QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados financieros consolidados intermedios
al 30 de junio de 2016 y 2015

Índice

Informe de Revisión Interina de los Auditores Externos 1
Estados Financieros
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios 3
Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios 5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios 7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios 10
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios
Nota 1. Información Corporativa 11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados 12
2 (a) Período Cubierto 12
2 (b) Bases de Preparación 12
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS 14
2 (d) Bases de Consolidación 15
2 (e) Uso de Estimaciones 16
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados 17
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera 17
2 (h) Inventarios 18
2 (i) Propiedades, planta y equipo 19
2 (j) Arrendamientos 20
2 (k) Propiedades de inversión 20
2 (l) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta 20
2 (m) Reconocimiento de ingresos 20
2 (n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios) 21
2 (o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación 21
2 (p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture) 22
2 (q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior 22
2 (r) Impuestos a la renta y diferidos 26
2 (s) Activos Intangibles 26
2 (t) Deterioro de activos 27
2 (u) Provisiones 29
2 (v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar 30
2 (w) Créditos y Préstamos que devengan interés 30
2 (x) Contratos de leasing 30
2 (y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura 31
2 (z) Efectivo y equivalentes al efectivo 32
2 (aa) Ganancias por acción 32
2 (bb) Clasificación corriente y no corriente 33
2 (cc) Dividendo mínimo 33
2 (dd) Información por segmentos 33
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras 34
2 (ee) Disposiciones legales 34
2 (ff) Bases de preparación 34
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios 35
2 (hh) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio 35
2 (ii) Importancia Relativa 36
2 (jj) Reclasificaciones 36

Índice

Nota 3. Efectivo y equivalentes al efectivo 37
Nota 4. Otros activos financieros corrientes 38
Nota 5. Otros activos no financieros corrientes 39
Nota 6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 39
Nota 7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas 41
Nota 8. Inventarios 43
Nota 9. Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta 44
Nota 10. Otros activos financieros no corrientes 46
Nota 11. Otros activos no financieros no corrientes 46
Nota 12. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación 47
Nota 13. Activos intangibles distintos de la plusvalía 53
Nota 14. Plusvalía (menor valor de inversiones) 55
Nota 15. Combinaciones de negocio 56
Nota 16. Operaciones con participaciones no controladoras 57
Nota 17. Propiedades, planta y equipo 59
Nota 18. Propiedades de Inversión 62
Nota 19. Impuesto a la renta e impuestos diferidos 64
Nota 20. Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes 66
Nota 21. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 73
Nota 22. Otras provisiones 73
Nota 23. Provisiones por beneficios a los empleados 76
Nota 24. Otros pasivos no financieros corrientes 78
Nota 25. Otros pasivos no financieros no corrientes 78
Nota 26. Clases de activos y pasivos financieros 79
Nota 27. Patrimonio 81
Nota 28. Ingresos y Gastos 83
Nota 29. Gastos del Personal 84
Nota 30. Ganancia por acción 84
Nota 31. Medio Ambiente 85
Nota 32. Política de administración del riesgo financiero 85
Nota 33. Información por Segmentos 90
Nota 34. Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera 95
Nota 35. Contingencias 99
Nota 36. Cauciones 107
Nota 37. Sanciones 107
Nota 38. Hechos Posteriores 107
Nota 39. Notas Adicionales 108
Nota 40. Hechos Relevantes 186
Análisis Razonado 187

EY
Building a better working world

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

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Quiñenco S.A. y filiales al 30 de junio de 2016 adjunto, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de tres y seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración de Quiñenco S.A. y filiales es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera consolidada intermedia 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 intermedios. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera consolidada intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre su revisión de la información financiera intermedia de las filiales 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, a nivel agregado, representan un 7,1% y un 4,9% del total de activos consolidados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, e ingresos ordinarios totales que representan un 17,3% y un 7,1% de los ingresos ordinarios consolidados totales para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente. Nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre su revisión de la información financiera intermedia de la asociada Compañía Cervecerías Unidas S.A., reflejada en los estados financieros consolidados intermedios bajo el método de la participación, la cual representa un activo total de M$ 314.288.014 y M$ 317.344.902 al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, y una utilidad neta devengada de M$ 12.986.614 y M$ 18.551.260 por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente. Asimismo, nos fue proporcionado el informe de otros auditores sobre su revisión de la información financiera intermedia de la asociada SM SAAM S.A., reflejada en los

estados financieros consolidados intermedios bajo el método de la participación hasta el 31 de diciembre de 2015, la cual representa un activo total de M$244.083.436 al 31 de diciembre de 2015, y una utilidad neta devengada de M$ 5.189.554 por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2015.

Conclusión

Basados en nuestra revisión y en el informe de los otros auditores, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera consolidada intermedia para que esté 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 intermedios.

Otros asuntos

Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015

Con fecha 29 de marzo de 2016, emitimos una opinión sin salvedades sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Quiñenco S.A. y filiales, preparados 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, en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

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 intermedios.

La Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS") ha instruido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, utilizarán 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 LTDA.

Santiago, 9 de septiembre de 2016

Activos	**Nota**	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Negocios no bancarios		**M$**	**M$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	439.798.609	127.131.019
Otros activos financieros corrientes	4	32.161.282	69.623.179
Otros activos no financieros corrientes	5	21.304.270	28.677.037
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	219.138.720	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	28.918.974	4.519.243
Inventarios corrientes	8	97.058.580	127.932.281
Activos por impuestos corrientes		32.947.312	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		**871.327.747**	**621.422.481**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	32.479.048	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		**32.479.048**	**30.636.359**
Total activos corrientes		**903.806.795**	**652.058.840**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	106.172.585	105.259.594
Otros activos no financieros no corrientes	11	30.276.649	28.333.082
Cuentas por cobrar no corrientes		9.789.599	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	72.087	-
Inventarios, no corrientes	8	1.443.771	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.942.503.458	2.146.582.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	262.471.205	220.685.331
Plusvalía	14	886.504.831	874.419.641
Propiedades, planta y equipo	17	601.363.744	392.187.426
Propiedades de inversión	18	20.599.181	17.821.209
Activos por impuestos diferidos	19	249.110.104	274.511.861
Total activos no corrientes		**4.110.307.214**	**4.059.800.974**
Total activos de servicios no bancarios		**5.014.114.009**	**4.711.859.814**
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	978.311.438	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	39.5	626.653.699	526.044.917
Instrumentos para negociación	39.6	1.441.370.654	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	39.115.729	46.164.461
Contratos de derivados financieros	39.8	1.120.863.034	1.127.123.259
Adeudado por bancos	39.9	1.090.159.182	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	24.097.445.935	23.951.162.539
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	583.290.694	1.000.001.698
Inversiones en sociedades	39.12	29.351.804	28.125.874
Intangibles	39.13	27.199.601	26.718.781
Propiedades, plantas y equipos	39.14	216.238.425	215.670.814
Impuestos corrientes	39.15	2.077.794	3.287.403
Impuestos diferidos	39.15	282.130.043	255.972.265
Otros activos	39.16	472.197.670	484.518.847
Total activos servicios bancarios		**31.006.405.702**	**31.287.862.968**
Total activos		**36.020.519.711**	**35.999.722.782**

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

Pasivos	**Nota**	**30/06/2016**	**31/12/2015**
Negocios no bancarios		**M$**	**M$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	126.276.155	100.200.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	154.873.115	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	2.439.859	3.330.462
Otras provisiones a corto plazo	22	33.429.493	25.671.704
Pasivos por impuestos corrientes		13.863.596	2.224.637
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	12.867.401	10.492.785
Otros pasivos no financieros corrientes	24	29.673.577	37.157.892
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**373.423.196**	**389.481.598**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	584.872	454.213
Total Pasivos corrientes		**374.008.068**	**389.935.811**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	954.386.405	692.465.574
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7	7.936	-
Otras provisiones a largo plazo	22	36.966.245	53.032.977
Pasivo por impuestos diferidos	19	124.183.078	107.026.346
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	20.761.916	16.576.107
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	59.068.083	57.371.648
Total pasivos no corrientes		**1.195.373.663**	**926.472.652**
Total pasivos de servicios no bancarios		**1.569.381.731**	**1.316.408.463**
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	7.803.983.189	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	39.5	379.422.993	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	179.379.242	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.602.556.171	9.905.144.303
Contratos de derivados financieros	39.8	1.126.108.251	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	39.19	1.071.119.573	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	6.011.248.462	6.098.505.011
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		168.512.860	271.555.722
Otras obligaciones financieras	39.21	131.838.267	173.080.729
Impuestos corrientes	39.15	16.616.761	27.993.308
Impuestos diferidos	39.15	26.419.693	32.953.161
Provisiones	39.22	400.492.102	439.975.745
Otros pasivos	39.23	314.833.882	260.308.346
Total pasivos servicios bancarios		**28.232.531.446**	**28.598.414.748**
Total pasivos		**29.801.913.177**	**29.914.823.211**
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.211.035.827	1.172.945.419
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	438.611.743	593.653.531
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**2.904.855.734**	**3.021.807.114**
Participaciones no controladoras		3.313.750.800	3.063.092.457
Total patrimonio		**6.218.606.534**	**6.084.899.571**
Total de pasivos y patrimonio		**36.020.519.711**	**35.999.722.782**

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

Estado de resultados Negocios no bancarios	Nota	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	1.042.812.255	984.949.226	467.736.736	417.836.381
Costo de ventas		(874.380.530)	(866.250.253)	(389.153.983)	(366.951.937)
Ganancia bruta		168.431.725	118.698.973	78.582.753	50.884.444
Otros ingresos por función		7.193.641	5.464.186	4.123.351	2.245.834
Costos de distribución		-	-	1.820.766	1.499.629
Gasto de administración		(145.542.201)	(112.642.648)	(68.941.061)	(51.341.441)
Otros gastos por función	28 b)	(3.627.148)	(2.999.761)	(802.633)	(861.422)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	9.909.606	990.046	8.500.070	3.469.694
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**36.365.623**	**9.510.796**	**23.283.246**	**5.896.738**
Ingresos financieros		3.540.709	6.354.338	1.887.974	2.559.340
Costos financieros	28 d)	(21.763.856)	(17.847.887)	(9.444.961)	(8.618.798)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	10.170.302	58.725.742	(5.061.633)	5.636.628
Diferencias de cambio		1.246.564	1.569.996	797.268	410.213
Resultado por unidades de reajuste		(9.180.719)	(8.939.597)	(5.272.944)	(8.997.829)
Ganancia antes de impuestos		20.378.623	49.373.388	6.188.950	(3.113.708)
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(30.859.397)	(3.602.802)	(18.361.874)	(9.114.745)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(10.480.774)	45.770.586	(12.172.924)	(12.228.453)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	14.584.155	2.512.211	14.814.289	2.869.221
Ganancia de negocios no bancarios		**4.103.381**	**48.282.797**	**2.641.365**	**(9.359.232)**
Servicios bancarios					
Ingresos por intereses y reajustes		968.442.482	873.964.526	498.715.611	508.343.496
Gastos por intereses y reajustes		(361.376.079)	(285.362.303)	(193.011.897)	(183.619.830)
Ingresos netos por intereses y reajustes		607.066.403	588.602.223	305.703.714	324.723.666
Ingresos por comisiones	39.26	216.602.702	205.619.107	108.963.296	103.244.227
Gastos por comisiones	39.26	(58.847.282)	(59.825.050)	(28.621.270)	(29.552.388)
Ingresos netos por comisiones	39.26	157.755.420	145.794.057	80.342.026	73.691.839
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	99.259.940	31.575.020	61.577.923	9.570.069
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	6.403.146	20.899.003	18.395.362	5.397.439
Otros ingresos operacionales	39.33	16.739.442	14.129.138	10.159.290	5.982.558
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(157.759.556)	(124.808.887)	(92.929.049)	(59.377.047)
Total ingreso operacional neto		729.464.795	676.190.554	383.249.266	359.988.524
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(206.720.975)	(184.162.025)	(101.369.530)	(90.555.041)
Gastos de administración	39.31	(157.957.242)	(139.387.274)	(81.739.726)	(71.000.795)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(16.565.808)	(14.691.562)	(8.589.832)	(7.305.475)
Deterioros	39.32	(3.754)	(57.725)	(216)	(57.725)
Otros gastos operacionales	39.34	(18.637.982)	(13.704.043)	(14.000.673)	(4.005.308)
Total gastos operacionales		(399.885.761)	(352.002.629)	(205.699.977)	(172.924.344)
Resultado operacional		329.579.034	324.187.925	177.549.289	187.064.180
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	1.831.018	1.745.664	1.163.950	1.055.289
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(37.533.935)	(36.334.542)	(18.776.065)	(20.202.141)
Resultado antes de impuesto a la renta		293.876.117	289.599.047	159.937.174	167.917.328
Impuesto a la renta	39.15	(47.303.188)	(40.162.002)	(27.228.238)	(19.133.169)
Resultado de operaciones continuas		246.572.929	249.437.045	132.708.936	148.784.159
Ganancia servicios bancarios		246.572.929	249.437.045	132.708.936	148.784.159
Ganancia consolidada		**250.676.310**	**297.719.842**	**135.350.301**	**139.424.927**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		**68.513.623**	**89.466.149**	**36.853.001**	**26.330.471**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		182.162.687	208.253.693	98.497.300	113.094.456
Ganancia Consolidada		**250.676.310**	**297.719.842**	**135.350.301**	**139.424.927**

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

Estado del Resultado Integral	**01/01/2016 30/06/2016 M$**	**01/01/2015 30/06/2015 M$**	**01/04/2016 30/06/2016 M$**	**01/04/2015 30/06/2015 M$**
Ganancia	250.676.310	297.719.842	135.350.301	139.424.927
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	(11.285.986)	3.854.315	(6.230.159)	3.845.435
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	**(11.285.986)**	**3.854.315**	**(6.230.159)**	**3.845.435**
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	(87.702.468)	42.418.758	(17.681.968)	56.781.818
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(87.702.468)	42.418.758	(17.681.968)	56.781.818
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	(12.130.860)	1.341.151	(12.207.006)	(124.196)
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	(12.130.860)	1.341.151	(12.207.006)	(124.196)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	10.602.707	2.162.976	10.205.692	2.734.195
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	10.602.707	2.162.976	10.205.692	2.734.195
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	**(89.230.621)**	**45.922.885**	**(19.683.282)**	**59.391.817**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(100.516.607)	49.777.200	(25.913.441)	63.237.252
Resultado integral total	**150.159.703**	**347.497.042**	**109.436.860**	**202.662.179**
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(32.002.984)	139.243.349	10.939.560	89.567.722
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	182.162.687	208.253.693	98.497.300	113.094.456
Resultado integral total	**150.159.703**	**347.497.042**	**109.436.860**	**202.662.178**

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

Estado de flujos de efectivo		01/01/2016 30/06/2016	01/01/2015 30/06/2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**Nota**	**M$**	**M$**
Servicios no bancarios			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.260.509.946	1.222.602.791
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		39.220.656	35.826.150
Otros cobros por actividades de operación		5.280.659	1.852.019
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.155.494.857)	(1.167.261.538)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(79.630.501)	(40.145.424)
Otros pagos por actividades de operación		(46.678.424)	(38.157.610)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		23.207.479	14.716.388
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(15.715.851)	(7.566.844)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(477.527)	(222.537)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		**7.014.101**	**6.927.007**
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		246.572.929	249.437.045
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		16.569.562	14.749.287
Provisiones por riesgo de crédito		178.825.457	150.806.255
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		(3.381.566)	139.934
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(1.526.878)	(1.447.840)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(2.845.366)	(1.394.203)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(59.791)	(59.027)
Castigos de activos recibidos en pago		2.516.191	865.068
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		15.953.374	(345.964.683)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(108.901.775)	119.658.914
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		304.370.828	(314.307.074)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(205.071.368)	(894.736.276)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		(509.443.805)	(20.932.529)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		(466.871.272)	278.143.563
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		(5.440.195)	(4.141.743)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		642.348.266	143.877.799
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		78.343.262	(25.306.485)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(39.460.375)	(7.331.536)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		30.628	20.065
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(32.104)	(21.430)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		732.341.427	1.287.611.942
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(1.269.565.224)	(1.046.522.710)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		17.794.124	13.748.159
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(19.231.318)	(15.247.140)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		37.533.935	36.334.542
Otros		(19.419.264)	(6.754.401)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		**(378.050.318)**	**(388.774.504)**
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**(371.036.217)**	**(381.847.497)**

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

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**01/01/2016 30/06/2016**	**01/01/2015 30/06/2015**
	M$	**M$**
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	140.929.713	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(45.306.364)	(62.325.184)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	269.160.038	517.410.718
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(223.997.944)	(341.183.365)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.116.655	862.669
Compras de propiedades, planta y equipo	(65.297.732)	(21.090.641)
Compras de activos intangibles	(1.016.750)	(62.455)
Compras de otros activos a largo plazo	(45.567)	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	196.793
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	(4.287.552)	-
Dividendos recibidos	20.915.482	26.088.903
Intereses recibidos	2.904.640	5.793.322
Otras entradas (salidas) de efectivo	61.672.107	711.818
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	**157.746.726**	**126.402.578**
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	242.410.261	260.996.817
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.697.213)	(11.295.937)
Ventas de propiedades, planta y equipo	80.207	216.744
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	505.617	631.957
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	6.780.779	3.580.294
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	40.921.838	(151.794.759)
Otros	(4.757.455)	(4.529.042)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	**273.244.034**	**97.806.074**
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**430.990.760**	**224.208.652**

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

	Nota	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	96.547.967
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		173.097.072	1.059.310
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		636.155.497	155.754.349
Total importes procedentes de préstamos		809.252.569	156.813.659
Pagos de préstamos		(576.499.960)	(254.943.071)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(10.277.784)	(3.546.207)
Dividendos pagados		(103.924.309)	(176.952.587)
Intereses pagados		(23.664.021)	(21.087.233)
Otras entradas (salidas) de efectivo		478.228	(7.446)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		**95.364.723**	**(203.174.918)**
Servicios bancarios			
Rescate de letras de crédito		(4.056.765)	(7.531.447)
Emisión de bonos		708.048.042	1.125.713.599
Pago de bonos		(730.928.244)	(400.675.517)
Pago obligación suordinada 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		**(285.609.412)**	**457.286.377**
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(190.244.689)**	**254.111.459**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(130.290.146)	96.472.614
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(45.868.941)	28.257.089
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(176.159.087)	124.729.703
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)	**2.040.563.445**	**2.148.841.919**

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios

	Acciones Ordinarias		Otras reservas									
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M$	M$	M$	M$		M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	68.513.623	68.513.623	182.162.687	250.676.310
Otro resultado integral	-	-	-	(87.702.468)	10.602.707	(12.130.860)	(11.285.986)	(100.516.607)	-	(100.516.607)	-	(100.516.607)
Resultado integral	-	-	-	(87.702.468)	10.602.707	(12.130.860)	(11.285.986)	(100.516.607)	68.513.623	(32.002.984)	182.162.687	150.159.703
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.216.060)	(30.216.060)	-	(30.216.060)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	1.581.224	1.581.224	-	1.581.224	(1.581.224)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	647.316	(62.489.722)	(454.970)	8.035.929	(1.844.958)	(56.106.405)	(207.155)	(56.313.560)	70.076.880	13.763.320
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**647.316**	**(150.192.190)**	**10.147.737**	**(4.094.931)**	**(11.549.720)**	**(155.041.788)**	**38.090.408**	**(116.951.380)**	**250.658.343**	**133.706.963**
Saldo Final Ejercicio Actual 30/06/16	**1.223.669.810**	**31.538.354**	**1.031.342**	**44.660.242**	**2.159.017**	**7.038.756**	**383.722.386**	**438.611.743**	**1.211.035.827**	**2.904.855.734**	**3.313.750.800**	**6.218.606.534**
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	1.123.383.805	2.835.293.157	2.698.788.533	5.534.081.690
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	1.123.383.805	2.835.293.157	2.698.788.533	5.534.081.690
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	89.466.149	89.466.149	208.253.693	297.719.842
Otro resultado integral	-	-	-	42.418.758	2.162.976	1.341.151	3.854.315	49.777.200	-	49.777.200	-	49.777.200
Resultado integral	-	-	-	42.418.758	2.162.976	1.341.151	3.854.315	49.777.200	89.466.149	139.243.349	208.253.693	347.497.042
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(43.944.318)	(43.944.318)	-	(43.944.318)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(40.607.407)	(40.607.407)	-	(40.607.407)	40.607.407	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	4.199	-	6.655.385	6.659.584		6.659.584	(40.570.632)	(33.911.048)
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**42.418.758**	**2.167.175**	**1.341.151**	**(30.097.707)**	**15.829.377**	**45.521.831**	**61.351.208**	**208.290.468**	**269.641.676**
Saldo Final Ejercicio Anterior 30/06/15	**1.223.669.810**	**31.538.354**	**384.026**	**76.811.497**	**(462.417)**	**4.302.127**	**391.495.332**	**472.530.565**	**1.168.905.636**	**2.896.644.365**	**2.907.079.001**	**5.803.723.366**

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota 1 – Información corporativa

(a) Información de la entidad

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 09 de septiembre de 2016.

(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 Enex S.A. (en adelante "Enex"); además participa en el negocio de transporte marítimo de carga, y de servicios portuarios a través de las subsidiarias Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y Sociedad Matriz SAAM S.A. (en adelante "SM SAAM"). 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 LQIF es propietaria en forma directa de un 26,02% de la propiedad de Banco de Chile. Al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 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 12,63% (12,63% al 31 de diciembre de 2015) directo y de un 29,75% (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 51,11% al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,19% al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Manufacturero: La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,60% en Invexans al 30 de junio de 2016 y de 98,58% al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 una participación de 65,92% en Tech Pack, fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, producidos a través de su subsidiaria Alusa. 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.. 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente, 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 control sobre esta entidad. Quiñenco posee una participación de 50,75% al 30 de junio 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 logístico.

(c) Empleados

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

Número de empleados	**30-06-2016**	**31-12-2015**
Quiñenco	63	62
LQIF y subsidiarias	14.918	14.977
SM SAAM	2.991	-
Enex y subsidiarias	2.888	2.704
Tech Pack y subsidiarias	10	2.343
CSAV	154	162
Invexans	6	6
Otras subsidiarias	66	64
Total empleados	**21.096**	**20.318**

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados

(a) Período cubierto

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera: al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015.
- Estados de resultados integrales: por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2016 y 2015.
- Estado de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2016 y 2015.

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad para los períodos 2016 y 2015 las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros que incluyen 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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(b) Bases de preparación (continuación)

El Banco de Chile y SM-Chile, subsidiarias[1] de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"). La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2016 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), excepto por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruyó a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. La sociedad siempre ha preparado bajo normas SVS, por lo que no existe cambio contable.

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

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

---

[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)

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 aplicado estas normas concluyendo que no afectarán 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 no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	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
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(d) Bases de consolidación

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

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				30-06-2016			31-12-2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	-	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	-	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 Ranquil 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	46,7101	19,2078	65,9179	65,9179
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,3397	35,6281	55,9678	55,9678
76.196.715-5	Sociedad Matriz SAAM S.A. y subsidiarias	Chile	USD	15,6396	35,1128	50,7524	-
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,3307	23,2719	98,6026	98,5790

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.

La subsidiaria Banchile Vida, incluida en los Estados financieros consolidados de Quiñenco, se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, y se incluye en la consolidación de la sociedad Inmobiliaria Norte Verde 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 98,60%.

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.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(f) Presentación de estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera

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

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

(f2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

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

Estados de Resultados Integrales

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

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

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

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

La moneda funcional de las operaciones de las 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 PEPS. 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.

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, barcazas y lanchas	10 a 30
Equipos de transporte	3 a 10
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10
Infraestructura de terminales portuarios	Período de concesión
Instalaciones y mejoras en propiedad arrendada	Período de arrendamiento

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.
La depreciación de las propiedades, planta y equipo en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.
La Infraestructura de terminales portuarios, incluye activos no controlables por la entidad que otorga la concesión, las vidas útiles de estos activos pueden exceder el período de concesión cuando el activo sea trasladable a otras operaciones.
La estimación de vidas útiles es revisada anualmente y cualquier cambio en la estimación es reconocida en forma prospectiva.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Arrendamientos

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

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

Los pasivos por arrendamiento financiero son presentados en el rubro pasivos 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.

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

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

(o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas[2] 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 descontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

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

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

---

[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.

La Sociedad y sus subsidiarias no tienen activos financieros mantenidos hasta el vencimiento por los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

(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 "trading" con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

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

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).

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 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.

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

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.

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) 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 remedición de las inversiones en las subsidiarias Banco de Chile, SM Chile y SAOS adquiridas en marzo de 2001 determinando la diferencia entre el valor de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los pasivos contingentes.

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

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

A la fecha de estos estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios 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.

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 reversada solamente si ha habido cambios en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido previamente determinado, neto de depreciación, si no hubiese sido reconocida una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados integrales a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

(t3) Plusvalía

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

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

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

(i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para propósitos internos de la administración; y

(ii) No es más grande que un segmento.

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

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 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

Invexans, Tech Pack y subsidiarias, y SM SAAM y subsidiarias, tienen pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio y han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes, considerando una tasa de descuento del 3,5%, 2,2% y 2,99% anual (Invexans, Tech Pack y SM SAAM respectivamente), más una base salarial reajustada por IPC y un período estimado según la edad y permanencia probable de cada persona hasta su jubilación.

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

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

CSAV determina el valor actual de la indemnización por años de servicio utilizando una tasa de interés libre de riesgo. El cálculo es realizado por un matemático calificado usando el método de la Unidad de Crédito Proyectado. Se reconocen todas las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los planes de beneficios definidos, directamente en el patrimonio como Resultados Integrales.

(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 1,61% 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.

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.

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

(x) Contratos de leasing

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

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

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

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

(d) Existe un cambio sustancial en el activo.

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

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

Los activos en leasing capitalizados son depreciados 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.

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

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bb) Clasificación corriente y no corriente

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 preparación

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

A continuación se detallan las entidades en las cuales la subsidiaria SM Chile posee 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	
				Junio 2016	Diciembre 2015	Junio 2016	Diciembre 2015	Junio 2016	Diciembre 2015
				%	%	%	%	%	%
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	$	12,63	12,63	29,74	29,74	42,37	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	
				Junio 2016	Diciembre 2015	Junio 2016	Diciembre 2015	Junio 2016	Diciembre 2015
				%	%	%	%	%	%
44.000.213-7	Banchile Trade Services Limited (*)	Hong Kong	US$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos 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	99,00	1,00	1,00	100,00	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°39.38).

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 Intermedios.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(gg) Uso de Estimaciones y Juicios

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

1. 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, en el primer semestre, un mayor cargo a resultados por M$13.443.000 en el semestre.

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.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2016 no se han producido otros cambios significativos en las estimaciones realizadas.

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

Dadas las actividades a las que se dedican SM Chile y sus subsidiarias, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Importancia Relativa

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

(jj) 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.

Esta modificación generó la reclasificación de los créditos estudiantiles desde el ítem "Créditos de consumo" a "Créditos comerciales" por un monto de M$43.201.217 al 30 de junio de 2016. Ver Nota 39.10 (a1)

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

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Efectivo en caja	1.404.595	4.240.239
Saldos en bancos	70.758.358	18.789.724
Depósitos a plazo hasta 90 días	333.799.416	94.875.689
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	33.836.240	9.225.367
Totales	**439.798.609**	**127.131.019**

Tal como se indica en Nota 2 f) e y), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 30 de junio de 2016 asciende a M$55.563.953 (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		30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	(Pesos chilenos)	189.384.178	77.321.540
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(Dólares americanos)	247.594.416	47.270.631
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	(Euros)	359.001	740.428
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS	(Pesos argentinos)	-	34.936
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	(Soles peruanos)	1.921	227.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	(Reales brasileros)	174.493	141.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	(Pesos colombianos)	156.312	104.702
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR	(Otras monedas)	2.128.288	1.289.651
Totales			**439.798.609**	**127.131.019**

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.

