 2016, lo que se compara positivamente con el 1,32% registrado a diciembre de 2015. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,15% a diciembre de 2016, levemente inferior al 1,22% a diciembre de 2015.

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,5% a \$788.283 millones durante el año 2016, en comparación a los \$726.238 millones registrados en el año 2015. Esta variación se explica principalmente por (i) un incremento de aproximadamente \$36.500 millones ó 9,6% en remuneraciones y gastos de personal, mayormente por el impacto de la inflación en salarios; pago de indemnizaciones por reestructuración organizacional; y un aumento en bonos; (ii) mayores gastos de administración por cerca de \$16.400 millones ó 5,6%, producto de un incremento en gastos en informática; un aumento en arriendos de oficinas y recintos de cajeros automáticos; y un crecimiento en costos de mantención, reparación y adquisición de activos fijos; y, en menor medida, (iii) mayores otros gastos operacionales por aproximadamente \$5.400 millones, principalmente por mayores provisiones por bienes recibidos en pago; y (iv) un aumento en depreciación y amortización por aproximadamente \$3.800 millones, principalmente atribuible a cajeros automáticos e implementación de tecnología.

El gasto por impuesto a la renta aumentó en un 44,2% a \$89.040 millones en 2016, principalmente debido al aumento en la tasa de impuesto corporativa desde 22,5% en 2015 a 24,0% en 2016.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

Al 31 de diciembre de 2016, los intereses y reajustes del período de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron un 3,0% inferior al año anterior, debido principalmente al efecto de la menor inflación registrada durante el año 2016 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Enex ¹⁵	20.227	19.773
Ganancia neta del segmento energía	20.227	19.773

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$20.227 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, superior en un 2,3% al año anterior.

Enex

Enex	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	1.691.434	1.697.629
Ganancia de actividades operacionales	27.110	24.551
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	20.227	19.773

Enex registró una ganancia neta de \$20.227 millones durante el año 2016, superior en un 2,3% a lo registrado en el año anterior.

¹⁵ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

Análisis Razonado (continuación)

Los ingresos ascendieron a \$1.691.434 millones en el año 2016, disminuyendo levemente en un 0,4%, producto principalmente de un menor nivel de precios de combustibles, que más que compensó el crecimiento en los volúmenes de combustibles comercializados tanto en el canal industrial como en el canal de estaciones de servicio, junto con menores volúmenes comercializados en asfaltos. Los volúmenes totales despachados en el año 2016 fueron 3.665 miles de metros cúbicos, superior en un 12,2% al año anterior, de los cuales un 97,7% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$191.794 millones, superior en un 16,6% al año anterior, principalmente debido a los mayores volúmenes de combustibles comercializados, tanto en estaciones de servicio como en el canal industrial, junto con un mayor volumen y margen en lubricantes, impulsado por el impacto favorable del ciclo de inventario ante un escenario de alza en los precios internacionales de referencia.

La ganancia de actividades operacionales de Enx en el año 2016 ascendió a \$27.110 millones, superior en un 10,4% respecto al año 2015, producto principalmente del incremento de un 16,6% en la ganancia bruta explicada anteriormente, lo cual fue parcialmente compensado por mayores gastos de operación de puntos de venta en los negocios de estaciones de servicio y tiendas, mayores costos de logística asociados al aumento en los volúmenes comercializados y mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015. Adicionalmente, en 2016 se constituyó una provisión por contingencias legales. El EBITDA, en tanto, alcanzó a \$49.726 millones a diciembre de 2016, un 38,1% superior al 2015.

La pérdida no operacional ascendió a \$5.914 millones en el año 2016, superior en un 85,5% a la pérdida no operacional de \$3.189 millones informada en el año anterior, producto principalmente de mayores costos financieros netos y, en menor medida, una menor ganancia de asociadas.

El impuesto a las ganancias de Enx ascendió a \$969 millones para el año 2016, inferior en un 39,0% a los \$1.589 millones registrados en el año anterior.

Segmento Transporte

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
CSAV ¹⁶	(10.014)	(9.991)
Pérdida neta del segmento transporte	(10.014)	(9.991)

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$10.014 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante 2016, levemente superior en un 0,2% a la pérdida del año anterior.

El resultado de CSAV es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$684 millones (en el año 2015 el ajuste fue un menor resultado de \$116 millones).

