



**QUIÑENCO S.A.**

**QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados intermedios  
al 31 de marzo de 2016 y 2015**

## Índice

Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados .....	3
Estados Consolidados de Resultados Integrales .....	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo .....	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	
Nota 1. Información Corporativa.....	11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	12
2 (a) Ejercicio 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 .....	14
2 (e) Uso de Estimaciones .....	15
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados .....	16
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera .....	16
2 (h) Inventarios .....	17
2 (i) Propiedades, planta y equipo.....	18
2 (j) Propiedades de inversión .....	19
2 (k) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta... 19	
2 (l) Reconocimiento de ingresos .....	19
2 (m) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios) .....	20
2 (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	20
2 (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture) .....	20
2 (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	21
2 (q) Impuestos a la renta y diferidos .....	24
2 (r) Activos Intangibles .....	25
2 (s) Deterioro de activos .....	26
2 (t) Provisiones.....	28
2 (u) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	29
2 (v) Créditos y Préstamos que devengan interés .....	29
2 (w) Contratos de leasing .....	29
2 (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura .....	30
2 (y) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	31
2 (z) Ganancias por acción .....	31
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.....	32
2 (aa) Clasificación corriente y no corriente .....	32
2 (bb) Dividendo mínimo .....	32
2 (cc) Información por segmentos.....	32
2 (dd) Disposiciones legales .....	33
2 (ee) Bases de preparación.....	33
2 (ff) Uso de estimaciones y juicios .....	34
2 (gg) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Período Intermedio .....	34
2 (hh) Importancia Relativa .....	35
2 (ii) Reclasificaciones.....	35

## Índice

Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	36
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes .....	37
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes .....	37
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	38
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	40
Nota 8.	Inventarios .....	42
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta ....	43
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes .....	44
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes .....	44
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	45
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	51
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones) .....	53
Nota 15.	Combinaciones de negocio .....	54
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras .....	55
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo .....	57
Nota 18.	Propiedades de Inversión .....	60
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	62
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	64
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	71
Nota 22.	Otras provisiones .....	71
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados .....	74
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes .....	76
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	76
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros.....	77
Nota 27.	Patrimonio.....	79
Nota 28.	Ingresos y Gastos .....	81
Nota 29.	Gastos del Personal .....	82
Nota 30.	Ganancia por acción.....	82
Nota 31.	Medio Ambiente .....	83
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero .....	83
Nota 33.	Información por Segmentos .....	88
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	93
Nota 35.	Contingencias.....	97
Nota 36.	Cauciones.....	106
Nota 37.	Sanciones .....	106
Nota 38.	Hechos Posteriores.....	106
Nota 39.	Notas Adicionales .....	108
Nota 40.	Hechos Relevantes .....	184
	Análisis Razonado .....	185

Activos	Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	194.345.283	127.131.019
Otros activos financieros corrientes	4	133.842.068	69.623.179
Otros activos no financieros corrientes	5	25.376.683	28.677.037
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	280.540.466	243.666.167
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	37.803.966	4.519.243
Inventarios corrientes	8	141.485.790	127.932.281
Activos por impuestos corrientes		34.475.807	19.873.555
<b>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</b>		<b>847.870.063</b>	<b>621.422.481</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	28.614.632	30.636.359
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>28.614.632</b>	<b>30.636.359</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>876.484.695</b>	<b>652.058.840</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	105.714.756	105.259.594
Otros activos no financieros no corrientes	11	32.096.976	28.333.082
Cuentas por cobrar no corrientes		6.383.864	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	56.260	-
Inventarios, no corrientes	8	1.014.077	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.978.746.915	2.146.582.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	286.236.761	220.685.331
Plusvalía	14	909.771.825	874.419.641
Propiedades, planta y equipo	17	729.088.928	392.187.426
Propiedades de inversión	18	21.196.643	17.821.209
Activos por impuestos diferidos	19	262.470.376	274.511.861
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4.332.777.381</b>	<b>4.059.800.974</b>
<b>Total activos de servicios no bancarios</b>		<b>5.209.262.076</b>	<b>4.711.859.814</b>
<b>Activos bancarios</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	936.459.383	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	39.5	627.906.390	526.044.917
Instrumentos para negociación	39.6	1.230.122.785	866.654.350
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	37.357.594	46.164.461
Contratos de derivados financieros	39.8	1.102.172.025	1.127.123.259
Adeudado por bancos	39.9	1.558.556.857	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	23.891.162.446	23.951.162.539
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	778.194.881	1.000.001.698
Inversiones en sociedades	39.12	28.718.226	28.125.874
Intangibles	39.13	26.463.997	26.718.781
Propiedades, plantas y equipos	39.14	214.640.386	215.670.814
Impuestos corrientes	39.15	4.226.836	3.287.403
Impuestos diferidos	39.15	257.876.851	255.972.265
Otros activos	39.16	406.287.172	484.518.847
<b>Total activos servicios bancarios</b>		<b>31.100.145.829</b>	<b>31.287.862.968</b>
<b>Total activos</b>		<b>36.309.407.905</b>	<b>35.999.722.782</b>