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	439.798.609	127.131.019
Sociedades descontinuadas	33.137	259.950
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	518.158.625	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile	129.664.996	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	6.256.065	5.099.702
Depósitos en el exterior	324.231.752	567.962.573
Operaciones con liquidación en curso (netas)	247.230.706	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	341.554.247	407.110.803
Contratos de retrocompra	33.635.308	41.371.535
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	**2.040.563.445**	**2.216.722.532**

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

Al 30 de junio de 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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Depósitos a plazo a más de 90 días	29.133.689	67.577.580
Inversiones en fondos mutuos	1.749.826	2.045.599
Activos de coberturas	1.277.767	-
Total	**32.161.282**	**69.623.179**

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 30 de junio de 2016 asciende a M$ 0 (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:

				Corriente		Valores justos	
Clasificación	**Tipo de Cobertura**	**Riesgo cubierto**	**Partida Cubierta**	**30-06-2016 M$**	**31-12-2015 M$**	**30-06-2016 M$**	**31-12-2015 M$**
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Peso Mexicano $ 327.217.700	247.352	-	247.352	-
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Peso Mexicano $ 41.669.520	132.274	-	132.274	-
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Reales $ 2.266.550	26.455	-	26.455	-
Swap	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Precio combustibles	Miles de dólares $ 1.318	871.686	-	871.686	-
	Total activos de coberturas			**1.277.767**	**-**	**1.277.767**	**-**

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Dividendos por cobrar	4.173.539	16.127.425
Pagos anticipados a proveedores	8.516.920	7.592.849
IVA Crédito Fiscal	6.147.419	3.546.366
Otros	2.466.392	1.410.397
Total	**21.304.270**	**28.677.037**

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Deudores comerciales	216.964.459	238.993.184
Provisión de incobrables	(24.156.561)	(19.446.078)
Otras cuentas por cobrar	26.330.822	24.119.061
Total	**219.138.720**	**243.666.167**

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos son los siguientes:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Con vencimiento menor a tres meses	185.883.501	188.903.572
Con vencimiento entre tres y seis meses	7.376.035	4.257.361
Con vencimiento entre seis y doce meses	174.424	57.696
Total	**193.433.960**	**193.218.629**

Los plazos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos y no deteriorados son los siguientes:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Vencidos menor a tres meses	18.125.068	41.222.282
Vencidos entre tres y seis meses	3.528.703	3.584.767
Vencidos entre seis y doce meses	4.050.989	5.640.489
Total	**25.704.760**	**50.447.538**

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

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Vencidos menor a tres meses	366.232	845.936
Vencidos entre tres y seis meses	376.201	635.764
Vencidos entre seis y doce meses	23.414.128	17.964.378
Total	**24.156.561**	**19.446.078**

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

El detalle de la provisión de incobrables (deterioro) de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Deudores comerciales	(24.156.561)	(19.446.078)
Total	**(24.156.561)**	**(19.446.078)**

El movimiento de la provisión de incobrables de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Saldo Inicial	(19.446.078)	(19.787.222)
(Aumento) disminución por combinación de negocio	(4.963.308)	-
Baja de activos financieros deteriorados del período	1.810.645	1.367.139
(Aumento) o disminución del período	(1.979.965)	(776.453)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	422.145	(249.542)
Saldo final	**(24.156.561)**	**(19.446.078)**

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	
						30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	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	3.846.474	2.259.201	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	48.707	200.208	-	-	25.912	54.509	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	162.697	276.230	-	-	7.502	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	13.304	112.917	-	-	367	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	429.486	440.417	-	-	213.249	402.765	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.028.404	-	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	749.440	-	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	USD	168.115	-	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	11.623.901	-	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	USD	70.365	-	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd Chile SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	2.016.518	-	-	-	27.778	-	-	-
Compañía Libra de Navegacao S.A.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	685.180	-	-	-	23.148	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	169.311	536.880	-	-	-	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	975.521	-	-	-	-	101.553	-	-
Southterm Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	291.003	43.320	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	160.052	20.595	-	-	-	-	-	-
Norgistic Chile S.A.	76.028.758-k	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	65.476	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	46.957	73.857	-	-	67.460	73.146	-	-
Sudamericana, Agencias Aéreas y Marítimas SA.	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	203.702	-	-	-	976.843	938.832	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	216.268	-	-	-	-	-	-	-
Southterm Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	320.764	-	-	-	124.338	134.930	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	73.412	-	-	-	1.323	57.523	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	39.021	-	-	-	-	-	-	-
Tramarsa S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	50.925	-	-	-	78.042	-	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	111.110	-	-	-	-	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	62.169	-	-	-	8.617	-	-	-
Portuaria Corral S.A.	96.610.780-4	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	95.237	-	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	195.766	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	205.025	-	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	183.199	-	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	666.000	-	-	-	14.550	-	-	-
CSAV Agencias Maritimas SL	Extranjera	España	Servicios	Cuenta corriente	USD	33.730	-	-	-	-	-	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	654.095	-	-	-	-	-	-	-
Smit International Curacao	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	80.026	-	-	-	-	-	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	226.847	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	91.930	103.683	-	-
CSAV North & Central Europe BV	Extranjera	Holanda	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	25.132	-	-	-	-	-	-	-
CSAV North & Central Europe GmbH	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	144.840	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	3.254.997	424.264	72.087	-	304.598	393.929	7.936	-
Totales						**28.918.974**	**4.519.243**	**72.087**	**-**	**2.439.859**	**3.330.462**	**7.936**	**-**

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.

				30/06/2016		30/06/2015	
RUT	**Sociedad**	**Naturaleza de la relación**	**Descripción de la transacción**	**Monto Transacción**	**Efecto Resultado**	**Monto Transacción**	**Efecto Resultado**
				M$	M$	M$	M$
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	10.399.127	700.063	11.782.271	781.022
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios recibidos	348.387	(348.387)	1.400.934	(1.400.934)
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos	Asociada de subsidiaria	Dividendos	749.914	749.914	691.999	691.999
76.727.040-2	Minera Centinela	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	23.668.899	2.098.500	-	-
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile SpA	Asociada de subsidiaria	Arriendo	419.582	419.582	-	-
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile SpA	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	3.835.909	3.835.909	-	-
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	Servicios Administrativos	968.530	(968.530)	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Agenciamiento marítimo	316.783	316.783	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos	1.057.511	(1.057.511)	-	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Costo servicio de terminales portuarios	311.262	311.262	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios portuarios	278.134	278.134	-	-
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	294.008	294.008	-	-
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	876.503	876.503	-	-

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

El detalle al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016	**01/01/2015 30/06/2015**	**01/04/2016 30/06/2016**	**01/04/2015 30/06/2015**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Sueldos y salarios	1.785.500	2.925.295	843.559	1.305.661
Honorarios (dietas y participaciones)	748.129	2.123.505	707.737	2.068.844
Total	2.533.629	5.048.800	1.551.296	3.374.505

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Inventarios corrientes	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Materias primas	166.106	27.913.443
Existencias combustible y lubricante	3.791.634	1.581.526
Suministros para la producción	7.882.208	3.616.983
Trabajos en curso	-	5.151.584
Bienes terminados	77.311.700	81.806.802
Otros inventarios (1)	7.906.932	7.861.943
Totales	**97.058.580**	**127.932.281**

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

Inventarios no corrientes	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Suministros para la producción	1.443.771	-

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.

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Importes de rebajas en los inventarios	1.319.433	1.700.138

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 30 de junio de cada año, son los siguientes:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	713.565.158	870.158.377	311.748.985	425.762.408

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	31.923.907	30.147.089
Activos por Operaciones discontinuadas	555.141	489.270
Total activos	**32.479.048**	**30.636.359**
Pasivos por Operaciones discontinuadas	584.872	454.213
Total pasivos	**584.872**	**454.213**

	30-06-2016 M$	30-06-2015 M$
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	14.584.155	2.512.211
Total resultados	**14.584.155**	**2.512.211**

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Propiedades	30.699.998	28.463.713
Maquinarias, vehículos y equipos	1.629.640	2.012.216
Otros activos menores	149.410	160.430
Totales	**32.479.048**	**30.636.359**

(b) Operaciones discontinuadas

i) En diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., subsidiaria 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.

ii) 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 disolver la sociedad, procediendo a su liquidación conforme a lo dispuesto en el Artículo 108 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas y agregar a la razón social de la Sociedad las palabras "en liquidación". Con fecha 21 de diciembre de 2015 se efectuó su término de giro. Al 30 de junio de 2016 no se presentan saldos relacionados a Indalum S.A..

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

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

Con anterioridad, el segmento de Envases no estaba clasificado como operación discontinuada, al 30 de junio 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 IFRS 5.

b.1) El resumen de activos y pasivos por operaciones discontinuadas es el siguiente:

Estado de situación financiera	**30-06-2016** **M$**	**31-12-2015** **M$**
Activos		
Activos corrientes totales	555.141	489.270
Total de Activos	555.141	489.270
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	447.483	314.770
Pasivos no corrientes totales	137.389	139.443
Total de Pasivos	584.872	454.213

b.2) El resultado de las operaciones discontinuadas es el siguiente:

Estado de resultados	**30-06-2016** **M$**	**30-06-2015** **M$**
Ingresos	94.230.827	114.105.170
Gastos	(91.251.656)	(110.040.158)
Resultado antes de impuestos	2.979.171	4.065.012
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(1.818.970)	(1.552.801)
Ganancia de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	1.160.201	2.512.211
Ganancia en venta de operación discontinuada Alusa S.A., neta de impuesto	13.423.954	-
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	**14.584.155**	**2.512.211**

b.3) Los flujos de efectivo netos incurridos por estas operaciones son los siguientes:

	30-jun-16 **M$**	**31-dic-15** **M$**
Actividades de operación	(282.549)	2.823.503
Actividades de inversión	-	(3.427.018)
Actividades de financiamiento	62.773	1.575.385
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**(219.776)**	**971.870**
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(7.037)	(518.589)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	259.950	3.508.641
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	**33.137**	**3.961.922**

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	32.130.574	31.446.426
Letras hipotecarias de bancos nacionales	99.478	267.938
Bonos emitidos por sociedades anónimas	35.451.023	10.327.244
Bonos emitidos por bancos nacionales	11.013.974	33.032.926
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	27.079.326	27.200.315
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	398.210	2.984.745
Total	**106.172.585**	**105.259.594**

Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	31.101.591	31.101.591
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	85.260	85.260
Otros	943.723	259.575
Total	**32.130.574**	**31.446.426**

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.929.922	7.449.793
Otros impuestos por recuperar	15.838.990	14.065.055
Arriendos anticipados	1.657.266	1.059.050
Inversión cuenta única de inversión	613.108	582.344
Préstamos distribuidores Enex	2.774.542	2.723.075
Activo por indemnización	-	1.619.464
Otros	462.821	834.301
Total	**30.276.649**	**28.333.082**

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas[3]

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Activos Bancarios	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Pasivos Bancarios	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
				M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
TECH PACK	Chile	USD	65,92%	168.651.192	2.436.909	-	14.312.270	1.384.308	-	32.119	(4.624)	6.562.527
INVEXANS	Chile	USD	98,60%	12.932.712	285.014.463	-	1.563.795	18.834.335	-	41.951	(2.960)	4.778.143
LQIF	Chile	CLP	50,00%	1.796.237	851.153.610	31.007.985.127	899.375	230.845.829	28.288.268.247	729.308.187	(399.885.761)	115.374.543
ENEX	Chile	CLP	100,00%	268.280.363	511.102.701	-	149.747.119	82.399.988	-	809.256.088	(710.967.369)	14.218.399
SM SAAM S.A.	Chile	USD	50,75%	170.584.519	656.389.886	-	85.816.726	182.360.873	-	134.240.993	(98.713.403)	20.161.601
CSAV	Chile	USD	55,97%	63.278.559	1.365.190.695	-	48.486.657	72.242.768	-	45.884.415	(46.830.228)	(40.738.980)
Total				**685.523.582**	**3.671.288.264**	**31.007.985.127**	**300.825.942**	**588.068.101**	**28.288.268.247**	**1.718.763.753**	**(1.256.404.345)**	**120.356.233**

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 Corrientes	Activos No Corrientes	Activos Bancarios	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Pasivos Bancarios	Ingresos Ordinarios	Gastos Ordinarios	Ganancia (pérdida) neta
				M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
TECH PACK	Chile	USD	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

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

De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 21, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015:

				30/06/2016						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
				M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	297.784.555	50,00%	596.235.439	1.176.413.379	330.331.183	305.011.686	722.097.548	(339.546.440)	27.820.950
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	11.572.085	50,00%	13.594.802	11.812.505	2.026.611	236.526	8.654.781	(4.336.680)	(1.967)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.861.735	50,00%	704.934	12.157.666	1.139.130	-	838.833	(1.325.363)	(486.530)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	136.746	50,00%	276.325	-	2.835	-	-	-	3.416
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	3.556.848	50,00%	2.103.157	6.662.641	1.165.995	484.784	2.553.209	(1.921.539)	663.090
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	75.396	50,00%	232.141	279.760	353.833	6.614	170.005	(196.184)	(46.707)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	93.253	50,00%	7.936	327.378	148.147	-	3.700	(30.393)	(28.887)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Chile	143.517	50,00%	108.465	2.544.290	409.388	1.956.332	91.082	(20.447)	(34.410)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	1.984	50,00%	1.695.753	29.762	1.647.473	73.412	6.125.660	(6.041.199)	(18.923)
Portuaria Corral S.A.	Chile	3.941.104	50,00%	3.092.566	9.130.874	2.211.621	2.130.273	3.639.411	(2.421.067)	761.117
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.639.949	50,00%	44.766.813	113.368.077	11.655.324	85.778.366	37.506.372	(27.533.284)	5.042.497
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	21.692.936	50,00%	34.303.278	92.174.476	36.520.190	46.282.673	23.148.455	(17.051.199)	2.877.843
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.740.717	50,00%	5.819.395	1.646.811	1.134.250	849.860	5.195.632	(2.476.624)	1.438.157
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.247.980	50,00%	5.855.109	7.378.244	3.249.311	1.488.083	6.475.880	(5.266.548)	534.290
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	661	50,00%	3.968	-	5.952	-	-	-	(8)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.253.958	50,00%	1.790.990	2.523.788	946.420	724.862	1.243.546	(809.437)	286.499
Elequip S.A.	Colombia	669.306	50,00%	480.816	1.098.536	240.077	-	-	-	(21.617)
Equimac S.A.	Colombia	1.146.154	50,00%	84.655	3.218.888	3.307	1.007.928	-	-	316.751
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	65.012.671	50,00%	43.936.793	169.890.080	28.945.519	84.135.523	39.746.952	(22.190.971)	7.999.293
Total				**755.093.335**	**1.610.657.155**	**422.136.566**	**530.166.922**	**857.491.066**	**(431.167.375)**	**47.104.854**

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

b) Participación en negocios conjuntos (continuación)

				31-12-2015						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
				M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
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				**700.886.333**	**1.193.079.607**	**390.112.886**	**318.637.132**	**1.528.738.474**	**(700.682.790)**	**64.443.803**

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.

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

				30/06/2016						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
		M$		**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	275.572.772	28,79%	2.447.496.906	1.456.510.637	1.765.115.843	1.147.248.494	2.265.753.390	(1.879.886.627)	18.279.286
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.150.595.971	31,35%	1.043.245.038	6.825.338.400	1.785.169.904	2.589.197.413	2.927.765.722	(2.773.553.907)	(108.215.215)
Total				**3.490.741.944**	**8.281.849.037**	**3.550.285.747**	**3.736.445.907**	**5.193.519.112**	**(4.653.440.534)**	**(89.935.929)**

				31/12/2015						
Sociedad	**País de incorporación**	**Valor contable de la inversión**	**Porcentaje participación**	**Activos Corrientes**	**Activos No Corrientes**	**Pasivos Corrientes**	**Pasivos No Corrientes**	**Ingresos Ordinarios**	**Gastos Ordinarios**	**Ganancia (pérdida) neta**
		M$		**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**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)
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
Total				**3.869.357.182**	**9.615.091.821**	**3.727.479.286**	**4.268.441.813**	**12.059.327.850**	**(10.664.880.034)**	**(567.704)**

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

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

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas:

El movimiento al 30 de junio 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 30/06/2016 M$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	297.878.765	13.910.476	(7.315.568)	(6.689.118)	297.784.555
SM SAAM S.A. (1)	Transporte	Chile	USD	0	279.553.481	-	-	(279.553.481)	-
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	13.412	-	-	-	13.412
Nexans S.A. (2)	Manufactura	Francia	EUR	28,63	276.352.432	5.379.188	-	(6.158.848)	275.572.772
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	11.582.085	(984)	-	(9.016)	11.572.085
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	7.812	(7.515)	-	(283)	14
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	78.118	(1.366)	-	(8.628)	68.124
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	34,01	1.272.902.856	(24.762.278)	-	(97.544.624)	1.150.595.954
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	135.037	1.709	-	-	136.746
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.595.902	(243.265)	(490.902)		5.861.735
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.447.855	517.663	(457.572)	-	1.507.946
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.075	263	-	(1)	35.337
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	331.479	-	3.225.369	3.556.848
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(324.415)	-	5.729.792	5.405.377
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(15.851)	-	91.247	75.396
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(14.626)	-	107.879	93.253
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(17.206)	-	160.723	143.517
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	-	23.193	(37.037)	171.911	158.067
Muellaje ATI S.A. (3)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	(1.575)	-	(3.716)	(5.291)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	(9.463)	-	11.447	1.984
Muellaje STI S.A. (3)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	304	-	1.019	1.323
Muellaje SVTI S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	152	-	2.493	2.645
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	377.385	(111.110)	3.674.829	3.941.104
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	2.464.191	(1.024.124)	29.199.882	30.639.949
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	1.438.921	-	20.254.015	21.692.936
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	719.265	(1.674.500)	3.695.952	2.740.717
Servicios Logísticos Ltda. (3)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	-	879	-	7.057	7.936
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	261.916	(229.495)	4.215.559	4.247.980
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(11)	-	(650)	(661)
Terminal Puerto Arica S.A. (3)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	-	412.766	-	3.936.403	4.349.169
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	-	691.493	(1.162.688)	7.471.135	6.999.940
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	129.303	-	1.124.655	1.253.958
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	(10.808)	(127.262)	807.376	669.306
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	158.376	(221.704)	1.209.482	1.146.154
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	-	38.258	-	3.593.325	3.631.583
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	50,00	-	(12)	-	12	-
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	-	4.570.703	(1.187.060)	38.039.944	41.423.587
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	(3.251)	-	1.639.480	1.636.229
Riluc S.A. (3)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(4)	-	9.263	9.259
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	156.445	-	358.102	514.547
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	-	3.999.011	(698.404)	61.712.067	65.012.674
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (3)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	-	(407)	-	5.699	5.292
Total					**2.146.582.830**	**10.170.302**	**(14.737.426)**	**(199.512.248)**	**1.942.503.458**

(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$ 275.572.772, corresponde a M$ 274.473.896 de Valor Patrimonial y M$ 1.098.876 de plusvalía.

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

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

d) Movimientos de inversiones en asociadas (continuación)

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2015	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 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. (4)	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. (5)	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**

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

(5) 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	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Activos intangibles de vida finita, neto	82.624.118	34.954.840
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.847.087	185.730.491
Activos intangibles, neto	**262.471.205**	**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, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Al 30 de junio de 2016	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto M$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	181.651.031	(1.803.944)	179.847.087
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	81.800.887	(29.923.686)	51.877.201
Programas informáticos	10.784.489	(4.710.227)	6.074.262
Otros activos intangibles	260.518.532	(235.845.877)	24.672.655
Totales	**452.826.548**	**(272.283.734)**	**262.471.205**

Al 31 de diciembre de 2015	Activo Bruto M$	Amortización Acumulada M$	Activo Neto 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 30 de junio 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	-	-	927.184	-	927.184
Adiciones por desarrollo interno	-	-	27.448	23.623	51.071
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	755.610	57.280.795	6.250.828	7.690.323	71.977.556
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(6.231.161)	-	(3.609.086)	(12.162.095)	(22.002.342)
Retiros	(119.203)	-	(83.679)	-	(202.882)
Amortización	(145.023)	(1.532.405)	(912.713)	(2.054.791)	(4.644.932)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(113.592)	(3.871.189)	(281.788)	(22.729)	(4.289.298)
Otros incrementos (decrementos)	(30.035)	-	(2.304)	1.856	(30.483)
Saldo Final	**179.847.087**	**51.877.201**	**6.074.262**	**24.672.655**	**262.471.205**

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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 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 30 de junio 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
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	38.818.056	38.818.056
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	(23.430.289)	(23.430.289)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(635.667)	(635.667)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	(2.666.910)	(2.666.910)
Saldo final neto al 30-06-2016	**514.466.490**	**108.438.209**	**31.868.173**	**194.701.400**	**37.030.559**	**886.504.831**
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 Mantenidos 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 primer trimestre de 2016, aumentó su participación a un 50,75%. 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.

Debido a que la valorización de la adquisición aún no se ha completado a la fecha de estos estados financieros intermedios, la nueva participación ha sido registrada sobre el patrimonio a valor libro de la adquirida, sobre la base de la información disponible en la fecha de adquisición, a la espera de conocer nuevos hechos o circunstancias que puedan afectar la medición de la combinación. Sin embargo, el período de medición no excederá de un año a partir de enero 2016.

El impacto en el estado de situación financiera es el siguiente:

	M$
Valor razonable inversión preexistente (1)	178.971.583
Valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2015 (2)	215.413.846
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	37.612.364
Valor de compra (contraprestación transferida)	**216.583.947**
Nueva participación de Quiñenco, 49,79% sobre patrimonio a valor libro de SM SAAM	**253.629.112**
Badwill Provisorio	**37.045.165**
Efecto en Resultados del período	**602.903**

(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.
(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 al año 2016 no se ha materializado a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios. Durante el año 2015, el efecto por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago han generado 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 SMChile 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.

  Dichas operaciones han sido registradas en 2015 como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras. Para el año 2016, el efecto no se ha materializado a la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

- **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 2015 y 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,60%.

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

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

  Durante el año 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Sociedad Matriz SAAM, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 50,75%. Dichas operaciones han sido registradas 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 30 de junio 2016 y 31 de diciembre 2015, son los siguientes:

	Aumento de participación en Invexans	Aumento de participación en SM SAAM	Total
	30-06-2016	30-06-2016	30-06-2016
	M$	M$	M$
Valor patrimonial	13.888	1.567.336	1.581.224
Efecto neto en Patrimonio	**13.888**	**1.567.336**	**1.581.224**

	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	31-12-2015	31-12-2015	31-12-2015
	M$	M$	M$	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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Activo Bruto M$	Depreciación Acumulada M$	Activo Neto M$
Al 30 de junio de 2016			
Construcción en curso	79.464.635	-	79.464.635
Terrenos	108.999.284	-	108.999.284
Edificios	76.076.860	(31.954.356)	44.122.504
Plantas y equipos	237.175.968	(123.114.004)	114.061.964
Equipamiento de tecnologías de la información	15.624.826	(8.809.280)	6.815.546
Instalaciones fijas y accesorios	14.162.770	(7.221.653)	6.941.117
Buques y remolcadores	346.120.922	(117.801.240)	228.319.682
Vehículos de motor	13.637.728	(5.582.116)	8.055.612
Otras propiedades, plantas y equipos	11.080.804	(6.497.404)	4.583.400
Totales al 30 de junio de 2016	**902.343.797**	**(300.980.053)**	**601.363.744**

	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 Intermedios

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 30 de junio 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
Movimientos	Adiciones	27.313.792	3.438.135	1.147.248	15.721.221	756.833	3.022.413	2.429.710	3.695.701	-	852.153	58.377.206
	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	-	(268.695)	(167.450)	(37.272)	(15.290)	-	-	(161.355)	-	-	(650.062)
	Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	(8.616.437)	(4.062.581)	-	-	-	-	-	-	-	(12.679.018)
	Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	(27.178.285)	(1.416.655)	(487.210)	(8.038)	8.699	-	26.599.640	52.244	-	93.646	(2.335.959)
	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	-	-	(11.294)	(109.109)	-	(6.588)	(61.625)	-	-	(2.455)	(191.071)
	Gasto por Depreciación	-	-	(1.889.300)	(9.433.458)	(1.188.273)	(381.034)	(10.794.549)	(945.150)	(25.394)	(1.311.579)	(25.968.737)
	Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(1.549.061)	-	-	-	-	-	-	(1.549.061)
	Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.358.322)	(1.369.412)	(1.667.908)	(3.299.797)	(163.448)	(29.383)	(11.828.904)	(171.828)	1.135	480.102	(19.407.765)
	Otros Incrementos (Decrementos)	(3.660.680)	93.029	1.019.987	3.357.243	-	(414.751)	963.896	(221)	-	(264.229)	1.094.274
Saldo final al 30 de junio de 2016		**79.464.635**	**108.999.284**	**44.122.504**	**114.061.964**	**6.815.546**	**6.941.117**	**228.319.682**	**8.055.612**	**-**	**4.583.400**	**601.363.744**

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
Movimientos	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 30 de junio de 2016, las subsidiarias Enex y SM SAAM, presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Equipos y Vehículos 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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Terrenos, neto	505.812	3.063.808
Edificios, neto	-	13.737.335
Planta y equipo, neto	12.992	20.802.268
Vehículos de motor, neto	7.303.509	4.261
Otras propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	-	167.598
Totales	**7.822.313**	**37.775.270**

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	30-06-2016		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente M$
Menos de un año	1.804.363	(152.115)	1.652.248
Más de un año pero menos de cinco años	5.207.016	(229.495)	4.977.521
Más de cinco años	-	-	-
Totales	**7.011.379**	**(381.610)**	**6.629.769**

	31-12-2015		
	Bruto M$	Interés M$	Valor Presente 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	**16.296.009**	**(952.325)**	**15.343.684**

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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Menos de un año	28.527.394	20.709.575
Más de un año pero menos de cinco años	48.559.500	62.303.358
Totales	**77.086.894**	**83.012.933**

Las cuotas de arrendamientos y subarriendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 30 de junio de 2016 y 2015, son las siguientes:

	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	22.864.549	16.263.597
Totales	**22.864.549**	**16.263.597**

Nota 18 – Propiedades de inversión

a) El detalle del rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Terrenos	6.453.039	3.684.917
Edificios	14.146.142	14.136.292
Totales	**20.599.181**	**17.821.209**

Nota 18 – Propiedades de inversión (continuación)

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

Al 30 de junio de 2016 Movimientos	**Terrenos** **M$**	**Edificios** **M$**	**Total** **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
Desapropiaciones	(354.396)	(193.248)	(547.644)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	1.416.655	919.304	2.335.959
Gasto por depreciación	-	(116.700)	(116.700)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	(106.348)	(630.987)	(737.335)
Otros incrementos (decrementos)	171.351	-	171.351
Saldo final neto	**6.453.039**	**14.146.142**	**20.599.181**

Al 31 de diciembre de 2015 Movimientos	**Terrenos** **M$**	**Edificios** **M$**	**Total** **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 desapropiación 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 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

	01-01-2016 **30-06-2016** **M$**	**01-01-2015** **30-06-2015** **M$**
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	1.483.946	1.032.833
Gastos directos de operación	(266.285)	(262.883)

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 30 de junio de 2016 se muestra a continuación:

Crédito	M$
22,5%	65.893
21,0%	2.853.050
20,0%	41.804.160
17,0%	158.495.780
16,5%	350.252
16,0%	322.802
15,0%	690.397
s/c	49.561.515

El registro de Fondo de Utilidades No Tributarias positivas (FUNT) y sus créditos correspondientes al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

	M$
Ingresos no renta	391.697.703
Exentos con crédito	48.651.314
Exentos sin crédito	41.028.407

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	**30-06-2016**		**31-12-2015**	
	Activo	**Pasivo**	**Activo**	**Pasivo**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Depreciaciones	-	33.990.026	-	19.106.259
Amortizaciones	-	3.722.191	-	216.546
Provisiones	13.585.484	85.978	14.596.306	-
Beneficios post empleo	2.550.035	644.174	2.514.310	108.701
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	1.949.057	11.204.271	100.895	12.052.803
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	94.149	-	-
Activos Intangibles	-	48.331.027	-	48.928.171
Reevaluaciones de instrumentos financieros	71.024	219.575	70.943	-
Pérdidas fiscales	199.310.268	-	224.920.745	1.980.033
Créditos fiscales	10.769.075	-	10.349.502	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	20.875.161	-	21.959.160	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	25.891.687	-	24.633.833
Totales	**249.110.104**	**124.183.078**	**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 30 de junio de cada año es el siguiente:

	30-06-2016 M$	30-06-2015 M$
Gasto por impuestos corrientes	(8.811.896)	(5.471.022)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	16.630	(220.842)
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	(21.963.337)	1.145.868
Otros	(100.794)	943.194
Total neto del (gasto) ingreso	**(30.859.397)**	**(3.602.802)**

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	30-06-2016 M$	30-06-2015 M$
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	**(4.890.869)**	**(11.109.012)**
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(13.409.566)	10.975.602
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	16.873.182	9.036.017
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(12.058.034)	(13.971.891)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por imptos. dif. no reconocidos	(798.035)	(14.801)
Tributación calculada con la tasa aplicable	318.965	-
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	(16.895.040)	1.481.283
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(30.859.397)**	**(3.602.802)**

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 30 junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Préstamos bancarios	91.907.147	56.662.362	248.588.460	122.561.301
Obligaciones con el público (bonos)	31.040.849	35.931.355	681.384.082	558.182.850
Obligaciones por concesión	1.203.032	-	19.226.026	-
Arrendamientos financieros	1.652.248	4.813.849	4.977.521	10.529.835
Pasivos de cobertura	472.879	2.792.445	210.316	1.191.588
Totales	**126.276.155**	**100.200.011**	**954.386.405**	**692.465.574**