CSAV

CSAV	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	85.831	118.519
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	4.614	(9.172)
Resultado no operacional	(7.943)	(12.151)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(16.669)	(17.055)

CSAV registró una pérdida neta de \$16.669 millones¹⁷ en el año 2016, inferior en un 2,3% a la pérdida registrada el año anterior, principalmente debido a la variación positiva del resultado operacional y, en menor medida, la menor pérdida no operacional, lo cual fue parcialmente compensado por el mayor gasto por impuesto a la renta.

¹⁶ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

¹⁷ El análisis de CSAV se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de CSAV difiere de la de Quiñenco.

Análisis Razonado (continuación)

En el año 2016 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 27,6% a \$85.831 millones en relación al año 2015, debido principalmente al cierre de las operaciones de transporte de carga refrigerada a través de buques cámara, por la operación estacional de transporte de fruta que operó por última vez durante el primer trimestre de 2015, a las menores tarifas de flete en el negocio de transporte de automóviles, y, en menor medida, a la salida del transporte de graneles sólidos ocurrida durante el tercer trimestre de 2015. La caída en las tarifas de flete en los servicios de transporte de vehículos se debe a la menor actividad y demanda por transporte en los mercados de la costa oeste de Sudamérica, como también a la caída en el precio del combustible que afecta a las tarifas con cláusulas de reajustabilidad.

CSAV tuvo una ganancia bruta de \$4.554 millones durante el año 2016, significativamente superior a los \$1.739 millones registrados en el año 2015. Dicho aumento refleja la mayor disminución del costo de ventas en relación a las ventas. El menor costo de ventas es reflejo de la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en buques cámara y de graneles sólidos, así como una estructura operacional en los servicios de transporte de vehículos más eficiente y acorde con el menor nivel de actividad del mercado. Adicionalmente, el menor costo de ventas también se explica por el menor precio promedio de los combustibles que cayó cerca de 33%. A pesar de lo anterior, y como ya se mencionó, dado que una parte de las ventas tiene cláusulas de reajustabilidad por la variación del precio del combustible, una parte del efecto positivo en costos se vio parcialmente compensado con menores ingresos.

La ganancia operacional fue de \$4.614 millones en el año 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de \$9.172 millones registrada en el año anterior, reflejando principalmente un efecto positivo de \$8.934 millones por el reverso en el período actual de la provisión asociada al caso NYSA-ILA (relacionado a la resolución favorable de una reclamación del Fondo de Pensiones “NYSA-ILA”, que cubre a los estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey, en contra de CSAV por un supuesto retiro del fondo asociado a la fusión de su negocio portacontenedores con Hapag-Lloyd) reconocida en Otras ganancias (pérdidas), como también un mejor desempeño del negocio de transporte de automóviles durante el segundo semestre de 2016. Adicionalmente, se registraron menores gastos de administración producto de ajustes a la estructura administrativa de CSAV a su escala actual de negocios.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$7.943 millones en el año 2016, inferior en un 34,6% a los \$12.151 millones de 2015, principalmente debido a la participación proporcional de CSAV en la pérdida alcanzada por la naviera alemana en 2016, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV. En el año 2016 la pérdida neta de Hapag-Lloyd fue de US\$107 millones, lo cual se compara negativamente con la ganancia de US\$124 millones reportada en el año anterior, producto de un débil crecimiento económico mundial, con un alto nivel de competitividad en la industria naviera presionando nuevamente las tarifas durante el período. El resultado alcanzado refleja la fuerte caída en la tarifa promedio, parcialmente compensado por los efectos positivos de sinergias y ahorros de costos, así como una nueva caída en el precio de bunker en comparación con el año anterior. Las ventas disminuyeron 12,9%, reflejando las menores tarifas promedio (15,4%) presionadas por las difíciles condiciones de mercado y el menor precio del petróleo (bunker). El resultado operacional de la naviera alemana fue una ganancia de US\$115 millones en el año 2016, inferior en un 66,6% a la ganancia de US\$344 millones de 2015. El EBITDA, sin embargo, alcanzó US\$671 millones, con un margen de 7,9%, aunque menor al del año 2015 (US\$922 millones). CSAV ajustó su participación de 31,35% en la pérdida de Hapag-Lloyd de acuerdo al valor razonable determinado, lo cual implicó un ajuste positivo en ambos períodos, y una participación neta de una pérdida de \$5.335 millones en 2016 comparado con una pérdida de \$11.152 millones en 2015, que incluía adicionalmente la pérdida generada por la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd luego de su apertura bursátil.