<b>Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	164.714.534	100.200.011
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	209.873.703	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	3.053.669	3.330.462
Otras provisiones a corto plazo	22	25.381.662	25.671.704
Pasivos por impuestos corrientes		5.921.241	2.224.637
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	15.449.813	10.492.785
Otros pasivos no financieros corrientes	24	58.120.946	37.157.892
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>482.515.568</b>	<b>389.481.598</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	495.988	454.213
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>483.011.556</b>	<b>389.935.811</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	815.477.066	692.465.574
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7	7.368	-
Otras provisiones a largo plazo	22	54.976.160	53.032.977
Pasivo por impuestos diferidos	19	135.584.797	107.026.346
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	23.984.584	16.576.107
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	62.309.204	57.371.648
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1.092.339.179</b>	<b>926.472.652</b>
<b>Total pasivos de servicios no bancarios</b>		<b>1.575.350.735</b>	<b>1.316.408.463</b>
<b>Pasivos bancarios</b>			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	7.841.359.592	8.305.369.907
Operaciones con liquidación en curso	39.5	421.076.985	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	189.331.013	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.588.048.848	9.905.144.303
Contratos de derivados financieros	39.8	1.129.657.470	1.127.927.538
Obligaciones con bancos	39.19	1.207.364.170	1.529.628.173
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	5.956.153.286	6.098.505.011
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		290.313.592	271.555.722
Otras obligaciones financieras	39.21	175.266.910	173.080.729
Impuestos corrientes	39.15	22.325.128	27.993.308
Impuestos diferidos	39.15	34.908.495	32.953.161
Provisiones	39.22	313.315.646	439.975.745
Otros pasivos	39.23	258.019.770	260.308.346
<b>Total pasivos servicios bancarios</b>		<b>28.427.140.905</b>	<b>28.598.414.748</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>30.002.491.640</b>	<b>29.914.823.211</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.194.900.700	1.172.945.419
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	463.954.005	593.653.531
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>2.914.062.869</b>	<b>3.021.807.114</b>
Participaciones no controladoras		3.392.853.396	3.063.092.457
<b>Total patrimonio</b>		<b>6.306.916.265</b>	<b>6.084.899.571</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>36.309.407.905</b>	<b>35.999.722.782</b>