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

(a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

								Montos nominales								Montos contables							
RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses 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	más de 5 años M$	Total montos nominales M$	Corriente al 31-12-15 M$	Hasta 3 meses M$	3 a 12 meses M$	No corriente al 30-06-16 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%	27.010	-	-	9.920.550	-	-	-	9.947.560	27.010	27.010	-	9.920.550	-	9.920.550	-	-	-	9.947.560
0-E	OV Bermuda Limited.	Bermuda	DNB Bank ASA	USD	Semestral	2,90%	Libor+2.9%	-	579.710	566.890	1.397.345	-	-	-	2.543.945	579.710	-	579.710	1.964.235	566.890	1.397.345	-	-	-	2.543.945
0-E	OV Bermuda Limited.	Bermuda	Odfjell Chemical Tankers III	USD	Anual	3,50%	Libor+3.5%	-	334.149	-	-	-	-	-	334.149	334.149	-	334.149	-	-	-	-	-	-	334.149
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2.5%	307.691	-	-	3.253.650	6.507.300	6.507.301	13.014.601	29.590.543	307.691	307.691	-	29.282.852	-	3.253.650	6.507.300	6.507.301	13.014.601	29.590.543
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Consorcio	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	-	-	-	-	-	-	29.657.815	29.657.815	-	-	-	29.657.815	-	-	-	-	29.657.815	29.657.815
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Internacional	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	-	-	-	-	-	-	3.295.607	3.295.607	-	-	-	3.295.607	-	-	-	-	3.295.607	3.295.607
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Limitada	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	22.487	68.782	71.428	15.873	-	-	-	178.570	91.269	22.487	68.782	87.301	71.428	15.873	-	-	-	178.570
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,08%	Libor+2,5%	-	2.033.713	1.980.803	990.071	-	-	-	5.004.587	2.033.713	-	2.033.713	2.970.874	1.980.803	990.071	-	-	-	5.004.587
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,22%	Libor+2,3%	-	1.795.620	1.711.626	1.711.626	1.711.626	855.813	-	7.786.311	1.795.620	-	1.795.620	5.990.691	1.711.626	1.711.626	1.711.626	855.813	-	7.786.311
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Semestral	2,40%	Libor+1,48%	6.614	6.597.827	6.593.198	6.593.198	-	-	-	19.790.837	6.604.441	6.614	6.597.827	13.186.396	6.593.198	6.593.198	-	-	-	19.790.837
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Trimestral	1,15%	Libor+0,83%	19.802.741	-	-	-	-	-	-	19.802.741	19.802.741	19.802.741	-	-	-	-	-	-	-	19.802.741
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	5,00%	26.455	-	1.532.394	2.990.054	2.990.054	2.990.054	5.980.769	16.509.780	26.455	26.455	-	16.483.325	1.532.394	2.990.054	2.990.054	2.990.054	5.980.769	16.509.780
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3.68%	-	-	2.110.432	2.157.389	2.157.389	2.157.389	4.315.439	12.898.038	-	-	-	12.898.038	2.110.432	2.157.389	2.157.389	2.157.389	4.315.439	12.898.038
0-E	Kios S.A.	Uruguay	Santander	USD	Mensual	5,00%	4,66%	727.507	-	-	-	-	-	-	727.507	727.507	727.507	-	-	-	-	-	-	-	727.507
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Mexico	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	4,66%	4,70%	-	1.032.399	1.984.110	1.984.110	1.984.110	-	-	6.984.729	1.032.399	-	1.032.399	5.952.330	1.984.110	1.984.110	1.984.110	-	-	6.984.729
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,70%	Libor+3%	-	2.689.130	2.645.480	-	-	-	-	5.334.610	2.689.130	-	2.689.130	2.645.480	2.645.480	-	-	-	-	5.334.610
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	3,92%	TIE+1,5%	529.096	2.645.480	5.290.960	5.290.960	5.290.960	5.290.960	2.645.480	26.983.896	3.174.576	529.096	2.645.480	23.809.320	5.290.960	5.290.960	5.290.960	5.290.960	2.645.480	26.983.896
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	626.317	1.376.311	1.253.296	1.253.296	1.253.296	1.253.296	1.879.614	8.895.426	2.002.628	626.317	1.376.311	6.892.798	1.253.296	1.253.296	1.253.296	1.253.296	1.879.614	8.895.426
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	Libor +2,69%	-	39.682	-	1.240.069	1.240.069	1.240.069	6.200.344	9.960.233	39.682	-	39.682	9.920.551	-	1.240.069	1.240.069	1.240.069	6.200.344	9.960.233
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,61%	Libor +2,4%	413.356	443.118	826.713	1.653.425	-	-	-	3.336.612	856.474	413.356	443.118	2.480.138	826.713	1.653.425	-	-	-	3.336.612
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,32%	2,62%	248.014	265.871	496.028	992.055	-	-	-	2.001.968	513.885	248.014	265.871	1.488.083	496.028	992.055	-	-	-	2.001.968
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,60%	2,10%	-	933.193	284.389	466.266	932.532	10.816.703	-	13.433.083	933.193	-	933.193	12.499.890	284.389	466.266	932.532	10.816.703	-	13.433.083
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,20%	4,20%	17.925.771	-	-	-	-	-	-	17.925.771	17.925.771	17.925.771	-	-	-	-	-	-	-	17.925.771
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	4,20%	4,20%	8.370.854	-	-	-	-	-	-	8.370.854	8.370.854	8.370.854	-	-	-	-	-	-	-	8.370.854
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	3,96%	3,96%	10.025.299	-	-	-	-	-	-	10.025.299	10.025.299	10.025.299	-	-	-	-	-	-	-	10.025.299
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Semestral	5,60%	6,45%	-	3.823.828	4.819.097	4.819.098	-	-	-	13.462.023	3.823.828	-	3.823.828	9.638.195	4.819.097	4.819.098	-	-	-	13.462.023
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	5,60%	6,45%	-	6.952.414	8.761.995	8.761.996	-	-	-	24.476.405	6.952.414	-	6.952.414	17.523.991	8.761.995	8.761.996	-	-	-	24.476.405
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	4,43%	6,06%	1.236.708	-	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	31.236.708	1.236.708	1.236.708	-	30.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	31.236.708
			TOTALES													**91.907.147**			**248.588.460**						**340.495.607**

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

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

								Montos nominales								Montos contables							
RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	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 nominales	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 deuda vigente
								M$	M$	M$	M$	M$		M$	M$	M$	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%	57.523	173.000	250.757	-	-	-	-	481.280	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%	917.527	1.420	-	-	-	-	-	918.947	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	11.363	-	-	-	-	-	-	-	11.363
Extranjera	Aluflex S.A.	Argentina	Banco Patagonia S.A.	ARS	Trimestral	23,66%	23,66%	1.494.177	109.365	-	-	-	-	-	1.603.542	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	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	-	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	8.318.104	-	-	-	-	-	-	-	8.318.104
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Banco Itaú	CLP	Al vencimiento	3,59%	3,59%	2.878.989	1.266.925	-	-	-	-	-	4.145.914	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%	537.591	500.663	1.024.761	1.056.718	-	-	-	3.119.733	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	1.065.240	-	-	-	-	-	-	-	1.065.240
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco Bancolombia	COP	Al vencimiento	1,88%	1,83%	-	33.378	830.177	1.107.139	1.661.064	-	-	3.631.758	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	780.466	1.040.384	1.560.932	-	-	3.418.710	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%	8.545.355	2.136.871	-	-	-	-	-	10.682.226	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%	305.369	6.840.261	2.028.927	2.028.927	2.028.927	238.614	-	13.471.025	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	935.991	-	-	-	-	-	-	-	935.991
Extranjera	Peruplast S.A.	Peru	Banco Scotiabank	USD	Al vencimiento	1,15%	1,15%	321.702	3.918.663	-	-	-	-	-	4.240.365	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	-	-	10.652.400	-	-	-	10.681.737	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	602.926	602.216	602.216	602.215	-	3.033.093	623.520	-	623.520	2.409.573	602.926	602.216	602.216	602.215	-	3.033.093
Extranjera	OV Bermuda Limited.	Bermuda	Odfjell Chemical Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	-	538.302	-	-	-	-	-	538.302	538.302	-	538.302	-	-	-	-	-	-	538.302
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	2,50%	290.455	-	-	-	13.954.644	17.442.240		31.687.339	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	325.603	-	-	-	-	-	-	-	325.603
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Anual	6.45%	5,46%	-	3.829.376	5.759.858	5.759.857	-	-	-	15.349.091	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	10.472.468	10.472.468	-	-	-	27.907.439	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	3.000.000	3.000.000	6.000.000	6.000.000	12.000.000	30.564.825	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**

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 30 de junio de 2016 asciende a M$1.327.259 (M$4.065.346 al 31 de diciembre de 2015) y que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

										Montos contables															
RUT	Nombre	País	Numero de				Tipo de	Tasa	Tasa	Hasta 3	3 a 12	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Amort.	Efectiva	Nominal	Meses	Meses	año A 2 años	años A 3 años	años A 4 años	años A 5 años	5 años	Montos Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	año A 2 años	años A 3 años	años A 4 años	años A 5 años	5 años	Deuda
										M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	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%	-	470.704	-	-	-	-	76.387.699	76.858.403	470.704	-	470.704	76.387.699	-	-	-	-	78.002.816	76.858.403
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	-	190.043	-	-	-	-	99.893.199	100.083.242	190.043	-	190.043	99.893.199	-	-	-	-	99.893.199	100.083.242
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	-	79.227	-	8.684.023	8.684.023	8.613.282	-	26.060.555	79.227	-	79.227	25.981.328	-	8.684.023	8.684.023	8.613.282	-	26.060.555
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	247.316	-	-	-	-	77.437.928	77.685.244	247.316	-	247.316	77.437.928	-	-	-	-	77.437.928	77.685.244
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	1.988.433	-	-	-	-	61.983.505	63.971.938	1.988.433	-	1.988.433	61.983.505	-	-	-	-	61.983.505	63.971.938
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	-	1.413.878	-	-	-	-	59.461.767	60.875.645	1.413.878	-	1.413.878	59.461.767	-	-	-	-	59.461.767	60.875.645
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	-	13.097.767	12.773.280	-	-	-	-	25.871.047	13.097.767	-	13.097.767	12.773.280	12.773.280	-	-	-	-	25.871.047
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	-	370.974	-	-	-	-	115.460.505	115.831.479	370.974	-	370.974	115.460.505	-	-	-	-	115.460.505	115.831.479
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	12.856.499	12.114.213	11.672.293	-	-	-	36.643.005	12.856.499	-	12.856.499	23.786.506	12.114.213	11.672.293	-	-	-	36.643.005
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	-	326.008	-	-	-	-	128.218.365	128.544.373	326.008	-	326.008	128.218.365	-	-	-	-	128.218.365	128.544.373
					TOTALES													**31.040.849**			**681.384.082**						**712.424.931**

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

										Montos contables															
RUT	Nombre	País	Numero de				Tipo de	Tasa	Tasa	Hasta 3	3 a 12	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Amort.	Efectiva	Nominal	Meses	Meses	año A 2 años	años A 3 años	años A 4 años	años A 5 años	5 años	Montos Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	año A 2 años	años A 3 años	años A 4 años	años A 5 años	5 años	Deuda
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	-	2.342.789	-	-	-	-	76.730.371	79.073.160	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	-	-	-	-	98.129.897	100.103.552	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	-	-	-	8.543.030	17.009.509	26.108.515	555.976	-	555.976	25.552.539	-	-	-	8.543.030	17.009.509	26.108.515
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	-	1.735.546	-	-	-	-	76.161.022	77.896.568	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	-	-	-	-	60.979.974	61.904.184	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	-	-	-	-	58.463.280	58.665.715	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	12.814.545	12.506.217	-	-	-	38.890.382	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	-	-	-	-	113.531.646	116.134.965	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	11.917.527	11.395.832	-	-	-	35.337.164	12.023.805	-	12.023.805	23.313.359	11.917.527	11.395.832	-	-	-	35.337.164
																		35.931.355			**558.182.850**						**594.114.205**

(1) Los bonos serie A de Quiñenco fueron prepagados en julio de 2015, de acuerdo a las condiciones estipuladas en el contrato de emisión de bonos. Al 31 de diciembre de 2015, se cargaron a resultados por concepto de Comisión de prepago M$ 574.608 y Amortización de gastos diferidos M$ 1.146.120.

(2) La subsidiaria CSAV, con fecha 10 de septiembre de 2015, realizó el rescate o pago anticipado de la totalidad de las obligaciones con el público correspondientes a Bonos en UF al portador, desmaterializados, reajustables y colocados en Chile. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2015, no existen obligaciones con el público vigentes en la referida subsidiaria.

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 30 de junio de 2016:

Empresa Portuaria	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Total Corriente	Más de 1 año A 3 años	Más de 3 años A 5 años	Más de 5 años	Total No corriente	Total Deuda
					M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	107.142	332.669	439.811	1.499.326	1.169.302	6.747.297	9.415.925	9.855.736
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	MXN	191.136	572.085	763.221	1.275.121	1.435.834	7.099.146	9.810.101	10.573.322
							1.203.032				**19.226.026**	**20.429.058**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

f) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

								Montos Contables															
RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	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 Nominales	Deuda Corriente	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Deuda No Corriente	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 Deuda
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	0,00%	0,00%	280.421	853.829	1.167.318	1.200.387	1.234.778	-	-	4.736.733	1.134.250	280.421	853.829	3.602.483	1.167.318	1.200.387	1.234.778	-	-	4.736.733
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	0,00%	0,00%	58.201	175.924	239.416	40.344	-	-	-	513.885	234.125	58.201	175.924	279.760	239.416	40.344	-	-	-	513.885
0-E	International Terminal LLC Florida	USA	Well Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	0,00%	0,00%	13.889	42.328	58.201	42.989	-	-	-	157.407	56.217	13.889	42.328	101.190	58.201	42.989	-	-	-	157.407
O-E	International Terminal LLC Florida	USA	Well Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	0,00%	0,00%	35.712	110.449	151.452	156.743	108.464	-	-	562.820	146.161	35.712	110.449	416.659	151.452	156.743	108.464	-	-	562.820
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	9.566	29.936	68.618	68.618	62.224	62.225	-	301.187	39.502	9.566	29.936	261.685	68.618	68.618	62.224	62.225	-	301.187
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	10.187	31.806	72.182	72.183	85.689	85.690	-	357.737	41.993	10.187	31.806	315.744	72.182	72.183	85.689	85.690	-	357.737
			TOTALES													**1.652.248**			**4.977.521**						**6.629.769**

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

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

								Montos Contables															
RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	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 Nominales	Deuda Corriente	Hasta 3 Meses	3 a 12 Meses	Deuda No Corriente	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 Deuda
								M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	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%	85.219	254.237	137.061	35.508	-	-	-	512.025	339.456	85.219	254.237	172.569	137.061	35.508	-	-	-	512.025
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Ricoh	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	-	-	-	-	-	-	710	710	710	-	-	-	-	-	-	-	710
Extranjera	Empaques Flexa S.A.S.	Colombia	Banco de Colombia	COP	Mensual	0,64%	0,64%	55.392	171.149	240.034	279.093	488.590	-	-	1.234.258	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%	76.698	235.773	30.537	-	-	-	-	343.008	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%	334.485	938.832	1.214.374	1.227.867	1.110.690	-	-	4.826.248	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%	541.852	1.655.383	2.283.164	1.482.814	990.673	-	-	6.953.886	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	USD	Mensual	4,48%	4,48%	92.321	281.934	304.659	95.872	-	-	-	774.786	374.255	92.321	281.934	400.531	304.659	95.872	-	-	-	774.786
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Des. de Tec. y Sistemas	CLF	Mensual	6,60%	6,60%	12.568	-	-	-	-	-	-	12.568	12.568	12.568	-	-	-	-	-	-	-	12.568
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	9.130	28.287	65.117	65.117	73.506	73.506	-	314.663	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%	9.750	30.129	68.678	68.678	97.148	97.149	-	371.532	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**

g) El detalle de los pasivos de cobertura al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

			Corriente		No corriente		Valores justos	
Tipo de Cobertura	**Sociedad**	**Riesgo cubierto**	**30-06-2016 M$**	**31-12-2015 M$**	**30-06-2016 M$**	**31-12-2015 M$**	**30-06-2016 M$**	**31-12-2015 M$**
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	60.185	-	210.316	-	320.164	-
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	412.694	-	-	-	412.694	-
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	**472.879**	**2.792.445**	**210.316**	**1.191.588**	**732.858**	**3.984.033**

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

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Acreedores comerciales	145.349.131	207.257.583
Otras cuentas por pagar	9.523.984	3.146.524
Total	**154.873.115**	**210.404.107**

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Gastos de reestructuración	2.191.385	2.191.385	-	-
Participación en utilidades y bonos	2.462.309	609.921	-	-
Reclamaciones legales	17.753.155	12.674.225	4.834.615	21.746.520
Contratos onerosos	1.008.589	347.978	-	-
Otras provisiones (1) (2)	10.014.055	9.848.195	32.131.630	31.286.457
Total	**33.429.493**	**25.671.704**	**36.966.245**	**53.032.977**

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Corriente	
	30-06-2016	**31-12-2015**
	M$	**M$**
Contingencias	2.637.134	4.165.044
Impuesto Específico, Royalties y otros	3.426.464	1.824.742
Mantención estación de servicios y servicios operacionales	1.548.115	1.944.187
Comisiones y seguros	525.978	735.519
Impuestos municipales y otros	480.077	424.579
Convenios de marca	505.875	247.130
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	118.766	131.776
Consumos básicos	151.045	168.008
Honorarios y asesorías	215.921	21.221
Otros	404.680	185.989
Totales	**10.014.055**	**9.848.195**

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	No Corriente	
	30-06-2016	**31-12-2015**
	M$	**M$**
Contingencias	17.505.352	17.459.106
Retiros de Estanques	10.448.050	10.214.265
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	4.178.228	3.613.086
Totales	**32.131.630**	**31.286.457**

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 30 de junio 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	-	52.910	-	13.896.144	13.949.054
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	112.938	1.174.556	5.881.243	7.168.737
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	367.863	-	1.641.890	2.009.753
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-	(96.573)	(96.573)
Provisión utilizada	-	(10.226.359)	(466.126)	(17.791.239)	(28.483.724)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	17.054	-	500.819	517.873
Otros aumentos (disminuciones)	-	(2.157.381)	(47.819)	(1.168.863)	(3.374.063)
Cambios en provisiones, total	-	(11.832.975)	660.611	2.863.421	(8.308.943)
Saldo final al 30-06-2016	**2.191.385**	**22.587.770**	**1.008.589**	**44.607.994**	**70.395.738**

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 a juicios que se encuentran en tribunales, cuya naturaleza se detalla en nota de contingencias y por las cuales existe alguna probabilidad que el resultado sea desfavorable para la Sociedad matriz y sus subsidiarias. En CSAV corresponde a las estimaciones de desembolsos derivadas de pérdidas y perjuicios producidos a la carga transportada y por 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 los próximos dos meses considerando el ciclo de negocio de la subsidiaria CSAV S.A..

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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015
	M$	M$	M$	M$
Vacaciones del personal	5.154.028	4.810.527	-	-
Remuneraciones	1.168.836	4.566.945	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	812.162	31.752	20.761.916	16.576.107
Otros beneficios	5.732.375	1.083.561	-	-
Totales	**12.867.401**	**10.492.785**	**20.761.916**	**16.576.107**

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

b) Beneficios por terminación

Las subsidiarias **Enex, SM SAAM y Tech Pack** 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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación.

c) Presentación en el estado de situación financiera

Beneficios post-empleo	**30-06-2016 M$**	**31-12-2015 M$**
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	812.162	31.752
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	20.761.916	16.576.107
Total obligación por beneficios post empleo	**21.574.078**	**16.607.859**

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	20.703.325	29.125.629
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	2.832.539	2.661
Ventas anticipadas	1.293.947	4.724.660
Otros	4.843.766	3.304.942
Totales	**29.673.577**	**37.157.892**

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Reservas Compañía de Seguros	58.449.033	55.258.668
Pasivo por indemnización	-	1.619.464
Otros	619.050	493.516
Totales	**59.068.083**	**57.371.648**

Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015
		M$	M$	M$	M$	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	**Activo financiero a valor justo**	**439.798.609**	**127.131.019**	**-**	**-**	**439.798.609**	**127.131.019**
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	32.130.574	31.446.426	32.130.574	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	30.883.515	69.623.179	74.042.011	73.813.168	104.925.526	143.436.347
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	1.277.767	-	-	-	1.277.767	-
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		**32.161.282**	**69.623.179**	**106.172.585**	**105.259.594**	**138.333.867**	**174.882.773**
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**Activo financiero a costo amortizado**	**219.138.720**	**243.666.167**	**9.789.599**	**-**	**228.928.319**	**243.666.167**
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	**Activo financiero a costo amortizado**	**28.918.974**	**4.519.243**	**72.087**	**-**	**28.991.061**	**4.519.243**
Total activos financieros		**720.017.585**	**444.939.608**	**116.034.271**	**105.259.594**	**836.051.856**	**550.199.202**

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

Los pasivos financieros al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se muestran a continuación:

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015	30-06-2016	31-12-2015
		M$	M$	M$	M$	M$	M$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros al costo amortizado	124.151.028	92.593.717	949.198.568	680.744.151	1.073.349.596	773.337.868
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros al costo amortizado	1.652.248	4.813.849	4.977.521	10.529.835	6.629.769	15.343.684
Coberturas de precio de comodities	Instrumento de cobertura del valor razonable	472.879	2.792.445	210.316	1.191.588	683.195	3.984.033
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes		**126.276.155**	**100.200.011**	**954.386.405**	**692.465.574**	**1.080.662.560**	**792.665.585**
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	**Pasivos financieros al costo amortizado**	**154.873.115**	**210.404.107**	**-**	**-**	**154.873.115**	**210.404.107**
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	**Pasivo financiero a costo amortizado**	**2.439.859**	**3.330.462**	**7.936**	**-**	**2.447.795**	**3.330.462**
Total pasivos financieros		**283.589.129**	**313.934.580**	**954.394.341**	**692.465.574**	**1.237.983.470**	**1.006.400.154**

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 30 de junio 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
	1.255.208.164	**1.255.208.164**

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 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 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	30/06/2016 M$	30/06/2015 M$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	44.660.242	76.811.497
Venta de acciones “LQIF-D”, neto de impuestos	131.642.239	131.642.239
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427	40.399.427
Efecto cambios en participación Banco de Chile	118.589.327	118.589.327
Efecto cambios en participación Invexans	37.696.715	37.490.676
Efecto cambios en participación CSAV	(16.561.738)	(12.543.292)
Otras	82.185.531	80.140.691
Totales	**438.611.743**	**472.530.565**

Estimamos conveniente mencionar que el monto reflejado en la diferencia de cambio por conversión del Estado de Resultados Integrales para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de las 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 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
Venta de bienes	799.826.141	856.974.949	344.652.254	364.031.554
Prestación de servicios	242.986.114	127.974.277	123.084.482	53.804.827
Totales	**1.042.812.255**	**984.949.226**	**467.736.736**	**417.836.381**

(b) Otros gastos por función

El detalle al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016	01/01/2015 30/06/2015	01/04/2016 30/06/2016	01/04/2015 30/06/2015
Amortización de activos intangibles	(1.343.200)	(1.343.201)	(671.600)	(671.599)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	(1.549.061)	-	324.249	-
Gastos juicios Brasil	(123.670)	(1.622.635)	(66.709)	(164.905)
IVA irrecuperable e impuesto adicional	(165.034)	-	(165.034)	-
Otros gastos varios de operación	(446.183)	(33.925)	(223.539)	(24.918)
Totales	**(3.627.148)**	**(2.999.761)**	**(802.633)**	**(861.422)**

(c) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
Otras Ganancias				
Reverso provisión contingencia	10.077.234	3.482.161	10.077.234	3.482.161
Utilidad en venta otras inversiones	609.866		609.866	-
Badwill provisorio SM SAAM	602.903	-	-	-
Utilidad en venta de activos	746.994	297.556	532.035	490.930
Total otras ganancias	**12.036.997**	**3.779.717**	**11.219.135**	**3.973.091**
Otras Pérdidas				
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	214.556	(1.536.105)	214.556	36.174
Castigo impuesto por recuperar IVA CF	(1.198.870)	-	(1.198.870)	-
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(748.129)	(851.937)	(552.418)	(471.591)
Pérdida por derivados forward y otros	(439.382)	-	(1.035.361)	-
Deterioro de activos	(359.496)	-	(359.496)	-
Contingencias	(139.669)	(123.728)	(78.968)	(72.633)
Amortización de intangibles	(29.603)	(102.738)	(14.419)	(54.773)
Asesorías de terceros	(126.385)	(95.047)	(61.095)	(62.907)
Otros ingresos (egresos)	699.587	(80.116)	367.006	122.333
Total otras pérdidas	**(2.127.391)**	**(2.789.671)**	**(2.719.065)**	**(503.397)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	**9.909.606**	**990.046**	**8.500.070**	**3.469.694**

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

El detalle al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(17.312.297)	(17.029.133)	(7.889.185)	(8.743.977)
Intereses por otros instrumentos financieros	(2.549.386)	(785.752)	(586.330)	(94.067)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(1.902.173)	(33.002)	(969.446)	219.246
Totales	**(21.763.856)**	**(17.847.887)**	**(9.444.961)**	**(8.618.798)**

Nota 29 – Gastos del Personal

El detalle al 30 de junio de cada año, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	01/04/2016 30/06/2016 M$	01/04/2015 30/06/2015 M$
Sueldos y salarios	(53.126.825)	(20.767.799)	(18.957.183)	(3.270.371)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(9.432.068)	(3.013.859)	(4.393.116)	(841.747)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(2.884.010)	(2.241.287)	(1.400.591)	(989.224)
Beneficios por terminación	(484.002)	(894.980)	(61.721)	(496.374)
Otros gastos de personal	(1.780.856)	(581.376)	(538.040)	(111.500)
Totales	(67.707.761)	(27.499.301)	(25.350.651)	(5.709.216)

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 30 de junio de cada año es el siguiente:

		30/06/2016	30/06/2015
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	M$	68.513.623	89.466.149
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	M$	68.513.623	89.466.149
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico		1.662.759.593	1.662.759.593
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	**M$**	**0,041204767**	**0,053805823**

Nota 31 – Medio Ambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que Quiñenco es una sociedad de inversiones.

Al 30 de junio de 2016 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 30 de junio de 2016 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M$ 435.339 (M$ 484.299 al 30 de junio 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. Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

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

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Enex, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

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

Las inversiones de los excedentes de caja de Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados por entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

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 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 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 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 previsiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria 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.

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 financiamiento de mediano y 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 efectivos 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 mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a junio 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a $614 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 $31 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 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.

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

Al 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a $9.825 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 $491 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a $13.849 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 $692 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a $2.477 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 $124 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a $5.757 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 $288 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 30 de junio de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por $225.344 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 $29 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.

Techpack al 30 de junio de 2016 no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés en los resultados de Quiñenco.

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

Enex mantiene un 30,0% de sus obligaciones con tasa fija y un 70,0% con tasa de interés variable.

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

CSAV mantiene un 50,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 49,6% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 63,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 36,2% 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 83,3% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	30-06-2016	31-12-2015
Tasa de interés fija	83,3%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	16,7%	12,4%
Total	**100,0%**	**100,0%**

Al 30 de junio de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de $176.575 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de seis meses de $883 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 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

	30/06/2016	30/06/2015
	M$	M$
En Sudamérica	967.995.068	957.562.135
En Centro América	4.375.744	-
En Norte América	49.643.040	-
En Europa	10.870.119	13.700.698
En Asia	9.928.284	13.686.393
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	**1.042.812.255**	**984.949.226**

(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)

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 30 de junio de 2016 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos junio 2016						
Estado de Resultados	**Manufacturero**	**Financiero**	**Energía**	**Transporte**	**Servicios Portuarios**	**Otros**	**Total**
Negocios no bancarios	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	74.070	-	809.256.088	45.884.415	134.240.993	53.356.689	1.042.812.255
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(7.584)	-	(710.967.369)	(46.830.228)	(98.713.403)	(17.861.946)	(874.380.530)
Ganancia bruta	66.486	-	98.288.719	(945.813)	35.527.590	35.494.743	168.431.725
Otros ingresos por función	-	-	4.428.431	613.463	1.120.045	1.031.702	7.193.641
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(3.361.333)	(569.718)	(81.876.847)	(4.820.504)	(20.230.226)	(34.683.573)	(145.542.201)
Otros gastos por función	(123.670)	(1.343.200)	(3.243)	-	(2.157.035)	-	(3.627.148)
Otras ganancias (pérdidas)	545.591	-	(20.983)	9.172.069	139.218	73.711	9.909.606
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(2.872.926)	(1.912.918)	20.816.077	4.019.215	14.399.592	1.916.583	36.365.623
Ingresos financieros	53.786	312.506	34.304	51.814	457.296	2.631.003	3.540.709
Costos financieros	(196.441)	(3.868.814)	(4.460.253)	(1.200.705)	(3.821.425)	(8.216.218)	(21.763.856)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	5.379.188	-	274.398	(24.771.159)	15.376.411	13.911.464	10.170.302
Diferencias de cambio	323.067	-	101.359	(128.187)	931.568	18.757	1.246.564
Resultados por Unidades de Reajuste	4.615	(2.882.321)	-	-	(24.739)	(6.278.274)	(9.180.719)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	2.691.289	(8.351.547)	16.765.885	(22.029.022)	27.318.703	3.983.315	20.378.623
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.307.065)	332.599	(2.547.491)	(18.288.616)	(3.951.133)	(2.097.691)	(30.859.397)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.615.776)	(8.018.948)	14.218.394	(40.317.638)	23.367.570	1.885.624	(10.480.774)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	14.584.155	-	-	-	-	-	14.584.155
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	**12.968.379**	**(8.018.948)**	**14.218.394**	**(40.317.638)**	**23.367.570**	**1.885.624**	**4.103.381**
Estado de resultados Servicios Bancarios							
Total ingreso operacional neto	-	729.464.795	-	-	-	-	729.464.795
Total gastos operacionales	-	(399.885.761)	-	-	-	-	(399.885.761)
Resultado operacional	-	329.579.034	-	-	-	-	329.579.034
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.831.018	-	-	-	-	1.831.018
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(37.533.935)	-	-	-	-	(37.533.935)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	293.876.117	-	-	-	-	293.876.117
Impuesto a la renta	-	(47.303.188)	-	-	-	-	(47.303.188)
Resultado de operaciones continuas	-	246.572.929	-	-	-	-	246.572.929
Ganancia Servicios Bancarios	-	246.572.929	-	-	-	-	246.572.929
Ganancia (pérdida) consolidada	**12.968.379**	**238.553.981**	**14.218.394**	**(40.317.638)**	**23.367.570**	**1.885.624**	**250.676.310**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**9.037.387**	**57.688.201**	**14.218.394**	**(22.855.338)**	**10.232.488**	**192.491**	**68.513.623**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.930.992	180.865.780	-	(17.462.300)	13.135.082	1.693.133	182.162.687
Ganancia (pérdida) consolidada	**12.968.379**	**238.553.981**	**14.218.394**	**(40.317.638)**	**23.367.570**	**1.885.624**	**250.676.310**