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de \$14.044 millones en el año 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$4.013 millones del año 2015. El gasto en 2016 se generó principalmente por un cargo asociado a un ajuste en la pérdida tributaria de arrastre, realizado en el segundo trimestre de 2016, y por el gasto por impuestos generado por los intereses asociados a la estructura de financiamiento para mantener la inversión en Hapag-Lloyd.

CSAV registró una ganancia de operaciones discontinuadas de \$1.397 millones en el año 2016, correspondiente al negocio de transporte de graneles líquidos, el cual fue vendido en octubre de 2016.

Análisis Razonado (continuación)

Segmento Servicios Portuarios

El resultado de SM SAAM es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$1.840 millones.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
SM SAAM ¹⁸	17.039	-
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	17.039	-

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$17.039 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016. La contribución de SM SAAM como asociada en el año 2015 se registró en el segmento Otros, ascendiendo a \$17.785 millones a diciembre 2015. La disminución en la contribución refleja el menor resultado de SM SAAM, lo cual fue mitigado con el incremento en la participación de Quiñenco desde un 42,4% a diciembre 2015 a un 52,2% a diciembre 2016.

La moneda funcional de SM SAAM es el dólar estadounidense. En el año 2016 los resultados de SM SAAM fueron traducidos a pesos chilenos para efectos de la consolidación con Quiñenco. El análisis a continuación se basa en los estados financieros de SM SAAM reportados a la SVS en dólares, para efectos del análisis comparativo.

SM SAAM¹⁹

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	394	426
Ganancia de actividades operacionales	40	60
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	55	69

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$55 millones en el año 2016, inferior en un 20,9% al año anterior, debido principalmente al reconocimiento de resultados no recurrentes en 2015 producto de la reestructuración de Tramarsa en Perú.

En el año 2016, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$394 millones, disminuyendo un 7,6% debido principalmente a menores ingresos de logística, terminales portuarios y, en menor medida, remolcadores. Los ingresos de logística disminuyeron 16,0%, producto de un menor nivel de actividad en Chile y el cierre de algunas operaciones de servicios a las naves en Chile y al cierre de Brasil. Los ingresos del segmento terminales portuarios, por su parte, registraron una disminución de un 8,5%, debido principalmente a menores operaciones en Guayaquil, en parte compensado por mayores ingresos de los puertos de Florida y Mazatlán. Los ingresos de remolcadores se redujeron 1,9% debido principalmente a menores ingresos en México, afectado por menor actividad en la industria off-shore. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (47,0%), de terminales portuarios (29,1%) y de logística (23,9%) en el año 2016.

Durante el año 2016, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$103 millones, inferior en un 8,4% al año anterior, debido a un menor margen de terminales portuarios, de remolcadores y, en menor medida, de logística. El resultado operacional fue una ganancia de US\$40 millones en 2016, inferior en un 33,7% al año anterior, debido principalmente a la reestructuración de Tramarsa en 2015 que generó una utilidad de US\$32 millones, parcialmente compensado por los gastos asociados al cierre de actividades de logística en Brasil y algunas operaciones en Chile, también en 2015. Sin embargo, cabe destacar un mejor desempeño de logística Chile en el período actual, compensando una menor contribución de remolcadores y terminales portuarios.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$35 millones en el año 2016, inferior en un 7,1% al año anterior, explicado principalmente por menores ingresos financieros y, en menor medida, por un menor resultado por diferencias de cambio en 2016. Dichas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por el mayor aporte de las asociadas y negocios conjuntos, atribuible primordialmente al mayor aporte de las actividades en Perú, a pesar de la reducción de la participación en Tramarsa (de 49% a 35%), debido al ingreso del puerto de TISUR al portafolio de negocios en noviembre de 2015 y al mejor desempeño del negocio de remolcadores en Brasil. La contribución del puerto de San Antonio en tanto, fue menor, el cual fue afectado por un paro de 16 días.

¹⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

¹⁹ Con el objeto de poder realizar un análisis comparativo, aquí se hace referencia a los estados financieros en US\$ reportados por SM SAAM a la SVS.

Análisis Razonado (continuación)

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 32,9% a US\$12 millones, debido principalmente a los menores resultados alcanzados por el puerto de Guayaquil y SAAM SMIT Towage Norte.

Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
IRSA ²⁰	33.010	32.980
SM SAAM ²¹	-	17.785
Quiñenco y otros	(7.074)	(35.006)
(Pérdida) ganancia neta del segmento otros	25.936	15.759

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$25.936 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2016, superior en un 64,6% a la ganancia de \$15.759 millones registrada en 2015, explicado por la menor pérdida de Quiñenco y otros, parcialmente compensado por la ausencia en 2016 de la ganancia proporcional de SM SAAM, la cual se consolida a partir del primer trimestre de 2016 y, por lo tanto, se incluye en el segmento Servicios Portuarios a partir de marzo de 2016.

IRSA

El leve aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 0,1% en el año 2016 fue producto de la variación positiva por unidades de reajuste registrada a nivel de IRSA, por el crédito por impuesto a la ganancia y por el menor costo financiero neto registrados también a nivel de IRSA en 2016, parcialmente compensado por la disminución en la ganancia registrada por CCU en el año.

CCU

CCU	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Ingresos de actividades ordinarias	1.558.898	1.498.372
Ganancia de actividades operacionales	192.306	213.449
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	118.457	120.808

CCU informa sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Negocios Internacionales, Vinos y Otros²².

CCU registró una ganancia neta de \$118.457 millones en el año 2016, levemente inferior en un 1,9% al año anterior, debido principalmente a una menor ganancia operacional, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias y, en menor medida, por una menor pérdida no operacional.

Durante el año 2016, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.558.898 millones, superior en un 4,0% al año 2015, como resultado de un crecimiento de 3,6% en los volúmenes consolidados vendidos y un leve aumento de 0,4% en los precios promedio. Los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Chile aportó con un crecimiento de 9,7% en las ventas dado un alza de 4,9% en los precios promedio junto con un incremento de un 4,5% en los volúmenes vendidos; y Vinos contribuyó con un aumento de 6,3% en las ventas dado un incremento en precios promedio y en volúmenes vendidos de 3,2% y 3,0%, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por Negocios internacionales que reportó una disminución de un 8,8% en las ventas, dado la baja de 9,6% en los precios promedio junto al alza de 1,0% en los volúmenes vendidos, principalmente reflejando el efecto negativo de la devaluación del peso argentino.

²⁰ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

²¹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada por la valorización a valor razonable por parte de Quiñenco.

²² Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas y licores en Chile. Negocios internacionales: incluye la comercialización de cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación. Otros: incluye gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

Análisis Razonado (continuación)

La ganancia operacional disminuyó un 9,9%, principalmente debido a un resultado negativo por contratos de derivados en el período actual comparado con una ganancia en 2015 incluido en otras ganancias (pérdidas). En menor medida, el resultado operacional excluyendo otras ganancias (pérdidas) disminuyó 1,6% debido al incremento de sólo 0,5% en el margen bruto, principalmente por el impacto de la devaluación del peso argentino y del peso chileno respecto al dólar sobre los costos denominados en dólares, junto a un moderado aumento de los gastos de marketing, distribución y ventas, aunque disminuyeron como porcentaje de las ventas respondiendo a las iniciativas del plan de ExCCelencia CCU y por un efecto de conversión favorable de dichos gastos a pesos chilenos en el segmento Negocios Internacionales.

Por su parte, la pérdida no operacional disminuyó un 3,6% producto mayormente de menores costos financieros y una menor pérdida por unidades de reajuste, parcialmente compensado por menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 39,6% a \$30.246 millones, debido al menor resultado antes de impuestos y por el efecto positivo de las fluctuaciones de tipo de cambio en los impuestos.

SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de \$17.785 millones en el año 2015, producto de la ganancia registrada por SM SAAM durante el año, al tipo de cambio imperante durante 2015 y al ajuste por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en SM SAAM a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2015 el ajuste fue de \$1.798 millones (negativo). SM SAAM nace a raíz de la división de CSAV en febrero de 2012. El principal activo de SM SAAM es su participación de 99,9995% de las acciones de SAAM. En el primer trimestre de 2016 Quiñenco adquirió un 8,3% de participación adicional de SM SAAM, incrementando su participación (directa e indirecta) en la compañía a un 50,8%, por lo anterior a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2016 Quiñenco consolida con SM SAAM y su resultado se presenta en el segmento Servicios Portuarios. Para el análisis comparativo de los resultados de SM SAAM, ver el Segmento Servicios Portuarios.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una pérdida de \$7.074 millones en el año 2016, inferior en un 79,8% a los \$35.006 millones registrados en el año 2015. Esta variación se explica principalmente a nivel corporativo por la ganancia de \$23.275 millones por la revalorización de la inversión en SM SAAM reportada a diciembre de 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación. En menor medida, también contribuyeron menores pérdidas por unidades de reajuste debido al efecto de un menor nivel de inflación sobre los pasivos reajustables y un mayor aporte de Banchile Vida, que aumentó en un 12,6% durante el año, principalmente explicado por un mayor resultado operacional y un impacto positivo por diferencia de cambio, compensados por un mayor impuesto a las ganancias.