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio 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 y Navieros	Otros	Total
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Depreciación y amortización	(4.537.636)	(1.344.791)	(5.721.922)	(1.483.455)	(17.357.879)	(284.686)	(30.730.369)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	10.883.734	(227.081)	(12.080.737)	(8.251.971)	15.642.959	1.047.197	7.014.101
Flujo de inversión	107.935.523	318.869	(31.938.629)	1.623.156	(16.259.637)	96.067.444	157.746.726
Flujo de financiación	15.443.844	(107.870.559)	26.939.469	12.441.813	311.351	148.098.805	95.364.723
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(342.664.303)	-	-	-	(35.386.015)	(378.050.318)
Flujo de inversión	-	273.244.034	-	-	-	-	273.244.034
Flujo de financiación	-	(285.958.080)	-	-	-	348.668	(285.609.412)
Activos corrientes	181.583.904	1.796.237	268.280.363	63.278.559	170.584.519	218.283.213	903.806.795
Activos no corrientes	287.451.372	851.153.610	511.102.701	1.365.190.695	656.389.886	439.018.950	4.110.307.214
Activos bancarios	-	31.007.985.127	-	-	-	(1.579.425)	31.006.405.702
Total activos	**469.035.276**	**31.860.934.974**	**779.383.064**	**1.428.469.254**	**826.974.405**	**655.722.738**	**36.020.519.711**
Pasivos corrientes	15.876.065	899.375	149.747.119	48.486.657	85.816.726	73.182.126	374.008.068
Pasivos no corrientes	20.218.643	230.845.829	82.399.988	72.242.768	182.360.873	607.305.562	1.195.373.663
Pasivos bancarios	-	28.288.268.247	-	-	-	(55.736.801)	28.232.531.446
Total pasivos	**36.094.708**	**28.520.013.451**	**232.147.107**	**120.729.425**	**268.177.599**	**624.750.887**	**29.801.913.177**

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 30 de junio de 2015 los resultados por segmentos son los siguientes:

	Segmentos junio 2015					
Estado de Resultados	**Manufacturero**	**Financiero**	**Energía**	**Transporte**	**Otros**	**Total**
Negocios no bancarios	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Ingresos de actividades ordinarias	101.062	-	867.064.660	69.647.176	48.136.328	984.949.226
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(26.040)	-	(783.061.007)	(68.077.931)	(15.085.275)	(866.250.253)
Ganancia bruta	75.022	-	84.003.653	1.569.245	33.051.053	118.698.973
Otros ingresos por función	-	-	3.547.180	774.392	1.142.614	5.464.186
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(2.680.330)	(550.655)	(71.731.929)	(5.148.330)	(32.531.404)	(112.642.648)
Otros gastos por función	(1.628.709)	(1.343.201)	(24.254)	(3.597)	-	(2.999.761)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.238.549)	-	(239.058)	3.465.787	(998.134)	990.046
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(5.472.566)	(1.893.856)	15.555.592	657.497	664.129	9.510.796
Ingresos financieros	28.970	276.736	785.353	79.502	5.183.777	6.354.338
Costos financieros	(164.526)	(3.682.335)	(2.387.147)	(943.467)	(10.670.412)	(17.847.887)
Participación en las ganancia de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(13.265.198)	-	771.353	48.990.818	22.228.769	58.725.742
Diferencias de cambio	(135.780)	-	645.500	997.666	62.610	1.569.996
Resultados por Unidades de Reajuste	(2.507)	(2.421.422)	-	(361.089)	(6.154.579)	(8.939.597)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	(19.011.607)	(7.720.877)	15.370.651	49.420.927	11.314.294	49.373.388
Gasto por impuesto a las ganancias	(124.596)	168.373	(1.632.857)	130.937	(2.144.659)	(3.602.802)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(19.136.203)	(7.552.504)	13.737.794	49.551.864	9.169.635	45.770.586
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	2.512.211	-	-	-	-	2.512.211
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	**(16.623.992)**	**(7.552.504)**	**13.737.794**	**49.551.864**	**9.169.635**	**48.282.797**
Estado de resultados Servicios Bancarios						
Total ingreso operacional neto	-	676.190.554	-	-	-	676.190.554
Total gastos operacionales	-	(352.002.629)	-	-	-	(352.002.629)
Resultado operacional	-	324.187.925	-	-	-	324.187.925
Resultado por inversiones en sociedades	-	1.745.664	-	-	-	1.745.664
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(36.334.542)	-	-	-	(36.334.542)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	289.599.047	-	-	-	289.599.047
Impuesto a la renta	-	(40.162.002)	-	-	-	(40.162.002)
Resultado de operaciones continuas	-	249.437.045	-	-	-	249.437.045
Ganancia Servicios Bancarios	-	249.437.045	-	-	-	249.437.045
Ganancia (pérdida) consolidada	**(16.623.992)**	**241.884.541**	**13.737.794**	**49.551.864**	**9.169.635**	**297.719.842**
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**(18.115.516)**	**58.759.463**	**13.737.794**	**27.489.060**	**7.595.348**	**89.466.149**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.491.524	183.125.078	-	22.062.804	1.574.287	**208.253.693**
Ganancia (pérdida) consolidada	**(16.623.992)**	**241.884.541**	**13.737.794**	**49.551.864**	**9.169.635**	**297.719.842**

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 30 de junio 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	(5.153.962)	(1.401.566)	(5.133.778)	(1.113.423)	(183.630)	(12.986.359)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	(399.751)	(1.254.930)	26.391.024	(15.664.550)	(2.144.786)	6.927.007
Flujo de inversión	(24.007.705)	504.412	(16.586.761)	(821.770)	167.314.402	126.402.578
Flujo de financiación	(14.179.247)	(107.050.403)	818.903	19.802.251	(102.566.422)	(203.174.918)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(341.725.373)	-	-	(47.049.131)	(388.774.504)
Flujo de inversión	-	97.806.074	-	-	-	97.806.074
Flujo de financiación	-	456.939.946	-	-	346.431	457.286.377
Activos corrientes	169.899.608	2.660.595	273.254.612	59.144.430	185.299.405	690.258.650
Activos no corrientes	484.005.570	853.832.962	470.467.517	1.402.225.661	668.969.189	3.879.500.899
Activos bancarios	-	29.173.474.781	-	-	(3.449.680)	29.170.025.101
Total activos	**653.905.178**	**30.029.968.338**	**743.722.129**	**1.461.370.091**	**850.818.914**	**33.739.784.650**
Pasivos corrientes	108.525.255	848.166	127.740.592	43.515.430	113.291.372	393.920.815
Pasivos no corrientes	70.797.210	223.931.622	92.589.171	50.441.344	480.900.341	918.659.688
Pasivos bancarios	-	26.676.959.127	-	-	(53.478.346)	26.623.480.781
Total pasivos	**179.322.465**	**26.901.738.915**	**220.329.763**	**93.956.774**	**540.713.367**	**27.936.061.284**

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 30 de junio de 2016:

Activos		Pesos	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Activos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	247.594.416	189.384.178	-	359.001	1.921	-	174.493	156.312	2.128.288	439.798.609
Otros activos financieros corrientes	1.982.126	22.383.648	7.795.508	-	-	-	-	-	-	32.161.282
Otros activos no financieros, corriente	7.580.623	12.816.858	-	-	-	-	12.566	23.860	870.363	21.304.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	34.920.617	168.201.608	828.061	43.721	-	-	93.915	-	15.050.798	219.138.720
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.517.526	21.621.031	-	-	-	-	780.417	-	-	28.918.974
Inventarios	9.338.544	85.477.330	-	-	-	-	-	-	2.242.706	97.058.580
Activos por impuestos corrientes	4.043.616	26.139.319	-	-	-	-	209.505	-	2.554.872	32.947.312
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	**311.977.468**	**526.023.972**	**8.623.569**	**402.722**	**1.921**	**-**	**1.270.896**	**180.172**	**22.847.027**	**871.327.747**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	31.941.253	75.245	-	-	-	462.550	-	-	-	32.479.048
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**31.941.253**	**75.245**	**-**	**-**	**-**	**462.550**	**-**	**-**	**-**	**32.479.048**
Activos corrientes totales	**343.918.721**	**526.099.217**	**8.623.569**	**402.722**	**1.921**	**462.550**	**1.270.896**	**180.172**	**22.847.027**	**903.806.795**
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	1.001.315	96.241.348	-	-	-	-	8.929.922	-	-	106.172.585
Otros activos no financieros no corrientes	3.571.398	26.687.394	-	661	-	-	-	-	17.196	30.276.649
Cuentas por cobrar no corrientes	8.460.245	1.306.206	-	-	-	-	-	-	23.148	9.789.599
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	72.087	-	-	-	-	-	-	-	72.087
Inventarios, no corrientes	1.436.496	7.275	-	-	-	-	-	-	-	1.443.771
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	178.962.109	337.304.499	-	1.426.236.850	-	-	-	-	-	1.942.503.458
Activos intangibles distintos de la plusvalía	58.281.908	196.797.825	-	-	-	-	54.233	-	7.337.239	262.471.205
Plusvalía	36.162.389	850.342.442	-	-	-	-	-	-	-	886.504.831
Propiedades, plantas y equipos	254.469.600	311.584.260	-	-	-	-	15.873	-	35.294.011	601.363.744
Propiedades de inversión	11.391.047	7.902.951	-	-	-	-	-	1.305.183	-	20.599.181
Activos por impuestos diferidos	194.944.668	53.174.704	-	-	-	-	-	-	990.732	249.110.104
Total de activos no corrientes	**748.681.175**	**1.881.420.991**	**-**	**1.426.237.511**	**-**	**-**	**9.000.028**	**1.305.183**	**43.662.326**	**4.110.307.214**
Total de activos de negocios no bancarios	**1.092.599.896**	**2.407.520.208**	**8.623.569**	**1.426.640.233**	**1.921**	**462.550**	**10.270.924**	**1.485.355**	**66.509.353**	**5.014.114.009**

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 30 de junio de 2016:

Pasivos		Pesos	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Pasivos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	44.268.033	49.098.095	31.213.613	-	-	-	-	-	1.696.414	126.276.155
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23.684.988	121.758.969	268.835	1.904.746	-	-	762.032	-	6.493.545	154.873.115
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.865.064	574.795	-	-	-	-	-	-	-	2.439.859
Otras provisiones a corto plazo	23.802.864	8.799.339	34.453	87.831	-	-	578.023	-	126.983	33.429.493
Pasivos por impuestos corrientes	10.642.722	2.937.146	-	-	-	-	-	-	283.728	13.863.596
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.821.413	10.489.115	-	-	-	-	-	-	556.873	12.867.401
Otros pasivos no financieros corrientes	9.933.416	19.586.125	-	-	-	-	42.328	62.766	48.942	29.673.577
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**116.018.500**	**213.243.584**	**31.516.901**	**1.992.577**	**-**	**-**	**1.382.383**	**62.766**	**9.206.485**	**373.423.196**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	63.691	165.264	3.256	1.466	-	351.195	-	-	-	584.872
Pasivos corrientes totales	**116.082.191**	**213.408.848**	**31.520.157**	**1.994.043**	**-**	**351.195**	**1.382.383**	**62.766**	**9.206.485**	**374.008.068**
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	192.865.416	57.162.186	682.048.812	-	-	-	-	-	22.309.991	954.386.405
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	7.936	-	-	-	-	-	-	-	7.936
Otras provisiones a largo plazo	6.540.949	21.073.022	-	-	-	-	8.913.785	-	438.489	36.966.245
Pasivo por impuestos diferidos	17.756.762	90.848.039	-	-	-	1.062.171	-	97.578	14.418.528	124.183.078
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	703.698	19.942.479	-	-	-	-	-	-	115.739	20.761.916
Otros pasivos no financieros no corrientes	437.827	58.449.033	-	-	-	-	-	181.223	-	59.068.083
Total de pasivos no corrientes	**218.304.652**	**247.482.695**	**682.048.812**	**-**	**-**	**1.062.171**	**8.913.785**	**278.801**	**37.282.747**	**1.195.373.663**
Total pasivos de negocios no bancarios	**334.386.843**	**460.891.543**	**713.568.969**	**1.994.043**	**-**	**1.413.366**	**10.296.168**	**341.567**	**46.489.232**	**1.569.381.731**

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	Unidad de			Pesos		Pesos	Otras	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Activos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	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	
Negocios no Bancarios	**Dólares**	**Chilenos**	**Fomento**	**Euros**	**Soles**	**Argentinos**	**Reales**	**Colombianos**	**Monedas**	**Total**
Pasivos corrientes	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	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 En autos Rol 10.520-07, la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de apelación interpuesto por la subsidiaria VTR S.A., hoy UNITRON S.A., en contra del fallo de primera instancia pronunciado con fecha 26 de octubre de 1999 por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. El fallo referido rechazó el reclamo tributario formulado por la subsidiaria VTR S.A. en contra de la Liquidación Nº 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso Nº 3 del artículo 21 de la Ley de la Renta, aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995 entre la subsidiaria VTR S.A. y Citibank N.A.

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 Nº10.520-2007. 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 Nº 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 Iltma. 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 Iltma. Corte de Apelaciones de Santiago, encontrándose actualmente pendiente la admisibilidad de este recurso, para su posterior vista y alegato en la Corte Suprema.

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.

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 US$ 40 millones por los eventuales costos que la compañía pueda 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. A la fecha, no se cuenta con antecedentes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por el Departamento de

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (juicios)

Justicia de los Estados Unidos de América (DOJ) y la Fiscalía Nacional Económica (FNE), cuyo estado se explica a continuación:

Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV ha firmado un acuerdo denominado "Plea Agreement" con el DOJ en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual CSAV ha aceptado pagar una multa de MUS$ 8.900, que se cubre con la provisión ya efectuada por la compañía, cuyo dos primeros pagos se hicieron en mayo de 2014 y 2015, ascendió a US$ 4.500 en conjunto sin incluir los costos de abogados. En 2014 fue también pagada la multa aplicada por la Federal Maritime Comission de los EE.UU., por MUS$ 625. Los próximos pagos son anuales, de montos similares, hasta completar los MUS$ 8.900.

Con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica ha presentado 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 ("D 211"), en el negocio de transporte de vehículos (Requerimiento). Tal como se señala el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, CSAV 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 evento no tiene efectos financieros en los resultados de CSAV. El requerimiento se está tramitando ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

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.

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.

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.

Cabe destacar que al 30 de junio de 2016 se han formulado reclamaciones a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con Hapag Lloyd AG (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 pasivos en el futuro.

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 30 de junio 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).

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (juicios)

a.5 La subsidiaria SM SAAM mantiene algunos litigios y demandas pendientes por indeminizaciones por daños y perjuicios derivados de su actividad operativa. Los montos bajo el deducible han sido provisionados y además existen seguros contratados como cobertura de las eventuales contingencias de pérdida.

b. Contingencias financieras

b.1 Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 5,4 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	**M$**
Total activos	3.582.725.439
Activos gravados	-
Activos no gravados	**3.582.725.439**
Total pasivos corrientes	57.796.878
Otras provisiones a corto plazo	(4.500.521)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(750.775)
Total pasivos no corrientes	620.072.827
Otras provisiones a largo plazo	(3.240.352)
Pasivos no gravados	**669.378.057**

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 30 de junio de 2016 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,18 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	30.380.102
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	1.715
Otros pasivos financieros no corrientes	505.103.184
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	111.729.291
Deuda financiera	**647.214.292**
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.904.855.734
Deuda financiera	647.214.292
Capitalización	**3.552.070.026**

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 30 de junio de 2016 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,18 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	126.276.155
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	2.439.859
Otros pasivos financieros no corrientes	954.386.405
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7.936
Deuda financiera	**1.083.110.355**
Capitalización	

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.904.855.734
Deuda financiera	1.083.110.355
Participaciones no controladoras (i)	1.936.124.147
Capitalización	**5.924.090.236**

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M$ 3.313.750.800 menos Participaciones no controladoras LQIF M$ 1.377.626.653.

- Un patrimonio mínimo de MM$ 806.967. Al 30 de junio de 2016 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM$ 2.904.856.
- 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 equivale a 0,084 veces.

b.4 Tech Pack S.A. Al 30 de junio de 2016 Tech Pack tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

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.

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 30 de junio de 2016, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	**30-06-2016**	**Covenants**
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,05	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 419.658	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

b.6 Enex S.A.

Al 30 de junio 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 cincuenta veces. Al 30 de junio de 2016, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma diecinueve veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M$ 30-06-2016
Otros pasivos financieros corrientes	48.416.369
Otros pasivos financieros no corrientes	57.739.615
Total deuda financiera	106.155.984

	M$ 30-06-2016
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	547.235.989
Participaciones no controladoras	(32)
Total patrimonio	547.235.957

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 30 de junio de 2016, el EBITDA sobre los costos financieros es cinco coma noventa y cinco veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M$ 30-06-2016
Ganancia de actividades operacionales	20.816.077
Depreciaciones	5.721.922
Amortizaciones	-
EBITDA	26.537.999

Intereses por préstamos bancarios	2.019.265
Resultado de instrumentos derivados	2.162.145
Otros intereses	278.843
Total costos financieros	4.460.253

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

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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.7.2 Contrato de cesión de créditos con Tanner Servicios Financieros, por una línea de cesión de créditos comprometida hasta diciembre de 2016 por hasta MUS$ 30.000

a) Mantener un Patrimonio mínimo consolidado de MUS$ 350.000.
b) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Deuda Financiera Consolidada / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces.
c) Quiñenco S.A. deberá mantener su condición de controlador del deudor por el período en que se mantenga vigente el contrato.

b.7.3 Hipotecas por compromisos financieros

La subsidiaria CSAV mantiene hipotecas sobre ciertos bienes a objeto de garantizar las obligaciones financieras, según el siguiente detalle:

Acreedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo de activos comprometidos	Valor contable de los activos comprometidos	Saldo pendiente de la deuda al cierre del período
				MUS$	MUS$
DNB Bank ASA	Bow Condor	Hipoteca Naval	Nave	9.883	4.273

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	30-06-2016	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 SI de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	5,04
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser mayor que 3,5 en 2013, 4,5 en 2014, 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.	S/M	1,09
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	S/M	1,92
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	S/M	1,09
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	S/M	1,83
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MUSS 10.000	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUSS 10.000	s/M	MUSS 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.	1,69	1.54 20,01
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3	14,79	
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MXS 600.000	En cada trimestre no debe ser menor que MXS 600.000	MXS 4.068.047	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	s/M	1.95
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio	Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no debe ser mayor que 2,5 y 4 respectivamente.	s/M	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.	s/M	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.	0,85	0,60
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma vente y cinco veces.	5,56	3 ,66

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

Con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de la unidad de cables de la sociedad 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.

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

c.2 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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(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 la misma en ese periodo del goodwill que se originó por la compra de Nexans Brasil –ex Ficap- (esto es, la diferencia entre el valor efectivo pagado por las acciones de esa compañía y el valor libro registrado por misma). El citado auto de infracción fue pagado por Invexans a fines de 2014 acogiéndose a una amnistía tributaria publicada en Brasil. No obstante este pago, se mantienen vigentes por esta causa los siguientes juicios relevantes:

i) Al aplicar el mismo criterio para los años tributarios 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- determinó realizar 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, inició una acción con el objeto de obtener una sentencia que reconociera su derecho a amortizar el referido goodwill. Sin perjuicio de ser depósitos realizados por una sociedad vendida a Nexans, los depósitos judiciales han sido reconocidos como un activo dado que dichos bienes fueron excluidos del precio de la venta (se pactó que en caso que los tribunales los devolvieran, serían 100% de propiedad de Invexans) y, a su vez, la Compañía mantuvo el control sobre estos juicios.

ii) En febrero de 2010, el fisco brasileño notificó a Nexans Brasil -ex Ficap- el cobro de impuestos por un monto total de MBRL8.481 (equivalentes a esa fecha a MUSD 4.590) incluidos intereses y multas. Según lo informado por nuestros asesores legales y tributarios, los depósitos judiciales descritos en el párrafo precedente garantizarían en gran parte el pago de este cobro.

iii) En octubre de 2010, Nexans Brasil -ex Ficap- fue notificada de cobros tributarios adicionales. En dichos nuevos cobros, las autoridades fiscales exigen el pago de impuestos a la renta para los períodos (A) 2006-2007 y (B) 2008, según se indica a continuación:

Ejercicios 2006-2007. Al considerar las autoridades fiscales que existen depósitos judiciales íntegros para cubrir este período, la contingencia se reduce sólo a perder los mismos en el juicio indicado en la letra i) precedente.

Ejercicio 2008. En este cobro, por su parte, las autoridades fiscales consideran que los depósitos judiciales realizados por la Compañía fueron menores a los impuestos adeudados por lo que exigen se pague el monto total que consideran debido más intereses y multas. Al estar garantizado mediante depósitos judiciales una parte de lo exigido por el fisco, la exposición potencial de Invexans queda reducida a la diferencia entre lo depositado y lo exigido más multas e intereses.

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.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

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 quedan vigentes por estos 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.

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 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 seguirá el curso de su defensa mediante el proceso judicial correspondiente. Conforme con la opinión de sus asesores legales, se estima que la defensa presentada es lo suficientemente fundada para permitirle hacer valer su posición en las instancias judiciales pertinentes.

Nota 36 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 30 de junio de 2016.

Nota 37 – Sanciones

Durante los períodos terminados el 30 de junio 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 30 de junio de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios 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 Nº 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley Nº 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 29,74% de la propiedad de dicho banco (29,74% 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 prendadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 30 de junio de 2016 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 13.140.704,27 (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 prendadas, en la forma establecida en la Ley Nº 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el periodo 2016, asciende a M$72.287.279 (M$140.614.239 al 31 de diciembre de 2015). Al 30 de junio de 2016 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 25.933.500,47 (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 Nº 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el período terminado al 30 de junio de 2016, han ocurrido cambios en estimaciones contables producto de instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

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 distribuible 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 distribuible 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 distribuible 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 distribuible 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 Apara, quien presentó su renuncia al cargo de Gerente General con fecha 5 de mayo de 2016.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

h) Con fecha 23 de junio de 2016, Banco de Chile informa en relación con la capitalización del 30% de la utilidad líquida distribuible 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 distribuible 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.

i) 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).

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.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

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.
- Banchile Trade Services Limited
- Socofin S.A.
- Promarket S.A.

(*) Ver Nota N°39.38.

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco de Chile no es comparable con información similar de otras instituciones 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 de Chile obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses, reajustes y comisiones, descontadas las provisiones y los gastos. La gestión se basa principalmente en estos conceptos para evaluar el desempeño de los segmentos y tomar decisiones sobre las metas y asignaciones de recursos de cada unidad. Si bien los resultados de los segmentos reconcilian con los del Banco a nivel total, no es así necesariamente a nivel de los distintos conceptos, dado que la gestión se mide y controla en forma individual no sobre 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 resultado 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 de gastos, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

En los períodos terminados al 30 de junio 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 períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y 2015 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Ingreso neto por intereses y reajustes	430.739.408	409.178.516	168.049.241	169.358.499	9.014.944	11.343.228	(2.067.354)	(3.210.289)	605.736.239	586.669.954	540.099	1.077.252	606.276.338	587.747.206
Ingreso (gasto) neto por comisiones	80.670.083	70.177.025	21.270.802	23.175.408	(1.063.735)	(907.786)	65.796.927	61.676.879	166.674.077	154.121.526	(8.918.657)	(8.327.469)	157.755.420	145.794.057
Otros ingresos operacionales	72.106.603	10.342.003	12.498.496	24.704.417	27.330.597	21.176.225	12.260.999	12.681.743	124.196.695	68.904.388	(1.794.381)	(2.301.529)	122.402.314	66.602.859
Total ingresos operacionales	583.516.094	489.697.544	201.818.539	217.238.324	35.281.806	31.611.667	75.990.572	71.148.333	896.607.011	809.695.868	(10.172.939)	(9.551.746)	886.434.072	800.144.122
Provisiones por riesgo de crédito(*)	(154.807.608)	(114.709.667)	(2.948.369)	(10.163.510)	—	—	(3.579)	64.290	(157.759.556)	(124.808.887)	—	—	(157.759.556)	(124.808.887)
Depreciaciones y amortizaciones	(12.074.454)	(10.547.406)	(2.820.987)	(2.672.777)	(130.948)	(193.709)	(1.539.419)	(1.277.670)	(16.565.808)	(14.691.562)	—	—	(16.565.808)	(14.691.562)
Otros gastos operacionales	(254.007.280)	(223.539.221)	(76.300.930)	(69.410.046)	(3.209.966)	(2.980.712)	(59.830.778)	(50.794.936)	(393.348.954)	(346.724.915)	10.172.939	9.551.746	(383.176.015)	(337.173.169)
Resultado por inversión en sociedades	1.144.411	1.206.680	388.604	233.037	36.361	18.027	261.642	287.920	1.831.018	1.745.664	—	—	1.831.018	1.745.664
Resultado antes de impuesto	163.771.163	142.107.930	120.136.857	135.225.028	31.977.253	28.455.273	14.878.438	19.427.937	330.763.711	325.216.168	—	—	330.763.711	325.216.168
Impuesto a la renta													(47.251.509)	(40.118.652)
Resultado después de impuesto													283.512.202	285.097.516

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los períodos terminados el 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos	14.858.109.347	14.431.005.177	11.432.635.355	11.866.488.260	4.067.976.670	4.362.051.199	591.514.439	523.080.013	30.950.235.811	31.182.624.649	(226.458.521)	(148.928.711)	30.723.777.290	31.033.695.938
Impuestos corrientes y diferidos													284.202.463	259.251.598
Total activos													31.007.979.753	31.292.947.536
Pasivos	9.867.668.812	9.726.437.525	10.084.888.698	9.934.304.406	7.991.997.495	8.605.278.014	455.846.339	374.823.849	28.400.401.344	28.640.843.794	(226.458.521)	(148.928.711)	28.173.942.823	28.491.915.083
Impuestos corrientes y diferidos													43.036.454	60.946.469
Total pasivos													28.216.979.277	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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	518.158.625	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	129.664.996	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	6.256.065	9.676.286
Depósitos en el exterior	324.231.752	567.962.573
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	978.311.438	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso netas	247.230.706	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	341.554.247	407.110.803
Contratos de retrocompra	33.635.308	41.371.535
Total efectivo y equivalente de efectivo	1.600.731.699	2.093.908.147

(*) 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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	222.312.681	293.907.282
Fondos por recibir	404.341.018	232.137.635
Subtotal – activos	626.653.699	526.044.917
Pasivos		
Fondos por entregar	(379.422.993)	(241.841.370)
Subtotal – pasivos	(379.422.993)	(241.841.370)
Operaciones con liquidación en curso netas	247.230.706	284.203.547

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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	92.285.149	46.067.656
Pagarés del Banco Central de Chile	273.244.763	103.831.800
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	259.364.417	100.016.221
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Bonos de bancos del país	—	20.690
Depósitos de bancos del país	752.275.249	583.217.456
Bonos de otras empresas del país	279	279
Otros instrumentos emitidos en el país	39.514	10.420.092
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	64.161.283	23.080.156
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	1.441.370.654	866.654.350

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$36.446.921 al 30 de junio de 2016 (M$9.244.448 en diciembre de 2015).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 4 días al cierre del período 2016 (6 días en diciembre de 2015).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M$122.041.853 al 30 de junio de 2016 (M$149.332.520 en diciembre 2015).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 8 días al cierre del período 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$22.564.042 al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 y diciembre de 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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 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	13.525.324	32.449.000	23.340.384	8.703.611	2.250.021	1.550.818	—	—	—	—	—	—	39.115.729	42.703.429
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	13.525.324	35.910.032	23.340.384	8.703.611	2.250.021	1.550.818	—	—	—	—	—	—	39.115.729	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 30 de junio de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M$38.529.327 (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 30 de junio de 2016 y diciembre de 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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	—	3.051.633	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.051.633
Pagarés del Banco Central de Chile	35.490.423	7.301.314	950.000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	36.440.423	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	135.163.004	158.155.633	7.775.815	13.680.368	—	—	—	—	—	—	—	—	142.938.819	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	170.653.427	170.451.067	8.725.815	13.680.368	—	—	—	—	—	—	—	—	179.379.242	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 30 de junio de 2016 asciende a M$179.207.097 (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 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nocional 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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18.036.051	19.221.820	—	—	4.374.212	4.188.780
Swaps de tasas de interés	—	—	—	—	21.292.657	14.946.697	3.316.200	11.331.840	81.843.816	66.503.736	118.257.018	81.270.540	—	279.328	15.515.591	10.360.258
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	—	—	21.292.657	14.946.697	3.316.200	11.331.840	81.843.816	66.503.736	136.293.069	100.492.360	—	279.328	19.889.803	14.549.038
Derivados de cobertura de flujo de efectivo																
Swaps de monedas y tasas	139.596.057	—	—	103.638.329	125.963.329	201.722.951	522.961.592	441.930.324	189.247.732	318.240.435	311.641.547	306.581.752	130.722.408	203.892.049	17.900.215	3.665.752
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	139.596.057	—	—	103.638.329	125.963.329	201.722.951	522.961.592	441.930.324	189.247.732	318.240.435	311.641.547	306.581.752	130.722.408	203.892.049	17.900.215	3.665.752
Derivados de negociación																
Forwards de moneda	5.614.072.106	6.361.172.472	3.193.471.507	5.658.682.037	7.531.568.770	6.392.029.139	387.273.093	1.097.148.468	55.393.967	79.217.150	6.632.400	—	223.343.245	180.616.276	222.131.623	207.960.857
Swaps de tasas de interés	1.482.528.716	1.444.510.147	4.099.248.443	3.626.015.352	7.000.669.367	8.414.997.928	9.374.950.205	9.190.932.870	4.757.703.043	5.063.261.509	5.911.926.152	5.676.905.160	289.853.135	173.364.736	276.073.766	159.667.823
Swaps de monedas y tasas	329.993.817	1.283.607.310	456.960.344	835.357.403	2.110.962.090	1.369.605.177	1.887.848.290	2.370.091.302	1.801.289.678	1.513.471.063	2.776.779.310	2.394.036.450	472.178.659	566.412.301	587.205.494	737.845.871
Opciones Call moneda	33.692.536	25.127.059	85.043.092	69.802.210	88.318.249	77.364.271	4.244.736	35.412	—	—	—	—	920.915	1.878.090	1.558.682	3.689.211
Opciones Put moneda	24.710.246	16.503.115	48.768.293	50.577.998	59.769.258	66.037.905	3.249.876	35.412	—	—	—	—	3.844.672	680.479	1.348.668	548.986
Total derivados de negociación	7.484.997.421	9.130.920.103	7.883.491.679	10.240.435.000	16.791.287.734	16.320.034.420	11.657.566.200	12.658.243.464	6.614.386.688	6.655.949.722	8.695.337.862	8.070.941.610	990.140.626	922.951.882	1.088.318.233	1.109.712.748
Total	7.624.593.478	9.130.920.103	7.883.491.679	10.344.073.329	16.938.543.720	16.536.704.068	12.183.843.992	13.111.505.628	6.885.478.236	7.040.693.893	9.143.272.478	8.478.015.722	1.120.863.034	1.127.123.259	1.126.108.251	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 de Chile 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 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	18.036.051	19.221.820
Bonos corporativos	224.709.691	174.052.813
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	18.036.051	19.221.820
Interest rate swap	224.709.691	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 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 nocional de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