Análisis Razonado (continuación)
III. Análisis de Estado de Situación Financiera
Activos

Al 31 de diciembre de 2016 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$36.801.508 millones, un aumento de un 2,2% respecto a los \$35.999.723 millones registrados al 31 de diciembre de 2015, debido al incremento de los activos tanto de los negocios no bancarios como de los servicios bancarios.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada período:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	313.476	298.848
Techpack	169.344	349.811
Subtotal manufacturero	482.821	648.659
Financiero		
LQIF holding	850.676	854.596
Energía		
Enex	777.630	774.737
Transporte		
CSAV	1.451.517	1.580.616
Servicios Portuarios		
SM SAAM	848.539	-
Otros		
Quiñenco y otros	832.577	853.251
Total activos negocios no bancarios	5.243.760	4.711.860
Activos servicios bancarios	31.557.748	31.287.863
Total activos consolidados	36.801.508	35.999.723

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Activos corriente negocios no bancarios	995.455	652.059
Activos no corriente negocios no bancarios	4.248.305	4.059.801
Total activos negocios no bancarios	5.243.760	4.711.860
Activos servicios bancarios	31.557.748	31.287.863
Total activos consolidado	36.801.508	35.999.723

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$995.455 millones lo que representa un incremento de un 52,7% respecto al 31 de diciembre de 2015. El aumento se explica principalmente por la consolidación de los activos de SM SAAM a diciembre de 2016, siendo las cuentas más relevantes el efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y por un incremento en efectivo y equivalente al efectivo atribuible a otras filiales y a nivel corporativo. Dicho incremento se explica por los ingresos obtenidos por las emisiones de bonos por un total de UF10.000.000 realizadas por Quiñenco, por el efectivo recibido por Techpack por la venta del negocio de envases flexibles a Amcor, el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile y, en menor medida, por los ingresos obtenidos de créditos bancarios principalmente de CSAV. Dichas entradas de fondos fueron parcialmente compensadas por el pago de dividendos mayormente efectuado por LQIF a terceros y por Quiñenco, por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex, por la inversión en acciones de SM SAAM por \$49.657 millones por parte de Quiñenco, y por el pago de Quiñenco asociado a la OPA de acciones por Techpack. Por otra parte, las cuentas por cobrar e inventario disminuyeron debido principalmente a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack, y un menor nivel de cuentas por cobrar de Enex.

Análisis Razonado (continuación)

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.248.305 millones lo que representa un aumento de un 4,6% respecto al 31 de diciembre de 2015. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de propiedades, plantas y equipos, activos intangibles distintos de la plusvalía y activos de plusvalía de SM SAAM, producto de la consolidación a partir de 2016, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación y por la venta del negocio de envases flexibles en mayo de 2016 efectuada por Techpack. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) la ausencia de SM SAAM en 2016 producto del cambio de contabilización de dicha inversión, desde el método de la participación a consolidación; y, en menor medida, ii) el menor valor libro de Hapag-Lloyd (ajuste de conversión y pérdida del período); parcialmente compensado por la incorporación de las asociadas aportadas por SM SAAM en la consolidación.

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de diciembre de 2016 fueron de \$31.557.748 millones lo que representa un leve aumento de un 0,9% respecto al 31 de diciembre de 2015.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	20.781	19.536
Techpack	14.471	153.074
Subtotal manufacturero	35.252	172.610
Financiero		
LQIF holding	237.297	232.653
Energía		
Enex	217.129	243.723
Transporte		
CSAV	108.250	124.121
Servicios Portuarios		
SM SAAM	269.762	-
Otros		
Quiñenco y otros	876.046	543.302
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.743.736	1.316.408
Pasivo servicios bancarios	28.665.391	28.598.415
Total pasivos exigible consolidado	30.409.127	29.914.823

	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Pasivo corriente negocios no bancarios	410.712	389.936
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.333.024	926.473
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.743.736	1.316.408
Pasivo servicios bancarios	28.665.391	28.598.415
Total pasivo exigible consolidado	30.409.127	29.914.823
Patrimonio total	6.392.381	6.084.900
Total patrimonio y pasivos	36.801.508	35.999.723

Pasivos corrientes negocios no bancarios

Los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$410.712 millones, un 5,3% mayor al saldo al 31 de diciembre de 2015. Este aumento se atribuye principalmente a la consolidación con los pasivos corrientes de SM SAAM, una mayor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco, mayores impuestos corrientes de Techpack y un incremento en las provisiones de Enex y CSAV, parcialmente compensado por un menor nivel de cuentas por pagar comerciales y obligaciones bancarias debido a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack, y en menor medida, por una disminución de las cuentas por pagar de Enex.

Análisis Razonado (continuación)

Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$1.333.024 millones, un 43,9% superior al saldo al 31 de diciembre de 2015. Este incremento se debe principalmente a nuevas obligaciones con el público de Quiñenco, que totalizaron UF10.000.000, y a la consolidación de los pasivos del segmento servicios portuarios por \$172.959 millones, los cuales corresponden a obligaciones bancarias y por concesiones y, en menor medida, a pasivos por impuestos diferidos. Adicionalmente, el aumento se atribuye a mayores obligaciones con el público de CSAV. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por la venta del negocio de envases flexibles efectuada por Techpack en mayo de 2016.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.743.736 millones al 31 de diciembre de 2016, cifra superior en un 32,5% a la registrada al 31 de diciembre de 2015, debido principalmente al incremento en los pasivos no corrientes y, en menor medida, al aumento registrado del pasivo corriente.

Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron levemente en un 0,2% en relación al 31 de diciembre de 2015.

Patrimonio²³

Al 31 de diciembre de 2016 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.998.628 millones, un 0,8% inferior al registrado al 31 de diciembre de 2015. Esta disminución se explica principalmente por la variación negativa en otras reservas, parcialmente compensado por la ganancia del período, neto de dividendos. La variación en otras reservas se atribuye principalmente a la diferencia de conversión, mayormente de CSAV, en menor medida, de Invexans, SM SAAM y CCU.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-12-2016	31-12-2015
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	2,4	1,7
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)	veces	1,1	0,3
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)	veces	0,58	0,44
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	23,55%	29,62%
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	76,45%	70,38%
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	3,23	-0,02
ACTIVIDAD*			
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	16,71	14,03
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	5,9%	3,3%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	1,6%	-0,4%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,3%	0,4%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	106,39	58,11
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	1,5%	5,8%

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.

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

²³ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Análisis Razonado (continuación)

Liquidez

El índice de liquidez corriente de los negocios no bancarios aumentó de 1,7 al 31 de diciembre de 2015, a 2,4 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 52,7% del activo corriente, mayor al aumento en el pasivo corriente de 5,3%, explicados anteriormente.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,44 al 31 de diciembre de 2015, a 0,58 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 32,5% del pasivo exigible junto a una disminución en el patrimonio del controlador (0,8%), según se explicó anteriormente. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de diciembre de 2016 equivale a un 23,6% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 29,6% al 31 de diciembre de 2015.

El índice de cobertura de costos financieros varió de -0,02 al 31 de diciembre de 2015 a 3,23 al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica principalmente por la variación positiva del resultado no bancario, que compensó el aumento en los costos financieros (23,0%), reflejando el aumento del pasivo exigible explicado anteriormente.

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumentó de 14,03 al 31 de diciembre de 2015 a 16,71 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica por el menor inventario promedio (9,4%) y por un aumento en los costos de ventas (7,9%) en el año 2016. El menor inventario promedio es atribuible mayormente a Techpack por la venta de su unidad de envases flexibles, parcialmente compensado por la incorporación del inventario de SM SAAM durante el año 2016, incorporación que también explica el incremento en el costo de ventas.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó de 3,3% al 31 de diciembre de 2015, a 5,9% al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica principalmente por la mayor ganancia del controlador en el período actual (83,1%), ampliamente compensando el aumento en el patrimonio promedio (2,8%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros varió de -0,4% al 31 de diciembre de 2015, a 1,6% al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica principalmente por la variación positiva en el resultado del controlador en los segmentos no financieros en el período actual, compensando el aumento de los activos del segmento no financiero promedio (9,2%).

La ganancia por acción aumentó de \$58,11 al 31 de diciembre de 2015 a \$106,39 al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se explica por la mayor ganancia del controlador en el año 2016 (83,1%).