Nota 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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(573.066)	(603.326)	(1.146.133)	(1.206.653)	(1.146.133)	(1.206.653)	(37.366.622)	(39.339.712)	(40.231.954)	(42.356.344)
Bono Corporativo HKD	—	—	(4.379.036)	—	(7.634.518)	(12.852.847)	(23.997.590)	(25.658.194)	(72.914.920)	(79.630.582)	(343.176.192)	(368.923.529)	(452.102.256)	(487.065.152)
Bono Corporativo PEN	—	—	—	—	(617.763)	(636.308)	(15.437.100)	(16.218.679)	—	—	—	—	(16.054.863)	(16.854.987)
Bono Corporativo CHF	(153.744.761)	(255.141)	—	(108.677.642)	(90.482.691)	(166.473.325)	(261.842.877)	(279.477.048)	(120.421.135)	(217.701.854)	—	—	(626.491.464)	(772.585.010)
Obligación USD	(516.730)	(677.964)	—	—	(67.877.801)	(1.736.209)	(147.444.129)	(229.376.571)	—	—	—	—	(215.838.660)	(231.790.744)
Bono Corporativo JPY	—	—	(343.680)	(313.674)	(72.248.271)	(66.316.901)	(52.173.808)	(1.901.431)	(32.993.474)	(76.301.726)	(32.465.233)	(29.852.627)	(190.224.466)	(174.686.359)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	573.066	603.326	1.146.133	1.206.653	1.146.133	1.206.653	37.366.622	39.339.712	40.231.954	42.356.344
Cross Currency Swap HKD	—	—	4.379.036	—	7.634.518	12.852.847	23.997.590	25.658.194	72.914.920	79.630.582	343.176.192	368.923.529	452.102.256	487.065.152
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	617.763	636.308	15.437.100	16.218.679	—	—	—	—	16.054.863	16.854.987
Cross Currency Swap CHF	153.744.761	255.141	—	108.677.642	90.482.691	166.473.325	261.842.877	279.477.048	120.421.135	217.701.854	—	—	626.491.464	772.585.010
Cross Currency Swap USD	516.730	677.964	—	—	67.877.801	1.736.209	147.444.129	229.376.571	—	—	—	—	215.838.660	231.790.744
Cross Currency Swap JPY	—	—	343.680	313.674	72.248.271	66.316.901	52.173.808	1.901.431	32.993.474	76.301.726	32.465.233	29.852.627	190.224.466	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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	142.605.467	2.960.549	5.460.692	107.006.826	150.680.240	231.948.032	570.269.705	494.015.328	211.868.182	345.014.567	363.285.831	359.901.650	1.444.170.117	1.540.846.952
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	(3.152.470)	—	(6.040.538)	(9.062.426)	(18.306.299)	(17.999.206)	(63.745.745)	(63.301.042)	(291.397.723)	(288.281.399)	(382.642.775)	(378.644.073)
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	(501.453)	(493.312)	(16.150.461)	(16.134.899)	—	—	—	—	(16.651.914)	(16.628.211)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(1.040.285)	(1.023.644)	(68.215.122)	(68.014.725)	(52.209.699)	(5.660.080)	(32.858.877)	(79.041.589)	(30.822.208)	(30.715.661)	(185.146.191)	(184.455.699)
Cross Currency Swap USD	—	—	—	—	(64.432.055)	(3.865.748)	(157.928.882)	(216.819.815)	—	—	—	—	(222.360.937)	(220.685.563)
Cross Currency Swap CHF	(142.605.467)	(2.960.549)	(1.267.937)	(105.983.182)	(10.463.523)	(149.492.624)	(323.616.443)	(235.376.819)	(113.199.993)	(200.641.873)	—	—	(591.153.363)	(694.455.047)
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	(1.027.549)	(1.019.197)	(2.057.921)	(2.024.509)	(2.063.567)	(2.030.063)	(41.065.900)	(40.904.590)	(46.214.937)	(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 CLF 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 período 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$6.394.401 (abono a patrimonio de M$3.557.039 en junio de 2015). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo a patrimonio de M$4.859.744 en año 2016 (abono neto a patrimonio de M$2.756.705 a diciembre de 2015).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 30 de junio de 2016 corresponde a un abono a patrimonio ascendente a M$12.954.473 (abono a patrimonio de M$17.814.218 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$88.183.875 durante el período 2016 (abono a resultados por M$78.973.398 durante el período 2015).

(c.5) Al 30 de junio 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 netean por completo.

(c.6) Al 30 de junio 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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Bancos del País		
Préstamos interbancarios comerciales	140.000.000	25.257.847
Provisiones para créditos con bancos del país	16.815.070	(71.749)
Préstamos interbancarios de liquidez	(96.483)	20.000.000
Subtotal	156.718.587	45.186.098
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	121.936.616	211.573.149
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	81.141.441	47.355.466
Créditos comercio exterior entre terceros países	30.246.446	91.277.659
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(438.543)	(629.931)
Subtotal	232.885.960	349.576.343
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	700.000.000	1.000.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	554.635	433.057
Subtotal	700.554.635	1.000.433.057
Total	1.090.159.182	1.395.195.498

(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 el país M$	Bancos en el exterior M$	Total M$
Saldo al 1 de enero de 2015	61.205	755.436	816.641
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	35.867	6.557	42.424
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 30 de junio de 2015	97.072	761.993	859.065
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	—	—
Provisiones liberadas	(25.323)	(132.062)	(157.385)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	71.749	629.931	701.680
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	24.734	—	24.734
Provisiones liberadas	—	(191.388)	(191.388)
Saldo al 30 de junio de 2016	96.483	438.543	535.026

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	30 de junio de 2016							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M$	Cartera Subestándar M$	Cartera Incumplimiento M$	Total M$	Provisiones Individuales M$	Provisiones Grupales M$	Total M$	Activo Neto M$
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.278.095.894	143.671.151	335.483.116	10.757.250.161	(146.476.073)	(81.339.950)	(227.816.023)	10.529.434.138
Créditos de comercio exterior	1.252.681.225	57.453.846	48.984.620	1.359.119.691	(71.219.511)	(2.508.827)	(73.728.338)	1.285.391.353
Deudores en cuentas corrientes	188.290.256	2.624.059	2.476.131	193.390.446	(3.500.499)	(4.121.289)	(7.621.788)	185.768.658
Operaciones de factoraje	457.866.846	1.315.715	895.695	460.078.256	(7.972.475)	(1.571.242)	(9.543.717)	450.534.539
Préstamos estudiantiles	42.304.236	—	896.981	43.201.217	—	(1.398.470)	(1.398.470)	41.802.747
Operaciones de leasing comercial (1)	1.334.931.996	11.627.734	24.384.929	1.370.944.659	(7.352.497)	(10.454.245)	(17.806.742)	1.353.137.917
Otros créditos y cuentas por cobrar	54.418.189	299.582	5.653.674	60.371.445	(1.477.737)	(3.490.979)	(4.968.716)	55.402.729
Subtotal	13.608.588.642	216.992.087	418.775.146	14.244.355.875	(237.998.792)	(104.885.002)	(342.883.794)	13.901.472.081
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	43.539.189	—	3.202.458	46.741.647	—	(59.062)	(59.062)	46.682.585
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	74.265.942	—	2.271.559	76.537.501	—	(100.499)	(100.499)	76.437.002
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.387.248.717	—	117.127.833	6.504.376.550	—	(34.730.420)	(34.730.420)	6.469.646.130
Créditos provenientes de la ANAP	15.238	—	—	15.238	—	—	—	15.238
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.177.947	—	42.611	8.220.558	—	(90.098)	(90.098)	8.130.460
Subtotal	6.513.247.033	—	122.644.461	6.635.891.494	—	(34.980.079)	(34.980.079)	6.600.911.415
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.243.981.250	—	205.070.187	2.449.051.437	—	(180.733.709)	(180.733.709)	2.268.317.728
Deudores en cuentas corrientes	301.152.023	—	2.930.470	304.082.493	—	(5.433.813)	(5.433.813)	298.648.680
Deudores por tarjetas de crédito	1.041.885.358	—	20.442.563	1.062.327.921	—	(34.886.338)	(34.886.338)	1.027.441.583
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	38.909	—	989.009	1.027.918	—	(373.470)	(373.470)	654.448
Subtotal	3.587.057.540	—	229.432.229	3.816.489.769	—	(221.427.330)	(221.427.330)	3.595.062.439
Total	23.708.893.215	216.992.087	770.851.836	24.696.737.138	(237.998.792)	(361.292.411)	(599.291.203)	24.097.445.935

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							
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M$	Cartera Subestándar M$	Cartera Incumplimiento M$	Total M$	Provisiones Individuales M$	Provisiones Grupales M$	Total M$	Activo Neto M$
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.335.384.550	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 (1)	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

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 30 de junio de 2016 M$660.237.610 (M$653.225.116 en diciembre de 2015) corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M$710.707.049 (M$721.830.279 en diciembre de 2015) 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 se originan por la adopción de nueva normativa emitida por la SBIF.

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.
- 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 requería 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 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas							
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total		Activo Neto	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Colocaciones comerciales	13.776.326.004	13.866.413.879	468.029.871	545.392.017	14.244.355.875	14.411.805.896	(237.998.792)	(263.718.643)	(104.885.002)	(107.080.115)	(342.883.794)	(370.798.758)	13.901.472.081	14.041.007.138
Colocaciones para vivienda	6.513.247.033	6.287.819.843	122.644.461	117.166.206	6.635.891.494	6.404.986.049	—	—	(34.980.079)	(34.952.632)	(34.980.079)	(34.952.632)	6.600.911.415	6.370.033.417
Colocaciones de consumo	3.587.057.540	3.473.296.098	229.432.229	262.840.837	3.816.489.769	3.736.136.935	—	—	(221.427.330)	(196.014.951)	(221.427.330)	(196.014.951)	3.595.062.439	3.540.121.984
Total	**23.876.630.577**	**23.627.529.820**	**820.106.561**	**925.399.060**	**24.696.737.138**	**24.552.928.880**	**(237.998.792)**	**(263.718.643)**	**(361.292.411)**	**(338.047.698)**	**(599.291.203)**	**(601.766.341)**	**24.097.445.935**	**23.951.162.539**

La variación en los niveles de la cartera deteriorada en el período diciembre 2015 y junio 2016 es consecuencia del cambio de la definición de la cartera en incumplimiento establecida en la Circular N° 3.584. Lo anterior se debe a que los conceptos de cartera en incumplimiento y cartera deteriorada son equivalentes para los créditos evaluados en forma grupal.

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	(8.597.997)	(21.346.494)	(29.944.491)
Colocaciones para vivienda	—	(1.359.718)	(1.359.718)
Colocaciones de consumo	—	(105.040.523)	(105.040.523)
Total castigos	(8.597.997)	(127.746.735)	(136.344.732)
Ventas o cesiones de crédito	(271.377)	—	(271.377)
Provisiones constituidas	14.742.863	135.356.685	150.099.548
Saldo al 30 de junio de 2015	211.896.506	330.200.799	542.097.305
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(4.630.336)	(23.412.582)	(28.042.918)
Colocaciones para vivienda	—	(1.193.585)	(1.193.585)
Colocaciones de consumo	—	(90.974.309)	(90.974.309)
Total castigos	(4.630.336)	(115.580.476)	(120.210.812)
Ventas o cesiones de crédito	(2.419.018)	—	(2.419.018)
Compra de cartera	12.329.134	—	12.329.134
Provisiones constituidas	46.542.357	123.427.375	169.969.732
Saldo al 31 de diciembre de 2015	263.718.643	338.047.698	601.766.341
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(6.708.979)	(22.851.500)	(29.560.479)
Colocaciones para vivienda	—	(1.756.910)	(1.756.910)
Colocaciones de consumo	—	(101.208.883)	(101.208.883)
Total castigos	(6.708.979)	(125.817.293)	(132.526.272)
Ventas o cesiones de crédito	(5.285.108)	—	(5.285.108)
Provisiones constituidas	—	149.062.006	149.062.006
Provisiones liberadas	(13.725.764)	—	(13.725.764)
Saldo al 30 de junio de 2016	237.998.792	361.292.411	599.291.203

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:

1. Al 30 de junio 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 (d).

2. Al 30 de junio 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 (e)).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Contratos de leasing financiero

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

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	Marzo 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Marzo 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Marzo 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Hasta 1 año	461.741.748	460.003.530	(53.724.150)	(54.353.463)	408.017.598	405.650.067
Desde 1 hasta 2 años	331.614.771	333.373.699	(40.188.496)	(39.912.601)	291.426.275	293.461.098
Desde 2 hasta 3 años	217.804.168	218.307.657	(27.634.568)	(27.286.802)	190.169.600	191.020.855
Desde 3 hasta 4 años	152.641.930	152.329.472	(19.298.177)	(19.090.813)	133.343.753	133.238.659
Desde 4 hasta 5 años	103.494.007	106.805.894	(13.840.455)	(13.652.316)	89.653.552	93.153.578
Más de 5 años	288.812.196	281.488.811	(31.832.703)	(30.492.005)	256.979.493	250.996.806
Total	1.556.108.820	1.552.309.063	(186.518.549)	(184.788.000)	1.369.590.271	1.367.521.063

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M$6.883.166 al 30 de junio de 2016 (M$7.534.332 en diciembre de 2015).

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

(d) Compra de cartera de colocaciones

Durante el período terminado al 30 de junio de 2016 el Banco adquirió cartera de colocaciones, cuyo valor nominal ascendió a M$43.290.900. La transacción correspondió a la compra de cartera efectuada a un Banco local (Banco Corpbanca).

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 (Banco Penta).

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

Durante el período 2016 y 2015 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

	Al 30 de junio de 2016			
	Valor créditos M$	Provisión M$	Valor de venta M$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M$
Venta de colocaciones vigentes	81.661.513	(5.285.108)	78.743.366	2.366.961
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
Totales	81.661.513	(5.285.108)	78.743.366	2.366.961

	Al 30 de junio de 2015			
	Valor créditos M$	Provisión M$	Valor de venta M$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M$
Venta de colocaciones vigentes	310.436	(271.377)	310.436	271.377
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
Totales	310.436	(271.377)	310.436	271.377

(f) Securitización de activos propios

Durante el ejercicio 2015 y el período junio 2016, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Junio 2016			Diciembre 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	50.159.739	—	50.159.739	36.258.391	—	36.258.391
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	20.996.117	—	20.996.117	50.250.444	—	50.250.444
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	114.203.033	—	114.203.033	87.610.345	—	87.610.345
Bonos de bancos del país	7.928.439	—	7.928.439	83.959.319	—	83.959.319
Depósitos de bancos del país	133.103.471	—	133.103.471	450.975.840	—	450.975.840
Bonos de otras empresas del país	6.620.640	—	6.620.640	17.766.337	—	17.766.337
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	187.623.267	—	187.623.267	191.537.024	—	191.537.024
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	62.655.988	—	62.655.988	81.643.998	—	81.643.998
Total	583.290.694	—	583.290.694	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$3.053.846 en diciembre de 2015 (sin instrumentos vendidos en junio de 2016). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 6 días en diciembre de 2015.

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

Al 30 de junio de 2016 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una pérdida no realizada acumulada neta de impuestos de M$1.136.495 (utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M$16.879.610 en diciembre de 2015), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los períodos 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 30 de junio 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 período reconocidas proporcionalmente por la Sociedad, se presentan a continuación:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
(Pérdida) /Ganancia no realizada	1.704.271	7.099.209
Pérdida /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	(25.410.396)	(4.108.519)
Subtotal	(23.706.125)	2.990.690
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	5.690.020	(732.079)
Efecto neto	(18.016.105)	2.258.611

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro "Inversiones en sociedades" se presentan inversiones en sociedades por M$29.351.804 al 30 de junio de 2016 (M$28.125.874 al 31 de diciembre de 2015), según el siguiente detalle:

		Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
						Valor de la Inversión		Resultados	
Sociedad	Accionista	Junio 2016 %	Diciembre 2015 %	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Asociadas									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	43.366.420	40.302.116	10.989.006	10.541.596	351.099	751.381
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	13.340.237	12.757.662	2.668.056	2.551.542	116.515	136.531
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	9.964.781	9.471.540	2.571.520	2.444.234	181.836	207.104
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.881.986	5.418.519	2.243.044	2.066.307	252.483	180.127
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	11,48	11,48	10.392.032	9.822.948	1.193.471	1.128.116	59.948	(130.064)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	3.517.709	3.251.663	1.172.462	1.083.789	75.027	73.997
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	3.018.490	2.655.874	809.122	711.981	99.657	(10.528)
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	5.323.310	4.955.465	798.501	743.319	53.106	49.460
Subtotal Asociadas				94.804.965	88.635.787	22.445.182	21.270.884	1.189.671	1.258.008
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	8.141.498	7.778.114	4.070.758	3.889.067	181.693	86.867
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.124.668	1.377.540	562.340	688.779	155.514	102.965
Subtotal Negocios Conjuntos				9.266.166	9.155.654	4.633.098	4.577.846	337.207	189.832
Subtotales				104.071.131	97.791.441	27.078.280	25.848.730	1.526.878	1.447.840
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	273.000	270.000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	31.140	27.824
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						53.826	57.446	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
Subtotal						2.273.524	2.277.144	304.140	297.824
Total						29.351.804	28.125.874	1.831.018	1.745.664

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los períodos junio 2016 y 2015, es el siguiente:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Valor libro inicial	28.125.874	25.311.647
Adquisición de inversiones	—	—
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	1.526.878	1.447.840
Dividendos por cobrar	(197.518)	(136.619)
Dividendos percibidos	(505.617)	(631.957)
Pago dividendos mínimos	402.187	433.692
Total	29.351.804	26.424.603

(c) Durante los períodos terminados al 30 de junio 2016 y diciembre de 2015 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Junio 2016	Diciembre 2015	Junio 2016	Diciembre 2015	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	4	4	103.574.104	99.993.614	(76.374.503)	(73.274.833)	27.199.601	26.718.781
Total	6	6	4	4	103.574.104	99.993.614	(76.374.503)	(73.274.833)	27.199.601	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:

	Junio 2016		
	Software o programas computacionales M$	Otros intangibles M$	Total M$
Saldo Bruto			
Saldo al 1 de enero de 2016	99.993.614	—	99.993.614
Adquisición	4.757.455	—	4.757.455
Retiros/Bajas	(1.176.965)	—	(1.176.965)
Pérdida por deterioro	—	—	—
Total	103.574.104		103.574.104
Amortización Acumulada			
Saldo al 1 de enero de 2016	(73.274.834)	—	(73.274.834)
Amortización del período (*)	(4.276.635)	—	(4.276.635)
Retiros/Bajas	1.176.966	—	1.176.966
Total	(76.374.503)	—	(76.374.503)
Saldo al 30 de Junio de 2016	27.199.601	—	27.199.601

	Diciembre 2015		
	Software o programas computacionales M$	Otros intangibles 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 periodo	(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 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	Monto del compromiso	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Software y licencias	3.576.516	5.778.779

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente

	Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Tipo Activo Fijo:						
Terrenos y Construcciones	296.412.523	292.165.602	(130.802.208)	(126.569.042)	165.610.315	165.596.560
Equipos	174.860.067	167.873.561	(133.857.031)	(127.643.621)	41.003.036	40.229.940
Otros	48.692.167	47.960.821	(39.067.093)	(38.116.507)	9.625.074	9.844.314
Total	519.964.757	507.999.984	(303.726.332)	(292.329.170)	216.238.425	215.670.814

(b) El movimiento de los activos fijos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Junio 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	4.247.606	7.447.333	1.002.274	12.697.213
Retiros/Bajas	(685)	(457.206)	(270.795)	(728.686)
Traspasos	—	—	—	—
Deterioro (*)	—	(3.621)	(133)	(3.754)
Total	296.412.523	174.860.067	48.692.167	519.964.757
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2016	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Reclasificación	—	(3.645)	3.645	—
Depreciación del período (*) (**)	(4.233.850)	(6.653.414)	(1.218.119)	(12.105.383)
Bajas y ventas del período	684	457.207	250.330	708.221
Traspasos	—	(13.558)	13.558	—
Total	(130.802.208)	(133.857.031)	(39.067.093)	(303.726.332)
Saldo al 30 de Junio de 2016	165.610.315	41.003.036	9.625.074	216.238.425

	Diciembre 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)
Traspasos	—	(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
Traspasos	—	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° 39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.
(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M$183.790 (M$379.610 en diciembre de 2015).
(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M$5.747 en diciembre de 2015.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

(c) Al 30 de junio 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:

		Junio 2016						
	Gasto del período M$	Hasta 1 mes M$	Más de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Más de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Contratos de Arriendo	16.114.944	2.750.096	5.345.993	20.228.744	43.244.821	26.346.671	41.780.719	139.697.044

		Junio 2015						
	Gasto del período M$	Hasta 1 mes M$	Más de 1 y hasta 3 meses M$	Más de 3 y hasta 12 meses M$	Más de 1 y hasta 3 años M$	Más de 3 y hasta 5 años M$	Más de 5 años M$	Total M$
Contratos de Arriendo	15.122.450	2.532.212	5.058.237	20.069.421	39.566.091	28.141.888	42.178.170	137.546.019

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 10 años. No existen restricciones para el arrendatario.

(d) Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 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 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015.

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 períodos y ejercicio han constituido 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 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo al siguiente detalle:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Impuesto a la renta	63.013.163	121.673.362
Impuesto ejercicio anterior	399.655	—
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	1.877.515	2.805.255
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(49.252.841)	(94.900.988)
Crédito por gastos de capacitación	(77.471)	(1.930.568)
Contribuciones de bienes raíces	—	(895.550)
Otros	(1.421.054)	(2.045.606)
Total	14.538.967	24.705.905
Tasa de Impuesto a la Renta	24,0%	22,5%

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Impuesto corriente activo	2.077.794	3.287.403
Impuesto corriente pasivo	(16.616.761)	(27.993.308)
Total impuesto por pagar	(14.538.967)	(24.705.905)

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y 2015, se compone de los siguientes conceptos:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	63.910.989	47.945.325
Impuesto ejercicios anteriores	1.049.591	(1.850.721)
Subtotal	64.960.580	46.094.604
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(14.930.054)	(3.127.972)
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(4.332.602)	(3.626.429)
Subtotal	(19.262.656)	(6.754.401)
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	1.877.515	1.610.245
Otros	(272.251)	(788.446)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	47.303.188	40.162.002

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 30 de junio de 2016 y 2015.

	Junio 2016		Junio 2015	
	Tasa de impuesto %	M$	Tasa de impuesto %	M$
Impuesto sobre resultado financiero	24,00	79.500.827	22,50	73.268.150
Agregados o deducciones	(0,39)	(1.282.759)	(0,07)	(227.703)
Obligación subordinada	(5,24)	(17.349.014)	(5,34)	(17.386.791)
Corrección monetaria tributaria	(4,40)	(14.563.673)	(2,97)	(9.673.897)
Impuesto ejercicios anteriores	0,32	1.049.591	(0,57)	(1.850.721)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,57	1.877.515	0,49	1.610.245
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(1,31)	(4.332.602)	(1,11)	(3.626.429)
Otros	0,73	2.403.303	(0,60)	(1.950.852)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	14,28	47.303.188	12,33	40.162.002

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2016 es 14,28% (12,33% en junio 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 y se mantiene en forma transitoria el aumento 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$4.332.602 en el presente período (M$3.626.429 durante el período 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 de Chile y sus filiales registran en sus estados financieros los siguientes saldos por impuestos diferidos.

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 30 de junio de 2016:

		Reconocido en		
	Saldos al 31.12.2015 M$	**Resultados M$**	**Patrimonio M$**	**Saldos al 30.06.2016 M$**
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	178.167.791	17.725.662	—	195.893.453
Provisiones asociadas al personal	7.866.903	(2.264.192)	—	5.602.711
Provisión de vacaciones	6.268.179	265.831	—	6.534.010
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	4.025.354	(141.816)	—	3.883.538
Indemnización años de servicio	1.352.100	1.118.733	—	2.470.833
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	13.627.893	(853.245)	—	12.774.648
Provisión gastos devengados	11.786.792	1.500.487	—	13.287.279
Leasing	18.238.669	9.240.991	—	27.479.660
Otros ajustes	14.638.584	(434.673)	—	14.203.911
Total Activo Neto	**255.972.265**	**26.157.778**	—	**282.130.043**
Diferencias Acreedoras:				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.162.507	611.452	—	13.773.959
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	12.581.422	—	(13.428.590)	(847.168)
Activos transitorios	2.640.433	3.066.204	—	5.706.637
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.565.375	(276.010)	—	2.289.365
Otros ajustes	2.003.424	3.493.476	—	5.496.900
Total Pasivo Neto	**32.953.161**	**6.895.122**	**(13.428.590)**	**26.419.693**
Total Activo (Pasivo) neto	**223.019.104**	**19.262.656**	**13.428.590**	**255.710.350**

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

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

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2015:

		Reconocido en			Reconocido en		
	Saldos al 31.12.2014 M$	Resultados M$	Patrimonio M$	Saldos al 30.06.2015 M$	Resultados M$	Patrimonio M$	Saldos al 31.12.2015 M$
Diferencias Deudoras:							
Provisión por riesgo de crédito	146.561.792	5.861.391	—	152.423.183	25.744.608	—	178.167.791
Provisión asociadas al personal	9.313.977	(5.022.036)	—	4.291.941	3.574.962	—	7.866.903
Obligaciones con pacto de recompra	—	105.266	—	105.266	(105.266)	—	—
Provisión de vacaciones	5.488.942	286.690	—	5.775.632	492.547	—	6.268.179
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.738.877	47.597	—	3.786.474	238.880	—	4.025.354
Indemnización años de servicio	1.460.264	(166.546)	—	1.293.718	49.733	8.649	1.352.100
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	10.636.656	856.535	—	11.493.191	2.134.702	—	13.627.893
Provisión gastos devengados	11.465.528	1.083.604	101.087	12.650.219	(863.425)	(2)	11.786.792
Leasing	—	—	—	—	18.238.669	—	18.238.669
Otros ajustes	14.202.557	247.882	—	14.450.439	188.145	—	14.638.584
Total Activo Neto	**202.868.593**	**3.300.383**	**101.087**	**206.270.063**	**49.693.555**	**8.647**	**255.972.265**
Diferencias Acreedoras:							
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.304.441	(669.936)	—	13.634.505	(471.998)	—	13.162.507
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	9.860.116	—	1.454.142	11.314.258	—	1.267.164	12.581.422
Materiales leasing	2.992.178	(2.992.178)	—	—	—	—	—
Activos transitorios	2.477.736	2.059.963	—	4.537.699	(1.897.266)	—	2.640.433
Ajuste instrumentos derivados	13.175	(13.175)	—	—	—	—	—
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.308.274	(138.088)	—	2.170.186	395.189	—	2.565.375
Otros ajustes	3.072.678	(1.700.604)	—	1.372.074	631.350	—	2.003.424
Total Pasivo Neto	**35.028.598**	**(3.454.018)**	**1.454.142**	**33.028.722**	**(1.342.725)**	**1.267.164**	**32.953.161**
Total Activo (Pasivo) neto	**167.839.995**	**6.754.401**	**(1.353.055)**	**173.241.341**	**51.036.280**	**(1.258.517)**	**223.019.104**

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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos para leasing (*)	101.318.796	117.331.124
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	3.077.187	5.644.427
Bienes recibidos en pago	492.487	785.138
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(115.225)	(175.524)
Subtotal	3.454.449	6.254.041
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	170.974.023	226.212.918
Otras cuentas y documentos por cobrar	77.806.549	21.644.634
Intermediación de documentos (***)	28.659.960	30.729.335
Fondos disponibles Servipag	15.661.470	13.922.399
Gastos pagados por anticipado	15.580.413	6.915.029
Propiedades de inversión	14.857.706	15.041.497
Impuesto por recuperar	8.639.121	8.717.560
IVA crédito fiscal	7.742.247	10.143.290
Comisiones por cobrar	6.989.368	7.557.904
Operaciones pendientes	3.381.216	3.472.245
Garantías de arriendos	1.793.492	1.742.854
Materiales y útiles	645.741	642.760
Bienes recuperados de leasing para la venta	508.190	624.609
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	163.698	752.404
Otros	14.021.231	12.814.244
Subtotal	367.424.425	360.933.682
Total	472.197.670	484.518.847

(*) 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 0,0139% (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	(15.827)
Provisiones constituidas	—
Liberación de provisiones	(74.002)
Saldo al 30 de junio de 2015	117.528
Aplicación de provisiones	(165.598)
Provisiones constituidas	223.594
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	175.524
Aplicación de provisiones	(277.891)
Provisiones constituidas	217.592
Liberación de provisiones	—
Saldo al 30 de junio de 2016	115.225

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2016 M$	**Diciembre 2015 M$**
Cuentas corrientes	6.419.098.692	6.884.950.363
Otras obligaciones a la vista	942.359.532	892.487.164
Otros depósitos y cuentas a la vista	442.524.965	527.932.380
Total	7.803.983.189	8.305.369.907

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2016 M$	**Diciembre 2015 M$**
Depósitos a plazo	10.255.441.700	9.527.425.700
Cuentas de ahorro a plazo	215.212.885	205.171.338
Otros saldos acreedores a plazo	131.901.586	172.547.265
Total	10.602.556.171	9.905.144.303

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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Bancos del país	11.548	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	271.447.902	283.802.890
The Bank of New York Mellon	139.434.073	149.617.375
HSBC Bank	113.180.580	121.026.784
Bank of America	109.170.459	150.208.049
Canadian Imperial Bank of Commerce	80.214.875	166.918.373
Bank of Nova Scotia	66.423.192	94.297.937
Standard Chartered Bank	33.933.733	56.975.038
Wells Fargo Bank	33.381.518	112.932.690
Sumitomo Mitsui Banking	33.173.393	35.421.468
ING Bank	30.049.106	31.872.571
Toronto Dominion Bank	29.890.173	63.787.587
Zuercher Kantonalbank	13.950.770	22.010.533
Commerzbank A.G.	2.893.003	1.445.536
Bank of Montreal	—	92.095.551
Otros	816.859	842.115
Préstamos y otras obligaciones		
Wells Fargo Bank	99.753.828	106.463.168
Citibank N.A.	8.999.183	37.570.660
Otros	4.390.721	2.333.825
Subtotal bancos del exterior	1.071.103.368	1.529.622.150
Banco Central de Chile	4.657	6.023
Total	1.071.119.573	1.529.628.173

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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	4.657	6.023
Total	4.657	6.023

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al cierre de cada periodo señalado la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Letras de crédito	39.277.746	44.591.637
Bonos corrientes	5.333.418.985	5.268.299.827
Bonos subordinados	638.551.731	785.613.547
Total	6.011.248.462	6.098.505.011

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el período terminado al 30 de junio de 2016 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M$708.048.042, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M$419.721.617 y M$288.326.425 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
Total junio de 2016	419.721.617					

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	11.462.419	1,25	USD	22/06/2016	21/06/2017
Total junio de 2016	288.326.425				

Durante el período terminado al 30 de junio de 2016, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 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
BCHIAB1211	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
BCHIAP0213	29.715.329	9	3,60	UF	15/05/2015	15/05/2024
BCHIAP0213	7.434.561	9	3,60	UF	18/05/2015	18/05/2024
BCHIAP0213	2.658.155	9	3,60	UF	22/05/2015	22/05/2024
BCHIAP0213	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
BCHIAX0613	16.067.570	13	3,60	UF	08/07/2015	08/07/2028
BCHIAX0613	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
BCHIUW1011	54.750.476	13	3,50	UF	24/08/2015	24/08/2028
BCHIUW1011	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
BCHIAT0613	82.317.568	11	3,50	UF	06/11/2015	06/11/2026
BCHIAR0613	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	1.342.224.035					

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	1.128.182.396				

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Durante los períodos junio 2016 y diciembre 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 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Otras obligaciones en el país	92.675.278	132.135.654
Obligaciones con el sector público	39.162.989	40.945.075
Total	131.838.267	173.080.729

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al cierre de cada ejercicio señalado, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	2.414.488	23.526.641
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	44.890.383	101.874.977
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	61.564.827	74.790.851
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	50.793.828	59.212.535
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	213.251.877	161.177.301
Provisiones por riesgo país	5.636.529	15.133.340
Otras provisiones por contingencias	21.940.170	4.260.100
Total	400.492.102	439.975.745

(*) Al 30 de junio 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	47.304.871	32.277.096	—	52.074.576	8.439.550	140.096.093
Aplicación de provisiones	(125.401.618)	(45.503.120)	—	—	(256.291)	(171.161.029)
Liberación de provisiones	—	—	(8.418.707)	—	—	(8.418.707)
Saldo al 30 de junio de 2016	47.304.871	61.564.827	50.793.828	213.251.877	27.576.699	400.492.102

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Provisiones por vacaciones	25.709.642	25.480.474
Provisiones por bonos de cumplimiento	19.691.262	34.307.198
Provisiones indemnizaciones años de servicio	9.280.123	10.727.608
Provisiones por otros beneficios al personal	6.883.800	4.275.571
Total	61.564.827	74.790.851

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.727.608	11.471.223
Incremento de la provisión	211.524	306.258
Pagos efectuados	(1.659.009)	(1.142.127)
Efecto por cambio en los factores	—	—
Total	9.280.123	10.635.354

(ii) Costo por beneficio neto:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Incremento (disminución) de la provisión	(205.632)	(146.156)
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	417.156	452.414
Efecto por cambio en los factores actuariales	—	—
Costo por beneficios neto	211.524	306.258

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:

	30 de junio de 2016	31 de diciembre de 2015
	%	%
Tasa de descuento	4,60	4,60
Tasa de incremento salarial	5,41	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 período terminado al 31 de diciembre de 2015.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Saldos al 1 de enero	34.307.198	29.677.753
Provisiones constituidas	17.446.683	14.748.725
Aplicación de provisiones	(32.062.619)	(28.422.274)
Liberación de provisiones	—	—
Total	19.691.262	16.004.204

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Saldos al 1 de enero	25.480.474	23.727.329
Provisiones constituidas	3.485.239	2.872.072
Aplicación de provisiones	(3.256.071)	(2.456.919)
Liberación de provisiones	—	—
Total	25.709.642	24.142.482

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 30 de junio de 2016 y 2015, el Banco y sus filiales no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M$50.793.828 (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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Cuentas y documentos por pagar (*)	154.393.160	121.418.912
Ingresos percibidos por adelantado	5.982.767	6.643.741
Dividendos acordados por pagar	1.222.410	906.364
Otros pasivos		
Cobranding	49.843.251	54.005.608
Operaciones por intermediación de documentos (**)	49.274.333	39.734.579
Valores por liquidar	20.110.200	3.428.886
IVA débito fiscal	12.767.360	13.234.622
Utilidades diferidas leasing	5.248.613	6.040.282
Pagos compañías de seguros	1.961.347	633.984
Operaciones pendientes	784.616	766.349
Otros	13.245.825	13.495.019
Total	314.833.882	260.308.346

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la filial Banchile 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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	298.978.276	389.727.466
Cartas de crédito del exterior confirmadas	32.661.377	33.871.218
Cartas de crédito documentarias emitidas	166.189.222	122.060.160
Boletas de garantía	2.079.147.018	2.058.813.277
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.248.732.632	7.224.241.807
Otros compromisos de crédito	176.504.550	204.862.360
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranza	130.822.777	217.478.540
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	9.841.415	18.563.405
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	183.504.152	151.374.825
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	9.223.164.624	8.248.415.935
Valores custodiados depositados en otra entidad	5.100.818.285	5.006.510.227
Total	24.650.364.328	23.675.919.220

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 intermedios, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. Al 30 de junio de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M$21.679.649 (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 Nº 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:

	30 de junio de 2016				
	2016	**2017**	**2018**	**2019**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Contingencias judiciales	21.268.999	88.650	322.000	—	21.679.649

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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 2.716.000, 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 179.000.

Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 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 Mapfre Seguros Generales 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.

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Títulos en garantía:		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	13.270.388	14.627.786
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	22.539.368	27.980.693
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.933.966	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	2.086.232	—
Total	40.829.954	45.684.116

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)

e) Garantías otorgadas por operaciones:

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 reajustable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 18 de julio de 2016.

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 reajustable 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 marzo 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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Líneas de crédito de libre disposición	27.899.751	36.743.323
Provisión boletas de garantía	18.722.855	18.474.085
Provisión avales y fianzas	2.941.540	3.313.797
Provisión cartas de créditos	1.001.116	392.735
Otros compromisos de créditos	228.566	288.595
Total	50.793.828	59.212.535

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 Nº 25.795-2014, del 22º Juzgado Civil de Santiago, habiéndose dictado el auto de prueba. A la fecha no se han resuelto los recursos de reposición presentados por las partes respecto de la resolución que recibió la causa a prueba. El procedimiento se encuentra suspendido por la solicitud de acumulación presentada por parte de otro reclamante.

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 39.25 - 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:

	Junio 2016				Junio 2015			
	Intereses M$	Reajustes M$	Comisiones Prepago M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Comisiones Prepago M$	Total M$
Colocaciones comerciales	351.176.411	82.586.504	1.211.292	434.974.207	321.320.966	64.815.069	2.089.452	388.225.487
Colocaciones de consumo	296.585.608	856.318	4.602.374	302.044.300	276.593.567	1.178.223	4.468.568	282.240.358
Colocaciones para vivienda	128.420.831	105.856.018	2.032.240	236.309.089	113.389.320	78.920.959	2.275.569	194.585.848
Instrumentos de inversión	14.725.423	3.873.679	—	18.599.102	26.013.521	5.915.686	—	31.929.207
Contratos de retrocompra	777.538	—	—	777.538	634.918	—	—	634.918
Créditos otorgados a bancos	16.421.948	—	—	16.421.948	12.888.328	—	—	12.888.328
Otros ingresos por intereses y reajustes	692.537	1.042.180	—	1.734.717	316.227	698.812	—	1.015.039
Total	808.800.296	194.214.699	7.845.906	1.010.860.901	751.156.847	151.528.749	8.833.589	911.519.185

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2016 ascendió a M$2.961.728 (M$4.355.922 en junio de 2015).

(b) Al cierre del periodo, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes no reconocidos en resultados es el siguiente:

	Junio 2016			Junio 2015		
	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Colocaciones comerciales	7.309.302	3.366.235	10.675.537	9.318.479	2.523.647	11.842.126
Colocaciones para vivienda	2.363.017	2.145.115	4.508.132	1.820.037	1.660.965	3.481.002
Colocaciones de consumo	63.670	11.834	75.504	251.485	257	251.742
Total	9.735.989	5.523.184	15.259.173	11.390.001	4.184.869	15.574.870

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:

	Junio 2016			Junio 2015		
	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$	Intereses M$	Reajustes M$	Total M$
Depósitos y captaciones a plazo	157.741.659	33.027.746	190.769.405	131.920.942	20.846.999	152.767.941
Instrumentos de deuda emitidos	95.850.694	72.074.574	167.925.268	77.906.975	53.090.026	130.997.001
Otras obligaciones financieras	822.350	177.378	999.728	870.083	562.287	1.432.370
Contratos de retrocompra	2.721.689	—	2.721.689	3.317.076	259.993	3.577.069
Obligaciones con bancos	6.576.954	97	6.577.051	4.274.728	118	4.274.846
Depósitos a la vista	345.295	3.565.270	3.910.565	351.684	1.420.905	1.772.589
Otros gastos por intereses y reajustes	—	142.240	142.240	—	95.465	95.465
Total	264.058.641	108.987.305	373.045.946	218.641.488	76.275.793	294.917.281

(d) Al 30 de junio 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.

	Junio 2016			Junio 2015		
	Ingresos M$	Gastos M$	Total M$	Ingresos M$	Gastos M$	Total M$
Utilidad cobertura contable valor razonable	—	—	—	—	—	—
Pérdida cobertura contable valor razonable	(9.089.819)	—	(9.089.819)	476.880	—	476.880
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	118.336.051	124.345.982	242.682.033	12.434.737	14.618.738	27.053.475
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(157.812.782)	(112.676.115)	(270.488.897)	(47.027.600)	(5.063.760)	(52.091.360)
Resultado ajuste elemento cubierto	6.148.131	—	6.148.131	(3.438.676)	—	(3.438.676)
Total	(42.418.419)	11.669.867	(30.748.552)	(37.554.659)	9.554.978	(27.999.681)

(e) Al cierre de cada periodo, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Ingresos por intereses y reajustes	1.010.860.901	911.519.185
Gastos por intereses y reajustes	(373.045.946)	(294.917.281)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	637.814.955	616.601.904
Resultado de coberturas contables (neto)	(30.748.552)	(27.999.681)
Total intereses y reajustes netos	607.066.403	588.602.223

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:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	71.055.458	58.535.055
Inversiones en fondos mutuos u otros	38.953.963	37.040.516
Cobranzas, recaudaciones y pagos	24.431.913	25.820.194
Administración de cuentas	20.585.295	19.275.303
Remuneraciones por comercialización de seguros	13.349.611	10.442.027
Avales y cartas de crédito	10.261.094	9.977.740
Uso de canales de distribución	9.093.995	10.872.990
Intermediación y manejo de valores	7.728.025	9.065.293
Convenio uso de marca	7.051.073	6.740.594
Líneas de crédito y sobregiros	3.115.503	8.931.506
Asesorías financieras	1.382.391	2.879.049
Otras comisiones ganadas	9.594.381	6.038.840
Total ingresos por comisiones	216.602.702	205.619.107
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(48.803.417)	(45.490.221)
Transacciones interbancarias	(4.680.240)	(6.666.946)
Recaudación y pagos	(3.210.911)	(3.312.302)
Operaciones de valores	(1.595.533)	(1.498.998)
Fuerza de venta	(327.224)	(707.646)
Venta cuotas de fondos mutuos	(39.736)	(1.862.737)
Otras comisiones	(190.221)	(286.200)
Total gastos por comisiones	(58.847.282)	(59.825.050)

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:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Venta de instrumentos disponibles para la venta	60.821.925	9.605.245
Instrumentos financieros para negociación	32.460.661	9.361.465
Derivados de negociación	2.880.249	10.637.925
Venta de cartera de créditos	2.366.961	271.377
Resultado neto de otras operaciones	730.144	1.699.008
Total	99.259.940	31.575.020

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Reajustables moneda extranjera	73.219.671	(90.780.253)
Diferencia de cambio neta	(6.439.514)	7.667.973
Resultado de coberturas contables	(60.377.011)	104.011.283
Total	6.403.146	20.899.003

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:

	Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes													
	Adeudado por Bancos		Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Total		Créditos Contingentes		Total	
	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	(42.424)	—	(14.742.863)	—	—	—	—	—	(14.742.863)	—	(455.897)	—	(15.241.184)
- Provisiones grupales	—	—	(20.656.387)	(21.554.820)	(1.784.357)	(4.607.777)	(126.621.262)	(109.194.088)	(149.062.006)	(135.356.685)	—	(208.386)	(149.062.006)	(135.565.071)
Resultado por constitución de provisiones	—	(42.424)	(20.656.387)	(36.297.683)	(1.784.357)	(4.607.777)	(126.621.262)	(109.194.088)	(149.062.006)	(150.099.548)	—	(664.283)	(149.062.006)	(150.806.255)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	166.654	—	13.725.764	—	—	—	—	—	13.725.764	—	1.839.480	—	15.731.898	—
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.579.227	—	6.579.227	—
Resultado por liberación de provisiones	166.654	—	13.725.764	—	—	—	—	—	13.725.764	—	8.418.707	—	22.311.125	—
Resultado neto de provisiones	166.654	(42.424)	(6.930.623)	(36.297.683)	(1.784.357)	(4.607.777)	(126.621.262)	(109.194.088)	(135.336.242)	(150.099.548)	8.418.707	(664.283)	(126.750.881)	(150.806.255)
Provisión adicional	—	—	(52.074.576)	—	—	—	—	—	(52.074.576)	—	—	—	(52.074.576)	—
Recuperación de activos castigados	—	—	4.835.749	9.986.032	1.207.724	779.738	15.022.428	15.231.598	21.065.901	25.997.368	—	—	21.065.901	25.997.368
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	166.654	(42.424)	(54.169.450)	(26.311.651)	(576.633)	(3.828.039)	(111.598.834)	(93.962.490)	(166.344.917)	(124.102.180)	8.418.707	(664.283)	(157.759.556)	(124.808.887)

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:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Remuneraciones del personal	113.349.911	106.467.328
Bonos e incentivos	24.635.772	18.521.575
Compensaciones variables	19.944.738	16.818.294
Beneficios de colación y salud	13.681.948	12.481.794
Gratificaciones	12.346.351	11.577.731
Indemnización por años de servicio	9.457.841	7.069.249
Gastos de capacitación	1.469.033	1.159.914
Otros gastos de personal	11.835.381	10.066.140
Total	206.720.975	184.162.025

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	33.072.761	28.914.365
Mantenimiento y reparación de activo fijo	17.970.516	15.421.453
Arriendo de oficinas y equipos	12.640.352	11.974.331
Servicio de vigilancia y transporte de valores	6.715.196	5.575.567
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	4.542.809	4.189.337
Materiales de oficina	4.318.645	3.238.073
Arriendo recinto cajeros automáticos	3.474.592	3.148.119
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	3.238.294	1.996.713
Energía, calefacción y otros servicios	2.933.887	2.541.205
Primas de seguros	2.305.144	1.955.367
Gastos de representación y desplazamiento del personal	2.130.042	2.355.425
Gastos judiciales y notariales	1.757.386	2.056.047
Servicio externo de información financiera	1.576.540	1.443.292
Servicio externo de custodia de documentación	1.366.249	1.293.067
Donaciones	956.577	1.091.495
Otros gastos generales de administración	10.529.138	7.452.122
Subtotal	109.528.128	94.645.978
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	8.315.467	9.949.348
Procesamientos de datos	5.617.278	4.727.446
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	4.188.267	3.704.263
Certificación y testing tecnológicos	2.905.594	2.596.423
Otros	1.693.123	1.789.911
Subtotal	22.719.729	22.767.391
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	1.234.062	1.112.725
Otros gastos del directorio	301.368	281.171
Subtotal	1.535.430	1.393.896
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	17.034.693	14.400.179
Subtotal	17.034.693	14.400.179
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	4.387.813	3.986.015
Contribuciones de bienes raíces	1.393.903	1.255.448
Patentes	676.669	664.734
Otros impuestos	680.877	273.633
Subtotal	7.139.262	6.179.830
Total	157.957.242	139.387.274

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:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	12.289.173	10.393.931
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	4.276.635	4.297.631
Total	16.565.808	14.691.562

(b) Al 30 de junio 2016 y 2015, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	3.754	57.725
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	—
Total	3.754	57.725

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:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	2.845.366	1.394.203
Otros ingresos	29.987	8.000
Subtotal	2.875.353	1.402.203
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	—
Otras provisiones por contingencias	70.000	238.000
Subtotal	70.000	238.000
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	4.294.800	4.184.920
Ingresos varios tarjetas de crédito	4.224.373	1.987.006
Recuperación de gastos	1.821.517	2.692.274
Reintegros bancos corresponsales	1.452.656	1.333.565
Reajuste por PPM	264.094	274.198
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	186.046	229.433
Custodia y comisión de confianza	115.859	98.629
Venta de bienes recuperados castigados leasing	85.250	458.700
Utilidad por venta de activo fijo	59.806	59.180
Otros	1.289.688	1.171.030
Subtotal	13.794.089	12.488.935
Total	16.739.442	14.129.138

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:

	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	2.516.191	865.068
Provisiones por bienes recibidos en pago	393.634	77.471
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	221.141	211.730
Subtotal	3.130.966	1.154.269
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	1.376.429	2.732.188
Otras provisiones por contingencias	6.876.830	3.559
Subtotal	8.253.259	2.735.747
Otros gastos		
Administración de tarjetas	2.249.084	1.417.768
Castigos operacionales	1.605.131	2.394.081
Provisiones y castigos de otros activos	1.356.287	3.061.503
Gastos operaciones y castigos por leasing	446.847	860.759
Provisión bienes recuperados leasing	359.153	276.716
Aporte otros organismos	138.289	126.813
Seguro de desgravamen	117.348	94.405
Juicios civiles	24.471	264.391
Pérdida por venta de activo fijo	15	153
Otros	957.132	1.317.438
Subtotal	7.253.757	9.814.027
Total	18.637.982	13.704.043

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Tratándose de sociedades anónimas abiertas y sus filiales, se consideran como partes relacionadas a ellas, las entidades del grupo empresarial al que pertenece la sociedad; las personas jurídicas que, respecto de la sociedad, tengan la calidad de matriz, coligante, filial, coligada; quienes sean directores, gerentes, administradores, ejecutivos principales o liquidadores de la sociedad, por sí o en representación de personas distintas de la sociedad, y sus respectivos cónyuges o sus parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad, así como toda entidad controlada, directa o indirectamente, a través de cualquiera de ellos; las sociedades o empresas en las que las personas recién indicadas sean dueños, directamente o a través de otras personas naturales o jurídicas, de un 10% o más de su capital, o directores, gerentes, administradores, o ejecutivos principales; toda persona que, por si sola o con otras con que tenga acuerdo de actuación conjunta, pueda designar al menos un miembro de la administración de la sociedad o controle un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto, si se tratare de una sociedad por acciones; aquellas que establezcan los estatutos de la sociedad, o fundadamente identifique el comité de directores; y aquellas en las cuales haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la Sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses.

El artículo 147 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, dispone que una sociedad anónima abierta sólo podrá celebrar operaciones con partes relacionadas cuando tengan por objeto contribuir al interés social, se ajusten en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su aprobación y cumplan con los requisitos y el procedimiento que señala la misma norma.

Por otra parte, el artículo 84 de la Ley General de Bancos establece límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas y la prohibición de otorgar créditos a los directores o apoderados generales del Banco de Chile.

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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	286.229.597	289.802.734	27.818.401	40.916.262	7.499.045	7.570.468	321.547.043	338.289.464
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	28.442.883	27.677.920	28.442.883	27.677.920
Colocaciones de consumo	7.105	—	—	—	5.491.070	5.681.630	5.498.175	5.681.630
Colocaciones brutas	286.236.702	289.802.734	27.818.401	40.916.262	41.432.998	40.930.018	355.488.101	371.649.014
Provisión sobre colocaciones	(792.082)	(920.546)	(33.777)	(78.718)	(183.914)	(248.083)	(1.009.773)	(1.247.347)
Colocaciones netas	**285.444.620**	**288.882.188**	**27.784.624**	**40.837.544**	**41.249.084**	**40.681.935**	**354.478.328**	**370.401.667**
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	15.160.628	11.500.976	43.409	46.354	—	—	15.204.037	11.547.330
Cartas de crédito	694.728	487.080	—	—	—	—	694.728	487.080
Cartas de crédito del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—
Boletas de garantía	59.863.994	63.246.833	671.645	2.472.525	—	—	60.535.639	65.719.358
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	41.850.770	60.002.364	23.862.088	24.469.992	15.162.534	15.319.303	80.875.392	99.791.659
Total créditos contingentes	117.570.120	135.237.253	24.577.142	26.988.871	15.162.534	15.319.303	157.309.796	177.545.427
Provisión sobre créditos contingentes	(100.237)	(117.109)	(366)	(1.247)	—	—	(100.603)	(118.356)
Colocaciones contingentes netas	**117.469.883**	**135.120.144**	**24.576.776**	**26.987.624**	**15.162.534**	**15.319.303**	**157.209.193**	**177.427.071**
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	91.037.365	88.139.971	7.381.455	7.618.668	43.335.720	39.657.174	141.754.540	135.415.813
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	—	—	—	—	2.755	2.708	2.755	2.708
Otras (****)	83.644.327	84.912.729	9.043.940	11.873.383	1.568.193	1.703.954	94.256.460	98.490.066
Total garantías	**174.681.692**	**173.052.700**	**16.425.395**	**19.492.051**	**44.906.668**	**41.363.836**	**236.013.755**	**233.908.587**
Instrumentos adquiridos:								
Para negociación	—	—	—	—	—	—	—	—
Para inversión	7.491.158	7.454.071	20.633.653	—	—	—	28.124.811	7.454.071
Total instrumentos adquiridos	**7.491.158**	**7.454.071**	**20.633.653**	**—**	**—**	**—**	**28.124.811**	**7.454.071**

(*) 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:

	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	65.399.497	10.497.273
Operaciones con liquidación en curso	478.360	—
Contratos de retrocompra	1.929.535	—
Contratos de derivados financieros	169.082.644	112.370.393
Otros activos	57.424.076	18.377.879
Total	294.314.112	141.245.545
Pasivos		
Depósitos a la vista	180.272.658	133.941.318
Operaciones con liquidación en curso	2.281.410	—
Contratos de retrocompra	22.462.313	—
Depósitos y otras captaciones a plazo	305.244.132	298.319.685
Contratos de derivados financieros	208.565.758	101.432.585
Obligaciones con bancos	280.447.085	321.373.550
Otros pasivos	40.222.433	24.709.025
Total	1.039.495.789	879.776.163

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (*):

	Junio			
	2016		2015	
	Ingresos M$	Gastos M$	Ingresos M$	Gastos M$
Tipo de ingreso o gasto reconocido				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	9.406.350	7.497.610	8.678.961	6.078.678
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	23.338.042	22.537.563	27.779.007	18.976.872
Resultados de operaciones financieras (**)	289.010.545	296.330.149	62.918.172	68.742.429
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	299.416	—	309.364	—
Gastos de apoyo operacional	—	37.673.570	—	42.945.037
Otros ingresos y gastos	236.291	1.961.963	242.704	1.072.462

(*) 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 mismo.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

Al 30 de junio de 2016 y 2015 no existen contratos celebrados que no correspondan a las operaciones habituales del giro que se realizan con los clientes en general, cuando dichos contratos se pacten por montos superiores a UF 1.000.

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2016 y 2015, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M$21.594 (M$20.624 en junio de 2015).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio SM – Chile S.A.

	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
Nombre del Director	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$
Andrónico Luksic Craig	62.033	59.337	—	—	—	—	62.033	59.337
Jorge Awad Mehech	—	—	1.850	1.769	—	—	1.850	1.769
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	925	884	—	—	925	884
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	925	442	—	—	925	442
Total	62.033	59.337	3.700	3.095	—	—	65.733	62.432

Al 30 de junio de 2016, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M$65.733 (M$62.432 en junio 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$1.535.430 (M$1.393.896 en junio 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 Gestión y Control Financiero. El Area 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 corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

Nivel 2: 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 los derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda 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 el plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuenten con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

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 2: (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	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en precios diarios.
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en precios diarios.
Letras Hipotecarias		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Depósitos a Plazo		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación		Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.
Opciones FX	Modelo Black-Scholes	Precios para el cálculo de la superficie de volatilidades son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.