El índice de retorno de dividendos disminuyó de 5,8% al 31 de diciembre de 2015 a 1,5% al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se explica principalmente por el menor dividendo pagado en los últimos doce meses (-68,1%).

Análisis Razonado (continuación)
V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	120.064	(20.453)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	150.258	(264.828)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(18.821)	107.168
Flujo neto total del período	251.502	(178.113)

Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total positivo de \$251.502 millones que se explica por el flujo procedente de las actividades de financiamiento que ascendió a \$150.258 millones y por el flujo procedente de actividades de operación que fue de \$120.064 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión de \$18.821 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$2.568.053 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM, Techpack, Banchile Vida y CSAV, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$2.196.292 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por SM SAAM, Techpack, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$146.730 millones principalmente correspondiente a SM SAAM, Enex, Techpack y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$84.407 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor grado, SM SAAM.

El flujo positivo de financiamiento se explica principalmente por la obtención de obligaciones netas por \$301.547 millones, correspondiente mayormente a las nuevas emisiones de bonos efectuadas por Quiñenco y, en menor medida, por préstamos obtenidos para el financiamiento de CSAV, SM SAAM y Techpack (a nivel de Alusa), lo cual fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$105.750 millones mayormente por LQIF a terceros, Quiñenco y, en menor medida, SM SAAM a terceros.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la compra de propiedades, planta y equipo por \$105.103 millones, realizada mayormente por Enex y SM SAAM, por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$63.868 millones principalmente a nivel corporativo, por la inversión de Quiñenco en la OPA de acciones de Techpack por \$45.221 millones, por la inversión de Quiñenco en acciones de SM SAAM por \$42.096 millones y, en menor medida, por adquisiciones de acciones de Nexans por \$11.591 millones efectuadas por Techpack e Invexans. Lo anterior fue parcialmente compensado por los ingresos procedentes de la venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a Amcor por \$141.940 millones, por otras entradas de efectivo por \$62.103 millones correspondiente mayormente al saldo de inicio de SM SAAM, parcialmente compensado por la rebaja del saldo de efectivo de las subsidiarias del negocio de envases flexibles al momento de materialización del acuerdo de venta a Amcor, y, en menor medida, por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas por \$42.604 millones mayormente por SM SAAM, IRSA y Enex, y, por los ingresos procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Techpack y Enex.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2016	31-12-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(236.912)	(918.038)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(128.370)	904.480
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	495.148	295.675
Flujo neto total del período	129.867	282.116

Al 31 de diciembre de 2016 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$129.867 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$495.148 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$236.912 millones y por el flujo negativo utilizado por las actividades de financiamiento que fue de \$128.370 millones.

Análisis Razonado (continuación)
VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MM\$		Variación
	31-12-2016	31-12-2015	
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	2.158.855	1.917.121	12,6%
Manufacturero	57	242	-76,3%
Financiero	-	-	-
Energía	1.691.434	1.697.629	-0,4%
Transporte	85.831	118.519	-27,6%
Servicios Portuarios	266.522	-	n.a.
Otros	115.011	100.731	14,2%
Costo de ventas	(1.815.695)	(1.683.034)	7,9%
Manufacturero	(3)	(95)	-96,9%
Financiero	-	-	-
Energía	(1.499.640)	(1.533.118)	-2,2%
Transporte	(81.277)	(116.781)	-30,4%
Servicios Portuarios	(197.068)	-	n.a.
Otros	(37.708)	(33.041)	14,1%
Resultado de actividades operacionales	66.124	3.183	1977,1%
Manufacturero	(5.479)	(8.382)	-34,6%
Financiero	(4.115)	(3.780)	8,9%
Energía	27.110	24.551	10,4%
Transporte	4.614	(9.172)	n.a.
Servicios Portuarios	26.830	-	n.a.
Otros	17.162	(34)	n.a.
Resultado no operacional	17.409	(45.260)	n.a.
Ingresos financieros	9.546	10.543	-9,5%
Costos financieros	(44.323)	(36.027)	23,0%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	67.373	1.805	3632,3%
Diferencias de cambio	2.195	2.145	2,3%
Resultados por unidades de reajuste	(17.382)	(23.727)	-26,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(29.240)	3.838	n.a.
Ganancia de operaciones discontinuadas	15.275	5.461	179,7%
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	69.568	(32.777)	n.a.
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.735.946	1.647.561	5,4%
Provisiones por riesgo de crédito	(309.733)	(303.062)	2,2%
Gastos operacionales	(788.787)	(726.519)	8,6%
Resultado operacional	637.425	617.980	3,1%
Resultado no operacional	(68.936)	(72.069)	-4,3%
Impuesto a la renta	(89.147)	(61.818)	44,2%
Ganancia consolidada servicios bancarios	479.342	484.093	-1,0%
Ganancia consolidada	548.910	451.316	21,6%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	372.008	354.696	4,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	176.902	96.620	83,1%