Nota 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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	313.243.980	80.373.589	311.650.349	8.496.329	—	—	624.894.329	88.869.918
Otras instituciones nacionales	39.793	365.293	752.261.872	202.823.035	13.377	1.400.602	752.315.042	204.588.930
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	64.161.283	255.013.050	—	—	—	—	64.161.283	255.013.050
Subtotal	377.445.056	335.751.932	1.063.912.221	211.319.364	13.377	1.400.602	1.441.370.654	548.471.898
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	223.343.245	140.674.957	—	—	223.343.245	140.674.957
Swaps	—	—	762.031.794	609.843.743	—	—	762.031.794	609.843.743
Opciones Call	—	—	920.915	2.583.170	—	—	920.915	2.583.170
Opciones Put	—	—	3.844.672	286.700	—	—	3.844.672	286.700
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	990.140.626	753.388.570	—	—	990.140.626	753.388.570
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	—	100.641	—	—	—	100.641
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	130.722.408	78.703.059	—	—	130.722.408	78.703.059
Subtotal	—	—	130.722.408	78.803.700	—	—	130.722.408	78.803.700
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	15.307.278	86.065.579	55.848.578	253.259.113	—	—	71.155.856	339.324.692
Otras instituciones nacionales	—	—	369.468.874	1.017.961.888	80.009.976	179.377.816	449.478.850	1.197.339.704
Instituciones extranjeras	—	58.376.445	62.655.988	3.210.832	—	1.937.789	62.655.988	63.525.066
Subtotal	15.307.278	144.442.024	487.973.440	1.274.431.833	80.009.976	181.315.605	583.290.694	1.600.189.462
Total	392.752.334	480.193.956	2.672.748.695	2.317.943.467	80.023.353	182.716.207	3.145.524.382	2.980.853.630
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	222.131.623	128.116.617	—	—	222.131.623	128.116.617
Swaps	—	—	863.279.260	691.524.142	—	—	863.279.260	691.524.142
Opciones Call	—	—	1.558.682	2.249.031	—	—	1.558.682	2.249.031
Opciones Put	—	—	1.348.668	361.503	—	—	1.348.668	361.503
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.088.318.233	822.251.293	—	—	1.088.318.233	822.251.293
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	19.889.803	19.903.474	—	—	19.889.803	19.903.474
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	17.900.215	17.596.085	—	—	17.900.215	17.596.085
Subtotal	—	—	37.790.018	37.499.559	—	—	37.790.018	37.499.559
Total	—	—	1.126.108.251	859.750.852	—	—	1.126.108.251	859.750.852

(1) Al 30 de junio de 2016, un 88% 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:

	Al 30 de junio de 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 30-Jun-16 M$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	18.027.874	27.037	—	—	(18.041.534)	—	—	13.377
Subtotal	18.027.874	27.037	—	—	(18.041.534)	—	—	13.377
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Otras instituciones nacionales	96.125.168	(4.638.068)	147.886	4.802.134	(13.723.463)	—	(2.703.681)	80.009.976
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	96.125.168	(4.638.068)	147.886	4.802.134	(13.723.463)	—	(2.703.681)	80.009.976
Total	114.153.042	(4.611.031)	147.886	4.802.134	(31.764.997)	—	(2.703.681)	80.023.353

	Al 31 de diciembre de 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	1.400.602	(25.846)	—	18.054.548	(49.983)	—	(1.351.447)	18.027.874
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	179.377.816	11.230.315	(774.525)	212.617	(101.213.068)	13.336.063	(6.044.050)	96.125.168
Instituciones extranjeras	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:

	Al 30 de junio de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
Activos Financieros	**Nivel 3 M$**	**Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M$**	**Nivel 3 M$**	**Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M$**
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	13.377	(42)	18.027.874	(444.968)
Total	13.377	(42)	18.027.874	(444.968)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	80.009.976	(1.479.040)	96.125.168	(1.968.770)
Instituciones extranjeras	—	—	—	—
Total	80.009.976	(1.479.040)	96.125.168	(1.968.770)
Totales	80.023.353	(1.479.082)	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 pantallas. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(e) Otros activos y pasivos

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en los Estados de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Banco ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	978.311.438	1.361.222.262	978.311.438	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	626.653.699	526.044.917	626.653.699	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.115.729	46.164.461	39.115.729	46.164.461
Subtotal	1.644.080.866	1.933.431.640	1.644.080.866	1.933.431.640
Adeudado por bancos				
Bancos del país	156.718.587	45.186.098	156.718.587	45.186.098
Banco Central de Chile	700.554.635	1.000.433.057	700.554.635	1.000.433.057
Bancos del exterior	232.885.960	349.576.343	232.885.960	349.576.343
Subtotal	1.090.159.182	1.395.195.498	1.090.159.182	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	13.901.472.081	14.041.007.138	13.711.781.738	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	6.600.911.415	6.370.033.417	6.922.352.821	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	3.595.062.439	3.540.121.984	3.578.918.348	3.525.034.488
Subtotal	24.097.445.935	23.951.162.539	24.213.052.907	24.005.427.238
Total	26.831.685.983	27.279.789.677	26.947.292.955	27.334.054.376
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.803.983.189	8.305.369.907	7.803.983.189	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	379.422.993	241.841.370	379.422.993	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	179.379.242	184.131.435	179.379.242	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.602.556.171	9.905.144.303	10.619.910.908	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	1.071.119.573	1.529.628.173	1.066.099.873	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	131.838.267	173.080.729	131.838.267	173.080.729
Subtotal	20.168.299.435	20.339.195.917	20.180.634.472	20.327.009.933
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	33.974.477	39.567.925	36.125.972	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	5.303.269	5.023.712	5.638.901	5.416.115
Bonos corrientes	5.333.418.985	5.268.299.827	5.439.479.773	5.302.742.349
Bonos subordinados	638.551.731	785.613.547	645.829.764	788.883.321
Subtotal	6.011.248.462	6.098.505.011	6.127.074.410	6.138.890.460
Total	26.179.547.897	26.437.700.928	26.307.708.882	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 30 de junio de 2016 y diciembre 2015:

	Nivel 1 Valor Razonable Estimado		Nivel 2 Valor Razonable Estimado		Nivel 3 Valor Razonable Estimado		Total Valor Razonable Estimado	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	978.311.438	1.361.222.262	—	—	—	—	978.311.438	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	626.653.699	526.044.917	—	—	—	—	626.653.699	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.115.729	46.164.461	—	—	—	—	39.115.729	46.164.461
Subtotal	1.644.080.866	1.933.431.640	—	—	—	—	1.644.080.866	1.933.431.640
Adeudado por bancos								
Bancos del país	156.718.587	45.186.098	—	—	—	—	156.718.587	45.186.098
Banco Central de Chile	700.554.635	1.000.433.057	—	—	—	—	700.554.635	1.000.433.057
Bancos del exterior	232.885.960	349.576.343	—	—	—	—	232.885.960	349.576.343
Subtotal	1.090.159.182	1.395.195.498	—	—	—	—	1.090.159.182	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.711.781.738	13.859.949.105	13.711.781.738	13.859.949.105
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	6.922.352.821	6.625.556.699	6.922.352.821	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.578.918.348	3.525.034.488	3.578.918.348	3.525.034.488
Subtotal	—	—	—	—	24.213.052.907	24.010.540.292	24.213.052.907	24.010.540.292
Total	2.734.240.048	3.328.627.138	—	—	24.213.052.907	24.010.540.292	26.947.292.955	27.339.167.430
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.803.983.189	8.305.369.907	—	—	—	—	7.803.983.189	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	379.422.993	241.841.370	—	—	—	—	379.422.993	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	179.379.242	184.131.435	—	—	—	—	179.379.242	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.619.910.908	9.899.919.602	10.619.910.908	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.066.099.873	1.522.666.890	1.066.099.873	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	131.838.267	173.080.729	—	—	—	—	131.838.267	173.080.729
Subtotal	8.494.623.691	8.904.423.441	—	—	11.686.010.781	11.422.586.492	20.180.634.472	20.327.009.933
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	36.125.972	41.848.675	—	—	36.125.972	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	—	—	5.638.901	7.205.697	—	—	5.638.901	7.205.697
Bonos corrientes	—	—	5.439.479.773	5.302.742.349	—	—	5.439.479.773	5.302.742.349
Bonos subordinados	—	—	—	—	645.829.764	788.883.321	645.829.764	788.883.321
Subtotal	—	—	5.481.244.646	5.351.796.721	645.829.764	788.883.321	6.127.074.410	6.140.680.042
Total	8.494.623.691	8.904.423.441	5.481.244.646	5.351.796.721	12.331.840.545	12.211.469.813	26.307.708.882	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 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	
	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$
Activos por contratos de derivados financieros	1.120.863.034	1.127.123.259	(324.344.517)	(258.213.024)	(310.804.963)	(244.064.167)	(103.335.060)	(148.022.655)	382.378.494	476.823.413
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.126.108.251	1.127.927.538	(324.344.517)	(258.213.024)	(310.804.963)	(244.064.167)	(152.796.939)	(190.563.252)	338.161.832	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 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

	Junio 2016						
	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
Activo	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y depósitos en bancos	978.311.438	—	—	—	—	—	978.311.438
Operaciones con liquidación en curso	626.653.699	—	—	—	—	—	626.653.699
Instrumentos para negociación	1.441.370.654	—	—	—	—	—	1.441.370.654
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	13.525.324	23.340.384	2.250.021	—	—	—	39.115.729
Contratos de derivados financieros	100.805.347	66.150.374	177.083.947	244.081.252	158.208.759	374.533.355	1.120.863.034
Adeudado por bancos (*)	862.967.274	36.255.796	171.561.495	19.909.643	—	—	1.090.694.208
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.648.372.850	2.990.407.160	4.477.809.671	4.840.713.500	2.953.993.822	6.787.019.560	24.698.316.563
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	31.805.943	49.987.964	76.889.309	64.847.782	111.075.628	248.684.068	583.290.694
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.703.812.529	3.166.141.678	4.905.594.443	5.169.552.177	3.223.278.209	7.410.236.983	30.578.616.019

	Diciembre 2015						
	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
Activo	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**	**M$**
Efectivo y depósitos en bancos	1.361.222.262	—	—	—	—	—	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	526.044.917	—	—	—	—	—	526.044.917
Instrumentos para negociación	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
Contratos de derivados financieros	74.809.805	75.895.264	160.886.438	323.580.025	171.497.931	320.453.796	1.127.123.259
Adeudado por bancos (*)	1.063.248.630	78.055.997	224.943.038	29.649.513	—	—	1.395.897.178
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.670.006.978	2.935.330.098	4.581.012.899	4.873.870.735	2.843.390.328	6.649.317.842	24.552.928.880
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	124.175.127	73.409.004	343.349.603	76.833.893	121.680.139	260.553.932	1.000.001.698
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.722.072.101	3.171.393.974	5.311.742.796	5.303.934.166	3.136.568.398	7.230.325.570	30.876.037.005

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M$599.291.203 (M$601.766.341 en diciembre de 2015) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M$535.026 (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)

	Junio 2016						
	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
Pasivos	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.803.983.189	—	—	—	—	—	7.803.983.189
Operaciones con liquidación en curso	379.422.993	—	—	—	—	—	379.422.993
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	170.653.427	8.725.815	—	—	—	—	179.379.242
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.800.801.390	2.689.775.657	2.570.837.063	325.366.744	364.095	198.337	10.387.343.286
Contratos de derivados financieros	79.698.999	63.105.726	213.490.100	205.872.970	159.765.256	404.175.200	1.126.108.251
Obligaciones con bancos	235.430.115	229.142.109	526.122.666	80.424.683	—	—	1.071.119.573
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	2.652.107	3.180.067	6.689.624	13.198.024	7.820.051	5.737.873	39.277.746
Bonos corrientes	300.382.567	156.525.111	267.712.134	814.864.926	769.800.748	3.024.133.499	5.333.418.985
Bonos subordinados	2.856.616	1.844.526	36.332.629	54.267.580	42.174.663	501.075.717	638.551.731
Otras obligaciones financieras	93.391.216	2.343.129	10.049.817	19.955.794	5.268.158	830.153	131.838.267
Total pasivos financieros	13.869.272.619	3.154.642.140	3.631.234.033	1.513.950.721	985.192.971	3.936.150.779	27.090.443.263

	Diciembre 2015						
	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
Pasivos	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.305.369.907	—	—	—	—	—	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	241.841.370	—	—	—	—	—	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	170.451.067	13.680.368	—	—	—	—	184.131.435
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.573.076.712	1.687.604.209	2.975.070.210	463.454.163	556.746	210.925	9.699.972.965
Contratos de derivados financieros	84.043.924	97.291.649	193.170.900	289.987.246	135.759.698	327.674.121	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	340.857.026	126.034.115	905.877.942	156.859.090	—	—	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	3.225.248	3.220.298	8.157.455	15.035.409	9.452.048	7.290.761	46.381.219
Bonos corrientes	370.502.370	140.082.102	254.425.807	791.008.555	1.008.830.266	2.703.450.727	5.268.299.827
Bonos subordinados	2.565.035	1.756.183	181.591.833	52.626.901	46.037.755	501.035.840	785.613.547
Otras obligaciones financieras	132.761.734	2.107.564	9.982.315	19.236.790	7.928.356	1.063.970	173.080.729
Total pasivos financieros	14.224.694.393	2.071.776.488	4.528.276.462	1.788.208.154	1.208.564.869	3.540.726.344	27.362.246.710

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M$210.440.304 (M$205.171.338 en diciembre de 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 - Hechos Posteriores

Con fecha 8 de julio de 2016 se 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.

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 30 de junio de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios 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 Nº 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".

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
Al 30 de junio de 2016

I. Resumen

Durante el primer semestre de 2016, Quiñenco obtuvo una ganancia neta[4] de $68.514 millones, inferior en un 23,4% a los $89.466 millones registrados en el mismo período del año 2015. La disminución se explica principalmente por la variación negativa en la contribución de CSAV, debido mayormente al menor resultado de su asociada Hapag-Lloyd, que implicó una pérdida de $24.762 millones en el primer semestre de 2016 para CSAV, principalmente debido al impacto negativo de menores tarifas en un contexto de alta competitividad y débil crecimiento económico mundial, que fue en parte compensado por los efectos favorables de sinergias adicionales y ahorros de costos, así como una nueva caída en el precio internacional del petróleo. Por su parte, la contribución de CCU también disminuyó, producto de una baja de 17,7% en su ganancia neta, principalmente debido a un menor desempeño en Chile, reflejando menores volúmenes en el segundo trimestre y mayores gastos de reestructuración y de transporte, y un menor desempeño de los negocios internacionales, particularmente en Argentina y Uruguay. Banco de Chile reportó una leve disminución de un 0,6% en su ganancia neta, atribuible mayormente a mayores gastos operacionales y mayores provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensado por mayores ingresos operacionales. Estas disminuciones, sin embargo, fueron en parte compensadas por mayores contribuciones de los sectores manufacturero y de servicios portuarios, principalmente. Invexans contribuyó con un aporte positivo debido principalmente a la ganancia reportada por Nexans en el semestre. La venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a la empresa australiana Amcor generó una ganancia después de impuestos de $13.424 millones, impulsando el resultado de Techpack en el semestre. La contribución de SM SAAM aumentó reflejando su mejor resultado, basado principalmente en el buen desempeño de remolcadores y la incorporación de TISUR en Perú al portafolio de negocios, y también al incremento en la participación de Quiñenco en dicha sociedad. A nivel corporativo, menores costos financieros y la ganancia por revalorización provisoria de la inversión en SM SAAM, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación en 2016, compensaron menores ingresos financieros producto del menor nivel promedio de caja.

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.

[4] Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (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).

El 27 de marzo de 2013 en Junta Extraordinaria de Accionistas de Madeco se aprobó la división de esta sociedad en la sociedad continuadora Invexans y la nueva sociedad Madeco, cuyas operaciones comenzaron el 1 de enero de 2013. El principal activo de Invexans es su participación de 28,79% en Nexans, multinacional francesa líder en la industria de cables. Los principales activos de la nueva Madeco, en tanto, eran Alusa, Madeco Mills, e Indalum, los cuales fueron traspasados desde la antigua Madeco. Durante el año 2013 y marzo de 2014 Madeco determinó el cierre de la unidad de tubos de cobre en Chile y Argentina y de la unidad de perfiles, por lo cual las filiales Madeco Mills, Decker Industrial e Indalum fueron reclasificadas como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el año 2014. Con fecha 16 de abril de 2014 en Junta Extraordinaria de accionistas de Madeco, se aprobó cambiar la razón social por Techpack. 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.

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.

Al 30 de junio 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 65,9% 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 30 de junio 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 efectúo 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%.

Durante enero y marzo de 2016 Quiñenco adquirió un 8,3% de participación adicional de SM SAAM. Al 30 de junio de 2016 Quiñenco posee en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 50,8% 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$	
	30-06-2016	30-06-2015
Resultado de actividades operacionales	36.366	9.511
Resultado no operacional	(15.987)	39.863
Gasto por impuestos a las ganancias	(30.859)	(3.603)
Ganancia de operaciones discontinuadas	14.584	2.512
Ganancia consolidada negocios no bancarios	**4.103**	**48.283**

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

Ingresos de actividades ordinarias
En los primeros seis meses del año 2016, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 5,9% alcanzando a $1.042.812 millones, debido principalmente a la consolidación de los ingresos de SM SAAM a partir del año 2016 y, en menor medida, por los mayores ingresos de Banchile Vida, parcialmente compensados por la disminución de los ingresos de Enex y CSAV.

La composición de los Ingresos de actividades ordinarias en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Manufacturero		
Invexans	42	101
Techpack	32	-
Subtotal manufacturero	74	101
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	809.256	867.065
Transporte		
CSAV	45.884	69.647
Servicios Portuarios		
SM SAAM	134.241	-
Otros		
Quiñenco y otros	53.357	48.136
Ingresos de actividades ordinarias	**1.042.812**	**984.949**

SM SAAM registró ingresos por $134.241 millones en el período de seis meses de 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 10,9% en el primer semestre de 2016 respecto al mismo período del año anterior.

Los ingresos de los primeros seis meses del año 2016 de Enex ascendieron a $809.256 millones, un 6,7% inferior a lo informado en el mismo período del año anterior, principalmente por menores niveles de precios de combustibles. Los volúmenes totales despachados en el período de seis meses en 2016 fueron 1.818 miles de metros cúbicos, superior en un 6,8% al mismo período del año anterior, de los cuales un 97,6% corresponde a combustibles.

En el primer semestre del año 2016, los ingresos de CSAV ascendieron a $45.884 millones, inferior en un 34,1% al mismo período del año anterior, debido principalmente a la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en buques cámara y , en menor medida, por la salida del transporte de graneles sólidos, como también a una reducción de los ingresos del negocio de transporte de vehículos, debido a menores tarifas en un contexto de un menor nivel de actividad y demanda de transporte de automóviles a la costa oeste de Sudamérica y de la caída en el precio del combustible.

Costo de ventas
El Costo de ventas para el primer semestre de 2016 registró un leve incremento de un 0,9% en comparación a igual período del 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 energía y transporte.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Manufacturero		
Invexans	(3)	(26)
Techpack	(5)	-
Subtotal manufacturero	(8)	(26)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(710.967)	(783.061)
Transporte		
CSAV	(46.830)	(68.078)
Servicios Portuarios		
SM SAAM	(98.713)	-
Otros		
Quiñenco y otros	(17.862)	(15.085)
Costo de ventas	**(874.381)**	**(866.250)**

El costo de ventas de SM SAAM para el período de seis meses de 2016 ascendió a $98.713 millones, los cuales se componen de los costos por servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística. En el primer semestre de 2016 el costo de ventas fue equivalente a 73,5% de las ventas.

El costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentó un 18,5% en el primer semestre de 2016 respecto al mismo período del año anterior.

El costo de ventas de Enex para el período de seis meses de 2016 ascendió a $710.967 millones, inferior en un 9,2% al mismo período del año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En el primer semestre de 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 87,9% y 90,3% de las ventas, respectivamente.

En el primer semestre del año 2016, el costo de ventas de CSAV ascendió a $46.830 millones, inferior en un 31,2% al mismo período del año anterior, reflejando mayormente la salida de los negocios de carga refrigerada en buques cámara y de transporte de carga sólida a granel, como también una menor actividad del mercado de transporte de automóviles y la caída en el precio del combustible. En el primer semestre de 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 102,1% y 97,7% de las ventas, respectivamente.

Ganancia bruta

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Manufacturero		
Invexans	39	75
Techpack	27	-
Subtotal manufacturero	66	75
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	98.289	84.004
Transporte		
CSAV	(946)	1.569
Servicios Portuarios		
SM SAAM	35.528	-
Otros		
Quiñenco y otros	35.495	33.051
Ganancia bruta	**168.432**	**118.699**

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

La Ganancia bruta ascendió a $168.432 millones en el primer semestre de 2016, superior en un 41,9% a la reportada en el mismo período del 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), lo cual fue parcialmente compensado por la variación negativa de CSAV. SM SAAM registró una ganancia bruta de $35.528 millones. Por su parte, Enex aumentó su ganancia bruta en un 17,0% principalmente impulsado por el mayor volumen comercializado en estaciones de servicio, junto con un mayor margen de lubricantes. CSAV registró una pérdida bruta de $946 millones en el primer semestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia bruta de $1.569 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido al impacto de menores tarifas en el transporte de vehículos, a pesar de la implementación de una estructura operacional más eficiente en este negocio dado el menor nivel de actividad existente.

Ganancia de actividades operacionales

La Ganancia de actividades operacionales fue de $36.366 millones en el primer semestre de 2016, significativamente superior a los $9.511 millones registrados en igual período del año anterior, principalmente debido a la consolidación de la ganancia de SM SAAM y, en menor medida, los mejores resultados operacionales obtenidos por Enex, Invexans y CSAV en el primer semestre de 2016.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Manufacturero		
Invexans	(406)	(4.198)
Techpack	(2.467)	(1.274)
Subtotal manufacturero	(2.873)	(5.473)
Financiero		
LQIF holding	(1.913)	(1.894)
Energía		
Enex	20.816	15.556
Transporte		
CSAV	4.019	657
Servicios Portuarios		
SM SAAM	14.400	-
Otros		
Quiñenco y otros	1.917	664
Resultado de actividades operacionales	**36.366**	**9.511**

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de $14.400 millones en el primer semestre de 2016, producto mayormente de la ganancia bruta, parcialmente compensada por los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para el primer semestre del año 2016 ascendió a $20.816 millones, superior en 33,8% respecto al mismo período de 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 a los mayores volúmenes comercializados y mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a $406 millones en el primer semestre del año 2016, inferior en un 90,3% a la registrada en el mismo período de 2015, principalmente debido a cargos no recurrentes registrados en el primer semestre de 2015; el reconocimiento de la dilución generada por el aumento de capital reservado a los empleados de Nexans y provisiones asociadas a juicios en Brasil.

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de $4.019 millones para los primeros seis meses de 2016, significativamente superior a la ganancia de $657 millones registrada en el mismo período de 2015, reflejando mayormente el reverso de la provisión asociada al caso NYSA-ILA reconocido en Otras ganancias (pérdidas), parcialmente compensado por la variación negativa del resultado bruto.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a $2.467 millones para los primeros seis meses de 2016, superior en 93,6% respecto al mismo período de 2015, debido principalmente a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la transacción 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$	
	30-06-2016	30-06-2015
Ingresos financieros	3.541	6.354
Costos financieros	(21.764)	(17.848)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	10.170	58.726
Diferencias de cambio	1.247	1.570
Resultados por unidades de reajuste	(9.181)	(8.940)
Resultado no operacional	**(15.987)**	**39.863**

El resultado no operacional registró una pérdida de $15.987 millones en el primer semestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $39.863 millones registrada en el mismo período de 2015. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- Una variación negativa en la participación en asociadas que alcanzó una ganancia de $10.170 millones en el período 2016, inferior en un 82,7% a la ganancia de $58.726 millones registrada en 2015, debido mayormente a la variación negativa 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 $24.762 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $48.995 millones reportada en 2015. En menor medida, la variación también se explica por la participación en los resultados de SM SAAM como asociada en 2015 solamente, con un aporte de $5.190 millones. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la variación positiva de $18.644 millones reflejando la participación de Invexans en la ganancia alcanzada por Nexans a junio de 2016, comparado con la pérdida proporcional del período anterior y por la incorporación de las asociadas de SM SAAM que aportaron una ganancia de $15.376 millones en 2016.
- Mayores costos financieros, mayormente explicado por la consolidación de SM SAAM y por mayores costos financieros de Enex, parcialmente compensados por el menor costo financiero de Quiñenco, reflejando el prepago de bonos efectuado en julio de 2015.
- Menores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco, reflejando el menor nivel de caja disponible.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	20.379	49.373
Gasto por impuestos a las ganancias	(30.859)	(3.603)
Ganancia de operaciones discontinuadas	14.584	2.512
Ganancia consolidada negocios no bancarios	**4.103**	**48.283**

Durante los primeros seis meses de 2016 los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de $4.103 millones, significativamente inferior a la ganancia de $48.283 millones reportada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la variación negativa de CSAV, producto del reconocimiento de los resultados de la asociada Hapag-Lloyd y un mayor gasto por impuesto a las ganancias, lo cual fue parcialmente compensado por la variación positiva de Invexans, producto del reconocimiento de los resultados de la asociada Nexans y a una mayor contribución de SM SAAM, como también una mayor ganancia de operaciones discontinuadas, debido principalmente a la ganancia por la venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack en mayo de 2016.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

2. Análisis de Resultados Servicios Bancarios

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los períodos 2016 y 2015.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Resultado operacional	329.579	324.188
Resultado no operacional	(35.703)	(34.589)
Impuesto a la renta	(47.303)	(40.162)
Ganancia consolidada servicios bancarios	**246.573**	**249.437**

***Ingresos operacionales*[5]**
Los ingresos operacionales alcanzaron a $887.224 millones en el primer semestre de 2016, superior en un 10,8% al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos asociados a la venta de inversiones disponibles para la venta, un incremento en los ingresos por colocaciones por el crecimiento de 11,7% en las colocaciones promedio, un aumento de un 8,2% en los ingresos por comisiones, crecimiento en la contribución de depósitos a la vista, como resultado de un incremento anual en volúmenes, y mayores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de mayor inflación.

Provisión por riesgo de crédito
La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a $157.759 millones en el primer semestre de 2016, un incremento de un 26,4% en comparación a los $124.809 millones del mismo período de 2015. Esta variación se debe principalmente a la constitución de provisiones adicionales en el período actual.

Gastos operacionales
Los gastos operacionales alcanzaron a $399.886 millones en el período 2016, superior en un 13,6% a los $352.003 millones registrados en el mismo período del año 2015. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal, de administración y, en menor medida, mayores otros gastos operacionales. Los gastos de personal aumentaron principalmente por mayores gastos en bonos, reajuste de IPC e indemnizaciones. Los gastos de administración, en tanto, crecieron por gastos en tecnología, marketing y mantención de edificios. El aumento de otros gastos operacionales fue atribuible principalmente a mayores provisiones por contingencias.

***Resultado no operacional*[6]**
Durante el primer semestre de 2016 se registró una pérdida no operacional de $35.703 millones, superior en un 3,2% a la pérdida no operacional de $34.589 millones reportada en el mismo período del año anterior, variación principalmente explicada por mayores intereses devengados de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2016, debido al efecto de la mayor inflación durante el período.

Ganancia servicios bancarios
La ganancia consolidada de servicios bancarios disminuyó levemente en un 1,1% a $246.573 millones durante los primeros seis meses del año 2016, principalmente como consecuencia de mayores gastos operacionales y un incremento en las provisiones por riesgo de crédito que fueron compensados por el crecimiento en ingresos operacionales.

[5] Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.
[6] Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

3. Análisis de Resultados por Segmento

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento.

	Cifras en MM$													
Negocios /Segmento	**Manufacturero**		**Financiero**		**Energía**		**Transporte**		**Servicios Portuarios**		**Otros**		**Total**	
	Al 30 de junio 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	**2.691**	(19.012)	**(8.352)**	(7.721)	**16.766**	15.371	**(22.029)**	49.421	**27.319**	-	**3.983**	11.314	**20.379**	49.373
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	**(4.307)**	(125)	**333**	168	**(2.547)**	(1.633)	**(18.289)**	131	**(3.951)**	-	**(2.098)**	(2.145)	**(30.859)**	(3.603)
Ganancia operaciones discontinuadas	**14.584**	2.512	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**-**	-	**14.584**	2.512
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	**12.968**	(16.624)	**(8.019)**	(7.553)	**14.218**	13.738	**(40.318)**	49.552	**23.368**	-	**1.886**	9.170	**4.103**	48.283
Servicios bancarios														
Resultado antes de impuesto a la renta	**-**	-	**293.876**	289.599	**-**	-	**-**	-	-	-	**-**	-	**293.876**	289.599
Impuesto a la renta	**-**	-	**(47.303)**	(40.162)	**-**	-	**-**	-	-	-	**-**	-	**(47.303)**	(40.162)
Ganancia consolidada servicios bancarios	**-**	**-**	**246.573**	**249.437**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**246.573**	249.437
Ganancia (pérdida) consolidada	**12.968**	(16.624)	**238.554**	241.885	**14.218**	13.738	**(40.318)**	49.552	**23.368**	-	**1.886**	9.170	**250.676**	297.720
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	3.931	1.492	180.866	183.125	-	-	(17.462)	22.063	13.135	-	1.693	1.574	182.163	208.254
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*	**9.037**	**(18.116)**	**57.688**	**58.759**	**14.218**	**13.738**	**(22.855)**	**27.489**	**10.232**	**-**	**192**	**7.595**	**68.514**	**89.466**

***** 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

Segmento Manufacturero

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Invexans[7]	4.712	(17.294)
Techpack[8]	4.326	(822)
Pérdida neta del segmento manufacturero	**9.037**	**(18.116)**

El segmento manufacturero contribuyó con una ganancia de $9.037 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros seis meses de 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de $18.116 millones registrada en el mismo período del año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Ingresos de actividades ordinarias	42	101
Pérdida de actividades operacionales	(406)	(4.198)
Resultado no operacional	5.221	(13.441)
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	4.778	(17.587)

Durante el primer semestre de 2016, Invexans tuvo una ganancia neta de $4.778 millones[9], lo que contrasta positivamente con la pérdida de $17.587 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mejor resultado de su asociada Nexans en el semestre.

En los primeros seis meses de 2016, los ingresos de Invexans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 58,5% respecto al mismo período de 2015, explicado por un menor número de propiedades en arriendo.

En el primer semestre de 2016, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de $406 millones, mejorando en un 90,3% respecto a la pérdida operacional de $4.198 millones de igual período del año 2015. Este mejor resultado 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 el primer semestre de 2015 y, en menor medida, a una reducción de 20,4% de los gastos de administración.

La ganancia no operacional ascendió a $5.221 millones en los primeros seis meses de 2016, lo cual contrasta positivamente con la pérdida no operacional de $13.441 millones registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación positiva se explica por la ganancia en la participación de negocios conjuntos en el período 2016, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una ganancia de €30 millones en el primer semestre de 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de €58 millones de igual período en 2015. El resultado operacional creció 42% a €135 millones, reflejando el impacto positivo de su plan de reestructuración y eficiencia, con un leve aumento en las ventas orgánicas[10] (0,2%). Cabe destacar un buen desempeño en sistemas de cables y LAN, registrando crecimiento en todos los países operativos, destacándose China y América, junto a un mejor mix de productos. El sector distribución también registró crecimiento impulsado por mayores volúmenes y exitosos programas de eficiencia industrial y comercial. El sector combustibles (petróleo y gas) en tanto, ha tendido a estabilizarse respecto al segundo semestre de 2015, mientras aeronáutica y arneses automotrices tuvieron un positivo desempeño. A nivel no operacional, Nexans registró menores gastos de reestructuración en el primer semestre de 2016 comparado con el mismo período en 2015 (€13 millones a junio 2016 versus €98 millones a junio 2015), lo cual fue parcialmente compensado por cargos asociados al impacto de la variación de los precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto por €25 millones registrados en 2016. 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 $5.379 millones en 2016 vs un resultado neto negativo de $13.265 millones en 2015.

[7] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.
[8] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.
[9] 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.
[10] 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 Estados Financieros Consolidados (continuación)

El gasto por impuesto a las ganancias de Invexans fue de $37 millones a junio de 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de $53 millones a junio de 2015.

Techpack

Techpack	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Ingresos de actividades ordinarias	32	-
Pérdida de actividades operacionales	(2.467)	(1.274)
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	14.584	2.512
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	6.563	(1.247)

Durante el primer semestre de 2016, Techpack obtuvo una ganancia neta de $6.563 millones[11], lo que contrasta positivamente a la pérdida de $1.247 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente producto de la ganancia asociada a la venta del negocio de envases flexibles a Amcor.

Debido a la venta el 31 de mayo de 2016 del negocio de envases flexibles de Techpack, 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 $2.467 millones en el primer semestre del año 2016, superior en un 93,6% a la pérdida de $1.274 millones del primer semestre de 2015, debido principalmente a mayores gastos de administración, producto de los costos y finiquitos de parte del personal luego de la transacción de la venta del negocio de envases flexibles y, en menor medida, por la ganancia por venta de activos efectuada a junio de 2015, clasificada en Otras ganancias y pérdidas.

Techpack registró una ganancia no operacional de $344 millones durante el período de seis meses de 2016, lo que contrasta positivamente con la pérdida de $98 millones en el mismo período del año anterior, explicado principalmente por una variación positiva por diferencias de cambio.

La ganancia de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a $14.584 millones en el primer semestre de 2016, significativamente superior a los $2.512 millones registrados en el mismo período del año anterior, debido mayormente a la ganancia neta de impuestos por $13.424 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 $140.930 millones sujeto a ajustes finales definitivos, a lo cual se dedujo el valor libro de la inversión que Techpack e Inmobiliaria Techpack mantenían 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. El saldo de resultado de operaciones discontinuadas ($1.160 millones a junio de 2016 y $2.512 millones a junio de 2015), corresponde mayormente al resultado positivo de Alusa y subsidiarias hasta el 31 de mayo de 2016 y, en menor medida, a las pérdidas de Decker, Indalum y Madeco Mills.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de $4.270 millones durante los primeros seis meses del año 2016, significativamente superior a los $178 millones al mismo período del año 2015, asociada principalmente al reverso de distintos activos por impuestos diferidos asociados a la operación de envases.

[11] 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 Estados Financieros Consolidados (continuación)

Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
LQIF holding[12]	(4.009)	(3.776)
Sector bancario[13]	61.698	62.536
Ganancia neta del segmento financiero	**57.688**	**58.759**

El segmento financiero contribuyó con $57.688 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros seis meses de 2016, inferior en un 1,8% respecto al mismo período del año anterior.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile y SM-Chile, cuyo ítem más relevante en términos de resultados es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

LQIF holding

LQIF holding	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(1.913)	(1.894)
Pérdida de servicios no bancarios	(8.019)	(7.553)

LQIF holding registró una pérdida de $8.019 millones en el primer semestre de 2016, superior en un 6,2% a la pérdida de $7.553 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a una variación negativa por unidades de reajuste, producto de una mayor variación en la UF en 2016 (1,7% a junio de 2016 vs 1,4% a junio de 2015) y su efecto sobre las obligaciones expresadas en UF.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Ingresos operacionales	886.431	800.138
Provisión por riesgo de crédito	(157.759)	(124.809)
Gastos operacionales	(399.740)	(351.858)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	283.512	285.097

Banco de Chile informó una ganancia neta de $283.512 millones en los primeros seis meses de 2016, levemente inferior en un 0,6% al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores gastos operacionales y una mayor provisión por riesgo de crédito, casi totalmente compensados por mayores ingresos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 10,8% en el primer semestre de 2016 debido a: (i) mayores resultados por venta de instrumentos disponibles para la venta por aproximadamente $51.200 millones; (ii) un incremento de aproximadamente $17.900 millones en ingresos por colocaciones, debido a una expansión de 11,7% en el volumen promedio de colocaciones; (iii) un incremento de un 8,2%, cerca de $12.000 millones, en ingresos por comisiones, principalmente atribuible a mayores comisiones por servicios transaccionales (cuentas corrientes, tarjetas de crédito y cajeros automáticos), a ingresos por gestión de fondos mutuos y a servicios por corretaje de seguros; (iv) mayor contribución por depósitos a la vista por cerca de $5.800 millones, dado un aumento de 10,5% en el volumen promedio de depósitos a la vista; (v) una mayor contribución de la posición activa neta en UF del Banco en el primer semestre de 2016, debido a una mayor variación en la UF (1,7% a junio de 2016 vs 1,4% a junio de 2015), lo que se tradujo en cerca de $4.800 millones de mayores ingresos; y (vi) menores cargos asociados a ajuste de valor de riesgo de crédito de derivados por aproximadamente $3.100 millones. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un efecto negativo de tipo de cambio que alcanzó cerca de $15.800 millones en términos anuales, asociado a la depreciación del dólar en el primer semestre de 2016 comparado con la apreciación registrada en el mismo período en 2015, y su efecto sobre la posición activa en dólares como cobertura de riesgo de tipo de cambio de provisiones en dicha moneda.

[12] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

[13] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a $157.759 millones, superior en un 26,4% en comparación a los $124.809 millones del período de seis meses en 2015. Esta variación se debe principalmente a: (i) provisiones adicionales por cerca de $52.100 millones basado en una perspectiva menos optimista de la economía nacional, la volatilidad de los mercados internacionales y cifras de desempleo local menos favorables; y (ii) mayores provisiones por aproximadamente $16.000 millones debido al crecimiento anual en el volumen promedio de colocaciones (11,7%), enfocado principalmente en el segmento minorista. Lo anterior fue parcialmente compensado por un efecto positivo de tipo de cambio por cerca de $15.800 millones por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en moneda extranjera, producto de una apreciación del peso en el primer semestre de 2016 (6,4%) en relación a la depreciación del primer semestre de 2015 (5,4%); y menores provisiones producto de una mejora crediticia, principalmente en el segmento mayorista.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,29% a junio de 2016, lo que se compara negativamente con el 1,14% registrado a junio de 2015. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,29% a junio de 2016 y 2015.

Los gastos operacionales aumentaron en un 13,6% a $399.740 millones durante el primer semestre de 2016, en comparación a los $351.858 millones registrados en el mismo período de 2015. Esta variación se explica principalmente por (i) un incremento de aproximadamente $22.600 millones ó 12,3% en remuneraciones y gastos de personal, mayormente por un aumento en bonos de desempeño, gratificaciones y finiquitos; el impacto de la inflación en salarios; y un bono de término de negociación con una de las filiales del Banco; (ii) mayores gastos de administración por cerca de $18.600 millones ó 13,3%, producto de un incremento en gastos en tecnología (incluidos cajeros automáticos); gastos de marketing vinculados a campañas comerciales; un crecimiento en costos de mantención de edificios; y (iii) un aumento de otros gastos operacionales por aproximadamente $4.900 millones, debido principalmente a mayores provisiones por contingencias.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile
En los primeros seis meses de 2016 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 3,3% superiores al mismo período del año anterior, debido al efecto de la mayor inflación registrada durante el 2016 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Enex[14]	14.218	13.738
Ganancia neta del segmento energía	**14.218**	**13.738**

El segmento energía contribuyó con una ganancia de $14.218 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer semestre de 2016, superior en un 3,5% al mismo período del año anterior.

[14] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

Enex

Enex	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Ingresos de actividades ordinarias	809.256	867.065
Ganancia de actividades operacionales	20.816	15.556
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	14.218	13.738

Enex registró una ganancia neta de $14.218 millones durante los primeros seis meses del año 2016, superior en un 3,5% a lo registrado en el mismo período del año anterior.

Los ingresos ascendieron a $809.256 millones en el primer semestre de 2016, disminuyendo un 6,7%, producto principalmente de un menor nivel de precios de combustibles, parcialmente compensado por mayores volúmenes de combustibles comercializados tanto en el canal industrial como en el canal de estaciones de servicio. Los volúmenes totales despachados en el período de seis meses de 2016 fueron 1.818 miles de metros cúbicos, superior en un 6,8% al mismo período del año anterior, de los cuales un 97,6% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a $98.289 millones, superior en un 17,0% a igual período del año anterior, principalmente debido a los mayores volúmenes comercializados en estaciones de servicio, junto con un mayor 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 Enex en el primer semestre del año 2016 ascendió a $20.816 millones, superior en un 33,8% respecto al mismo período del año 2015, producto principalmente del incremento de un 17,0% en la ganancia bruta explicada anteriormente, el cual fue parcialmente compensado por mayores gastos de operación de puntos de venta en los negocios de estaciones de servicio y tiendas, al alza de costos de logística asociados a los mayores volúmenes comercializados y mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015. El EBITDA, en tanto, alcanzó a $26.559 millones a junio de 2016, 26,9% superior al mismo período de 2015.

La pérdida no operacional ascendió a $4.050 millones en el primer semestre de 2016, significativamente superior a la pérdida no operacional de $185 millones del primer semestre de 2015, producto principalmente de mayores costos financieros netos y, en menor medida de las variaciones negativas de diferencia de cambio y menor ganancia de resultados en asociadas.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a $2.547 millones para el primer semestre 2016, superior en un 56,0% al registrado en igual período del año anterior.

Segmento Transporte

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
CSAV[15]	(22.855)	27.489
(Pérdida) ganancia neta del segmento transporte	**(22.855)**	**27.489**

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de $22.855 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de seis meses de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $27.489 millones registrada en el mismo período de 2015.

[15] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

CSAV

CSAV	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Ingresos de actividades ordinarias	45.884	69.647
Ganancia de actividades operacionales	4.019	657
Resultado no operacional	(26.048)	48.763
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(40.739)	49.873

CSAV registró una pérdida neta de $40.739 millones[16] en el primer semestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia neta de $49.873 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido al reconocimiento de la pérdida de la asociada Hapag-Lloyd por $24.762 millones en el primer semestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $48.995 millones de igual período del año 2015 y, en menor medida, por la variación negativa del impuesto a la renta.

En los primeros seis meses de 2016 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 34,1% a $45.884 millones en relación al mismo período de 2015, debido principalmente a la salida de los negocios 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 y, en menor medida, por la salida de CSAV del negocio de transporte de graneles sólidos. Además la caída en los ingresos se explica por la caída en las tarifas de flete en los servicios de transporte de vehículos, debido a la menor actividad y demanda por transporte en los mercados de la costa oeste de Sudamérica, como también por la caída en el precio del combustible que afecta a las tarifas con cláusulas de reajustabilidad.

CSAV tuvo una pérdida bruta de $946 millones durante el primer semestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia bruta de $1.569 millones registrada en igual período del año 2015, a pesar de la reducción de costos alcanzada. Dicha reducción refleja 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 la menor actividad del mercado. Adicionalmente, el menor costo de venta también se explica por el menor precio promedio de los combustibles que cayó cerca de 26%. 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 $4.019 millones en los seis primeros meses de 2016, significativamente superior a la ganancia de $657 millones registrada en el mismo período del año anterior, reflejando principalmente un efecto positivo de $8.555 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) reconocidas en Otras ganancias (pérdidas), parcialmente compensado por la variación negativa de la pérdida bruta.

El resultado no operacional fue una pérdida de $26.048 millones en el primer semestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de $48.763 millones de igual período 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, lo cual implicó una pérdida de $24.762 millones en 2016 (vs una ganancia de $48.995 millones en 2015). En el primer semestre de 2016 la pérdida neta de Hapag-Lloyd fue de US$160 millones, lo cual se compara negativamente con la ganancia de US$175 millones reportada en el mismo período del 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 negativo 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 mismo período del año anterior. Las ventas disminuyeron 19,2%, reflejando las menores tarifas promedio (19,6%) presionadas por una intensa competencia y el menor crecimiento económico. El resultado operacional de la naviera alemana fue una pérdida de US$58 millones en el primer semestre de 2016, que contrasta negativamente con la ganancia de US$288 millones en igual período de 2015. El EBITDA, sin embargo, alcanzó US$219 millones, con un margen de 5,2%, aunque menor al primer semestre de 2015 (US$551 millones).

[16] 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 Estados Financieros Consolidados (continuación)

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de $18.289 millones en los primeros seis meses de 2016, comparado con el crédito por impuesto a las ganancias de $131 millones registrado en el mismo período del año anterior. El gasto en el período actual se generó principalmente por un cargo asociado a un ajuste en la pérdida tributaria de arrastre, realizado en el segundo trimestre de 2016 y, en menor medida, por el gasto por impuestos generado por los intereses asociados a la estructura de financiamiento para financiar la inversión en Hapag-Lloyd.

Segmento Servicios Portuarios

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
SM SAAM[17]	10.232	-
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	**10.232**	**-**

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de $10.232 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de seis meses de 2016. La contribución de SM SAAM como asociada en el año 2015 se registró en el segmento Otros, ascendiendo a $5.190 millones a junio 2015. El incremento en la contribución refleja el mayor resultado de SM SAAM como también el incremento en la participación de Quiñenco desde un 42,4% a junio 2015 a un 50,8% a junio 2016.

La moneda funcional de SM SAAM es el dólar estadounidense. En el primer semestre del 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 SAAM[18]

SM SAAM	Cifras en MMUS$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Ingresos de actividades ordinarias	195	223
Ganancia de actividades operacionales	21	27
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	29	23

SM SAAM registró una ganancia neta de US$29 millones en el primer semestre de 2016, superior en un 25,9% a igual período del año anterior, debido principalmente al mejor desempeño de remolcadores y la incorporación de TISUR al portafolio de negocios.

En los primeros seis meses de 2016, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US$195 millones, disminuyendo un 12,9% debido principalmente a menores ingresos de logística, terminales portuarios y, en menor medida, remolcadores. Los ingresos de logística disminuyeron 23,9%, 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, ambos en 2015. Los ingresos del segmento terminales portuarios, por su parte, registraron una disminución de un 18,2%, debido principalmente a menores operaciones en Guayaquil. Los ingresos de remolcadores se redujeron 2,0% debido a menores ingresos en México, principalmente. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (48,2%), de terminales portuarios (27,0%) y de logística (24,8%) en el primer semestre de 2016.

Durante el primer semestre de 2016, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US$52 millones, inferior en un 13,5% al mismo período del año anterior, debido a un menor margen de terminales portuarios y, en menor medida, de logística y de remolcadores.

El resultado operacional fue una ganancia de US$21 millones en los primeros seis meses de 2016, inferior en un 21,5% a igual período del año anterior, reflejando principalmente la menor ganancia bruta ya explicada, parcialmente compensado por menores gastos de administración. Adicionalmente, se registró una variación negativa en resultados de derivados, incluidos en otras ganancias (pérdidas).

[17] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM.

[18] 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 Estados Financieros Consolidados (continuación)

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US$19 millones en el primer semestre de 2016, superior en un 54,8% al mismo período del año anterior, explicado principalmente 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, donde se continúan generando ahorros en costos. La contribución del puerto de San Antonio en tanto, fue menor. Por otra parte, se registró un mejor resultado por diferencias de cambio en 2016 por US$3 millones. Dichas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por menores ingresos financieros.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 37,3% a US$6 millones, debido principalmente a los menores resultados alcanzados por los puertos de Guayaquil e Iquique y por el joint-venture con SMIT del norte.

Segmento Otros

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
IRSA[19]	13.910	17.174
SM SAAM[20]	-	5.190
Quiñenco y otros	(13.718)	(14.768)
Ganancia neta del segmento otros	**192**	**7.595**

El segmento otros contribuyó con una ganancia de $192 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer semestre de 2016, significativamente inferior a los $7.595 millones registrados en el mismo período de 2015, explicado por la ausencia en 2016 de la ganancia proporcional de SM SAAM, la cual se consolida a partir del primer trimestre de 2016 y se incluye en el segmento Servicios Portuarios a partir de 2016, y por el menor aporte de IRSA, parcialmente compensado por la menor pérdida de Quiñenco y otros.

IRSA

La disminución del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 19,0% en los primeros seis meses de 2016 fue producto de la disminución de la ganancia registrada por CCU en el semestre y, en menor medida, por la variación negativa por unidades de reajuste registrada a nivel de IRSA, parcialmente compensado por el crédito por impuesto a la ganancia registrado también a nivel de IRSA en 2016.

CCU

CCU	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**30-06-2015**
Ingresos de actividades ordinarias	722.098	693.508
Ganancia de actividades operacionales	80.389	100.614
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	50.867	61.838

CCU informa sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Negocios Internacionales, Vinos y Otros[21].

[19] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

[20] Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada de acuerdo a los valores razonables estimados de la inversión en SM SAAM.

[21] 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 no asignados y el resultado de la subsidiaria de logística.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

CCU registró una ganancia neta de $50.867 millones en el primer semestre de 2016, inferior en un 17,7% a igual período del año anterior, debido principalmente a una menor ganancia operacional y, en menor medida, por una mayor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un menor impuesto a las ganancias.

Durante los primeros seis meses del año 2016, las ventas de CCU alcanzaron a $722.098 millones, superior en un 4,1% al mismo período de 2015, como resultado de un crecimiento de 1,1% en los volúmenes consolidados vendidos y un aumento de 3,0% 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 7,5% en las ventas dado un alza de 5,4% en los precios promedio junto con un incremento de un 2,0% en los volúmenes vendidos; y Vinos contribuyó con un aumento de 11,8% en las ventas dado un incremento en precios promedio y en volúmenes vendidos de 6,8% y 4,7%, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por Negocios internacionales que reportó una disminución de un 8,5% en las ventas, dado la baja de 6,0% en los precios promedio y de un 2,7% en los volúmenes vendidos, principalmente reflejando un menor desempeño en Argentina y Uruguay.

La ganancia operacional disminuyó un 20,1%, principalmente debido a mayores gastos de administración producto de gastos de reestructuración en el segmento de operación Chile como parte del programa "ExCCelencia CCU" y mayores costos de transporte relativo al nivel de ventas. Adicionalmente, se registró una pérdida de contratos de derivados en relación a la ganancia registrada en 2015, clasificada en otras ganancias (pérdidas), lo cual fue parcialmente compensado por el menor impuesto a las ganancias.

Por su parte, la pérdida no operacional aumentó un 42,5% producto mayormente de: (i) la diferencia de cambio que pasó de una ganancia de $1.426 millones en 2015 a una pérdida de $696 millones en 2016, atribuible principalmente a la mayor devaluación del peso argentino en el período actual; y (ii) mayores pérdidas en los resultados de las asociadas, mayormente correspondiente a las operaciones en Colombia.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 64,1% a $7.857 millones. Un mayor impuesto debido al aumento de la tasa de primera categoría en Chile desde un 22,5% a 24,0%, fue compensado por el efecto de la corrección monetaria del capital propio tributario debido a los ajustes por inflación y por el efecto favorable de las fluctuaciones de tipo de cambio en los impuestos.

SM SAAM

El aporte de SM SAAM a Quiñenco fue una ganancia de $5.190 millones en el primer semestre de 2015, producto de la ganancia registrada por SM SAAM durante dicho semestre, 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 junio de 2015 el ajuste fue de $914 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. 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 $13.718 millones en los primeros seis meses de 2016, inferior en un 7,1% a los $14.768 millones registrados en el mismo período de 2015. Esta variación se explica principalmente a nivel corporativo por menores costos financieros y por la ganancia por la revalorización provisoria de la inversión en SM SAAM reportada a junio de 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos financieros a nivel corporativo, producto del menor nivel de caja durante el semestre actual y, en menor medida, por el menor aporte de Banchile Vida, que disminuyó en un 1,1% durante el período, principalmente explicado por un resultado operacional estable, un impacto positivo por unidades de reajuste, compensados por un mayor impuesto a las ganancias.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2016 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a $36.020.520 millones, levemente superior a los $35.999.723 millones registrados al 31 de diciembre de 2015, debido al aumento de los activos de los negocios no bancarios, parcialmente compensado por la disminución de los activos de los servicios bancarios.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada período:

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	31-12-2015
Manufacturero		
Invexans	297.947	298.848
Techpack	171.088	349.811
Subtotal manufacturero	469.035	648.659
Financiero		
LQIF holding	852.950	854.596
Energía		
Enex	779.383	774.737
Transporte		
CSAV	1.428.469	1.580.616
Servicios Portuarios		
SM SAAM	826.974	-
Otros		
Quiñenco y otros	657.302	853.251
Total activos negocios no bancarios	**5.014.114**	**4.711.860**
Activos servicios bancarios	31.006.406	31.287.863
Total activos consolidados	**36.020.520**	**35.999.723**

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	31-12-2015
Activos corriente negocios no bancarios	903.807	652.059
Activos no corriente negocios no bancarios	4.110.307	4.059.801
Total activos negocios no bancarios	**5.014.114**	**4.711.860**
Activos servicios bancarios	31.006.406	31.287.863
Total activos consolidado	**36.020.520**	**35.999.723**

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a $903.807 millones lo que representa un incremento de un 38,6% respecto al 31 de diciembre de 2015. El aumento se explica principalmente por ingresos obtenidos por la emisión de bonos por UF5.000.000 realizada por Quiñenco, por la venta del negocio envases flexibles efectuado por Techpack a Amcor, por el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile y por la consolidación de los activos de SM SAAM a junio de 2016, siendo las cuentas más relevantes el efectivo y equivalentes al efectivo y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar y, en menor medida, por los ingresos obtenidos de créditos bancarios principalmente de CSAV y Enex. Dichas entradas de fondos fueron parcialmente compensadas por el pago de dividendos, la inversión en acciones de SM SAAM por $42.096 millones, por la venta del negocio de envases flexibles en mayo de 2016 efectuada por Techpack y, en menor medida, por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

Activos no corrientes negocios no bancarios
Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a $4.110.307 millones lo que representa un leve aumento de un 1,2% 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 30 de junio de 2016 fueron de $31.006.406 millones lo que representa una disminución 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$	
	30-06-2016	**31-12-2015**
Manufacturero		
Invexans	20.398	19.536
Techpack	15.697	153.074
Subtotal manufacturero	36.095	172.610
Financiero		
LQIF holding	231.745	232.653
Energía		
Enex	232.147	243.723
Transporte		
CSAV	120.729	124.121
Servicios Portuarios		
SM SAAM	268.178	-
Otros		
Quiñenco y otros	680.488	543.302
Total pasivo exigible negocios no bancarios	**1.569.382**	**1.316.408**
Pasivo servicios bancarios	28.232.531	28.598.415
Total pasivos exigible consolidado	**29.801.913**	**29.914.823**

	Cifras en MM$	
	30-06-2016	**31-12-2015**
Pasivo corriente negocios no bancarios	374.008	389.936
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.195.374	926.473
Total pasivo exigible negocios no bancarios	**1.569.382**	**1.316.408**
Pasivo servicios bancarios	28.232.531	28.598.415
Total pasivo exigible consolidado	**29.801.913**	**29.914.823**
Patrimonio total	6.218.607	6.084.900
Total patrimonio y pasivos	**36.020.520**	**35.999.723**

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

Al 30 de junio de 2016 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó $1.569.382 millones, cifra superior en un 19,2% a la registrada al 31 de diciembre de 2015. El aumento del pasivo exigible se debe principalmente a la consolidación de los pasivos exigibles del segmento servicios portuarios por $268.178 millones, los cuales mayormente corresponden a obligaciones bancarias y por concesiones y, en menor medida, pasivos por impuestos diferidos, cuentas por pagar comerciales y provisiones por beneficios a los empleados. El incremento también se atribuye a los mayores otros pasivos financieros, mayormente explicado por nuevas obligaciones financieras tanto con el público (Quiñenco) como bancarias (CSAV y Enex). Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por la venta del negocio de envases flexibles en mayo de 2016 efectuada por Techpack. Adicionalmente, Enex registró un saldo menor de cuentas por pagar comerciales. En junio de 2016 Quiñenco efectuó una colocación de bonos por UF5.000.000.

Los pasivos de los servicios bancarios disminuyeron en un 1,3% en relación al 31 de diciembre de 2015.

El índice de endeudamiento[22] de los negocios no bancarios aumentó de 0,44 al 31 de diciembre de 2015, a 0,54 al 30 de junio de 2016. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 19,2% del pasivo exigible junto a una disminución en el patrimonio del controlador (3,9%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 30 de junio de 2016 equivale a un 23,8% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 29,6% al 31 de diciembre de 2015.

Patrimonio[23]

Al 30 de junio de 2016 el patrimonio de Quiñenco ascendía a $2.904.856 millones, un 3,9% 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, SM SAAM, Invexans y CCU.

[22] Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.
[23] Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		30-06-2016	31-12-2015	30-06-2015
LIQUIDEZ*				
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	2,4	1,7	
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)	veces	1,2	0,3	
ENDEUDAMIENTO*				
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)	veces	0,54	0,44	
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	23,83%	29,62%	
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	76,17%	70,38%	
Cobertura costos financieros ((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	2,61		17,88
ACTIVIDAD*				
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	7,77		7,56
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)	%	2,3%		3,1%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	0,3%		0,8%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,2%		0,2%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de Nº de acciones)	$	41,20		53,81
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	1,8%		5,4%

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.

****** Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	7.014	6.927
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	95.365	(203.175)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	157.747	126.403
Flujo neto total del período	**260.126**	**(69.845)**

Al 30 de junio de 2016 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total positivo de $260.126 millones que se explica por el flujo procedente de actividades de inversión de $157.747 millones, por el flujo procedente de las actividades de financiamiento que ascendió a $95.365 millones y, en menor medida, por el flujo procedente de actividades de operación que fue de $7.014 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por $1.299.731 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM, Techpack, CSAV y Banchile Vida, parcialmente compensados por pagos a proveedores por $1.155.495 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por Techpack, SM SAAM, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por $79.631 millones principalmente correspondiente a SM SAAM, Enex, Techpack y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por $41.398 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 $232.753 millones, correspondiente principalmente a la nueva emisión de bonos efectuada por Quiñenco y préstamos obtenidos para el financiamiento de CSAV, Enex, SM SAAM y Techpack (a nivel de Alusa), lo cual fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por $103.924 millones mayormente por LQIF a terceros, Quiñenco y, en menor medida, SM SAAM a terceros.

El flujo positivo de inversión está explicado principalmente por los ingresos procedentes de la venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a Amcor por $140.930 millones, por otras entradas de efectivo por $61.672 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, por el cobro de depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por $45.162 millones a nivel corporativo y por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas por $20.915 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por la compra de propiedades, planta y equipo por $65.298 millones, realizada mayormente por Enex, SM SAAM y, en menor medida, Techpack, y por la inversión de Quiñenco en acciones de SM SAAM por $42.096 millones.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM$	
	30-06-2016	30-06-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(378.050)	(388.775)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(285.609)	457.286
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	273.244	97.806
Flujo neto total del período	**(390.416)**	**166.318**

Al 30 de junio de 2016 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total negativo de $390.416 millones, que se explica por el flujo negativo procedente de las actividades de operación de $378.050 millones y por el flujo negativo utilizado por las actividades de financiamiento que fue de $285.609 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a $273.244 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MM$		
	30-06-2016	30-06-2015	Variación
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	**1.042.812**	**984.949**	**5,9%**
Manufacturero	74	101	-26,7%
Financiero	**-**	-	-
Energía	809.256	867.065	-6,7%
Transporte	45.884	69.647	-34,1%
Servicios Portuarios	134.241	-	n.a.
Otros	53.357	48.136	10,8%
Costo de ventas	**(874.381)**	**(866.250)**	**0,9%**
Manufacturero	(8)	(26)	-70,9%
Financiero	-	-	-
Energía	(710.967)	(783.061)	-9,2%
Transporte	(46.830)	(68.078)	-31,2%
Servicios Portuarios	(98.713)	-	n.a.
Otros	(17.862)	(15.085)	18,4%
Resultado de actividades operacionales	**36.366**	**9.511**	**282,4%**
Manufacturero	(2.873)	(5.473)	-47,5%
Financiero	(1.913)	(1.894)	1,0%
Energía	20.816	15.556	33,8%
Transporte	4.019	657	511,3%
Servicios Portuarios	14.400	-	n.a.
Otros	1.917	664	188,6%
Resultado no operacional	**(15.987)**	**39.863**	n.a.
Ingresos financieros	3.541	6.354	-44,3%
Costos financieros	(21.764)	(17.848)	21,9%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	10.170	58.726	-82,7%
Diferencias de cambio	1.247	1.570	-20,6%
Resultados por unidades de reajuste	(9.181)	(8.940)	2,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(30.859)	(3.603)	756,5%
Ganancia de operaciones discontinuadas	14.584	2.512	480,5%
Ganancia consolidada negocios no bancarios	**4.103**	**48.283**	-91,5%
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	887.224	800.999	10,8%
Provisiones por riesgo de crédito	(157.760)	(124.809)	26,4%
Gastos operacionales	(399.886)	(352.003)	13,6%
Resultado operacional	329.579	324.188	1,7%
Resultado no operacional	(35.703)	(34.589)	3,2%
Impuesto a la renta	(47.303)	(40.162)	17,8%
Ganancia consolidada servicios bancarios	**246.573**	**249.437**	**-1,1%**
Ganancia consolidada	**250.676**	**297.720**	**-15,8%**
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	182.163	208.254	-12,5%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	**68.514**	**89.466**	-23,4%

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (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 2015 se estima que la economía chilena creció un 2,1% 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 y menores tarifas de flete y arriendo de naves. Una mayor competencia, asi como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas
En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura 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 Estados Financieros Consolidados (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, y un porcentaje de las tarifas están sujetas 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 puede verse afectado por diferencias temporales entre su cálculo y aplicación. CSAV cubre a través de contratos de derivados aquella porción del consumo esperado de combustible de los contratos que esté sujeto a precios fijos de flete, compensando de forma significativa los efectos de las volatilidades de la variación del precio del petróleo a los que está expuesta. Con el fin de reducir una posible volatilidad al alza durante los meses siguientes a la aplicación del ajuste BAF, así como 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 es limitada, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura al plazo del contrato correspondiente, de manera tal que el costo del combustible (bunker) se fija y calza, tanto en volumen como 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 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

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. Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

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

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Enex, el riesgo asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

Las inversiones de los excedentes de caja de Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados por entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

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 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 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

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 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.

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y previsiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria 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.

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 financiamiento de mediano y 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 efectivos 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.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a junio 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a $614 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 $31 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 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a $9.825 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 $491 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a $13.849 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 $692 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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a $2.477 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 $124 millones.

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados (continuación)

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 30 de junio de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a $5.757 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 $288 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 30 de junio de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por $225.344 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 $29 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 30 de junio de 2016 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés en los resultados de Quiñenco.

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

Enex mantiene un 30,0% de sus obligaciones con tasa fija y un 70,0% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 50,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 49,6% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 63,8% de sus obligaciones con tasa fija y un 36,2% 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 83,3% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	30-06-2016	31-12-2015
Tasa de interés fija	83,3%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	16,7%	12,4%
Total	**100,0%**	**100,0%**

Al 30 de junio de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de $176.575 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de seis meses de $883 millones.