Análisis Razonado (continuación)

VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2016 se estima que la economía chilena creció un 1,6% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

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

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del transporte naviero, un desbalance entre oferta y demanda puede afectar de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen, del porcentaje de flota propia y del porcentaje y estructura de la flota arrendada que posean con respecto a la industria. Un desequilibrio entre oferta y demanda puede generar volatilidad en las tarifas de flete y en las tarifas de arriendo de naves. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

Análisis Razonado (continuación)

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos de ajustes de precios de acuerdo a la variación del costo del combustible o *Bunker adjustment factor* (BAF). En aquellos contratos con recargo BAF, este recargo es normalmente efectivo para cubrir el riesgo de volatilidad de los precios de combustibles, no obstante, su efectividad puede verse afectada por diferencias temporales entre su período de cálculo y aplicación. Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF que se realizan a precio fijo, o bien para aquella porción de las ventas que teniendo cláusula BAF dicha cobertura sea limitada, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura a las condiciones de los volúmenes que busca cubrir, de manera tal que el costo del combustible (bunker) se calce en plazo con los correspondientes contratos de venta de flete marítimo.

Renovación de Concesiones

La no renovación de algunas de las concesiones portuarias de la subsidiaria SM SAAM es un riesgo de largo plazo, sujeto a las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias, que podría afectar los ingresos de la compañía. La extensión o renovación también depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Dicha subsidiaria también tiene concesiones en el negocio de remolcadores en algunos de los mercados en los cuales opera.

Riesgos de negocio de seguros

La política de gestión de riesgos de la subsidiaria Banchile Vida tiene como objetivo disminuir los riesgos de activos, limitar la exposición de la cartera asegurada, estabilización de los resultados y reducción del capital de riesgo. La compañía gestiona el riesgo de tarificación y de mortalidad cediendo una parte de su cartera a reaseguradores, los cuales son seleccionados en base a su clasificación de riesgo, análisis de sus estados financieros y servicios actuariales. Adicionalmente, gestiona sus riesgos financieros, de crédito, liquidez y mercado, mediante la política de inversiones que define, entre otros, los requerimientos mínimos de clasificación de riesgo para cada tipo de instrumento, la duración máxima de la cartera y de los instrumentos que la componen y requerimientos de distribución de liquidez.

Riesgos servicios bancarios

La política de administración de riesgo de la subsidiaria Banco de Chile es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales. El espectro de la gestión de riesgos abarca los financieros (de crédito y mercado) y los no financieros (incluyendo, entre otros, la ciberseguridad, servicios originados en proveedores y riesgos regulatorios internos y externos). Las políticas y procesos de crédito del Banco reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas, un modelo preaprobados para procesos de evaluación masiva y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. En relación al riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, la gerencia de Riesgo de Mercado es la encargada de limitar, controlar y reportar las exposiciones y los riesgos de mercado del Banco, así como dar las directrices para la ejecución de estas actividades en sus filiales.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política de inversiones, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

Análisis Razonado (continuación)

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

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Enex, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra que se produce cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

Las inversiones financieras mantenidas por Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías operadoras navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos toma posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. SAAM, subsidiaria de SM SAAM, cuenta con seguro de crédito para determinados clientes.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

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

Análisis Razonado (continuación)

Riesgo de liquidez

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

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

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

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria Enex actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Riesgo de mercado²⁴

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2016 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente *cross currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$441 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$22 millones.

²⁴ La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

Análisis Razonado (continuación)

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$468 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$23 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un pasivo equivalente a \$1.372 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$69 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$145 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$7 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano y el dólar canadiense. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$10.711 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$536 millones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$285.470 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$50 millones.

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

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2016 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

Análisis Razonado (continuación)

Enex mantiene un 48,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 51,1% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 52,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,7% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 62,9% de sus obligaciones con tasa fija, un 4,3% en tasa protegida y un 32,8% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 89,1% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2016	31-12-2015
Tasa de interés fija	88,5%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,6%	0,0%
Tasa de interés variable	10,9%	12,4%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$125.564 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$1.256 millones.