	Nota	01/01/2016 31/03/2016 M\$	01/01/2015 31/03/2015 M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Negocios no bancarios</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	575.075.519	567.112.845
Costo de ventas		(485.226.547)	(499.298.316)
Ganancia bruta		89.848.972	67.814.529
Otros ingresos por función		3.070.290	3.218.352
Costos de distribución		(1.820.766)	(1.499.629)
Gasto de administración		(76.601.140)	(61.301.207)
Otros gastos por función	28 b)	(2.824.515)	(2.138.339)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	1.409.536	(2.479.648)
		<b>13.082.377</b>	<b>3.614.058</b>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>			
Ingresos financieros		1.652.735	3.794.998
Costos financieros	28 d)	(12.318.895)	(9.229.089)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	15.231.935	53.089.114
Diferencias de cambio		449.296	1.159.783
Resultado por unidades de reajuste		(3.907.775)	58.232
Ganancia antes de impuestos		14.189.673	52.487.096
Gasto por impuestos a las ganancias	19	(12.497.523)	5.511.943
Ganancia procedente de operaciones continuadas		1.692.150	57.999.039
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	(230.134)	(357.010)
		<b>1.462.016</b>	<b>57.642.029</b>
<b>Ganancia de negocios no bancarios</b>			
<b>Servicios bancarios</b>			
Ingresos por intereses y reajustes		469.726.871	365.621.030
Gastos por intereses y reajustes		(168.364.182)	(101.742.473)
Ingresos netos por intereses y reajustes		301.362.689	263.878.557
Ingresos por comisiones	39.26	107.639.406	102.374.880
Gastos por comisiones	39.26	(30.226.012)	(30.272.662)
Ingresos netos por comisiones	39.26	77.413.394	72.102.218
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	37.682.017	22.004.951
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	(11.992.216)	15.501.564
Otros ingresos operacionales	39.33	6.580.152	8.146.580
Provisión por riesgo de crédito	39.29	(64.830.507)	(65.431.840)
Total ingreso operacional neto		346.215.529	316.202.030
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(105.351.445)	(93.606.984)
Gastos de administración	39.31	(76.217.516)	(68.386.479)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(7.975.976)	(7.386.087)
Deterioros	39.32	(3.538)	-
Otros gastos operacionales	39.34	(4.637.309)	(9.698.735)
Total gastos operacionales		(194.185.784)	(179.078.285)
Resultado operacional		152.029.745	137.123.745
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	667.068	690.375
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(18.757.870)	(16.132.401)
Resultado antes de impuesto a la renta		133.938.943	121.681.719
Impuesto a la renta	39.15	(20.074.950)	(21.028.833)
Resultado de operaciones continuas		113.863.993	100.652.886
		113.863.993	100.652.886
		<b>115.326.009</b>	<b>158.294.915</b>
<b>Ganancia atribuable a los propietarios de la controladora</b>			
Ganancia atribuable a participaciones no controladoras		83.665.387	95.159.237
		<b>115.326.009</b>	<b>158.294.915</b>

<b>Estado del Resultado Integral</b>	<b>01/01/2016</b>	<b>01/01/2015</b>
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia	115.326.009	158.294.915
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		
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	(5.055.827)	8.880
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(5.055.827)</b>	<b>8.880</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(70.020.500)	(14.363.060)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(70.020.500)	(14.363.060)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	76.146	1.465.347
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	76.146	1.465.347
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	397.015	(571.219)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	397.015	(571.219)
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(69.547.339)</b>	<b>(13.468.932)</b>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(74.603.166)	(13.460.051)
Resultado integral total	<b><u>40.722.843</u></b>	<b><u>144.834.864</u></b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(42.942.544)	49.675.627
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	83.665.387	95.159.237
<b>Resultado integral total</b>	<b><u>40.722.843</u></b>	<b><u>144.834.864</u></b>

Estado de flujos de efectivo		01/01/2016 31/03/2016	01/01/2015 31/03/2015
	Nota	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Servicios no bancarios</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		639.599.877	635.628.943
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		22.184.003	22.148.977
Otros cobros por actividades de operación		1.148.333	1.121.041
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(604.622.271)	(594.963.501)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(1.112)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(42.553.430)	(22.030.385)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(498.917)	
Otros pagos por actividades de operación		(18.636.097)	(17.728.698)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>		<u>(3.379.614)</u>	<u>24.176.377</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(7.184.583)	(2.132.073)
Otras entradas (salidas) de efectivo		464.963	1.026.939
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios</b>		<u><b>(10.099.234)</b></u>	<u><b>23.071.243</b></u>
<b>Servicios bancarios</b>			
Utilidad consolidada del período		113.813.461	100.608.693
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>			
Depreciaciones y amortizaciones		7.979.514	7.386.087
Provisiones por riesgo de crédito		75.213.550	77.901.083
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		(3.094.679)	155.852
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(651.441)	(676.326)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(2.378.713)	(763.985)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(32.353)	(27.955)
Castigos de activos recibidos en pago		1.699.275	437.107
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		22.263.169	(210.426.659)
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(8.906.057)	116.793.098
<b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		(163.470.355)	(316.477.265)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(8.082.051)	(135.221.667)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		(225.663.274)	26.137.397
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		(610.558.410)	(25.918.491)
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		(434.979)	5.094.021
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		813.042.970	(5.171.332)
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		(34.762.571)	(3.856.030)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		3.030.415	(20.295.677)
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		30.628	20.065
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(31.363)	(20.744)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		664.979.046	899.292.676
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(952.965.912)	(801.064.693)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		17.783.051	13.705.119
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(18.557.067)	(14.470.262)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		18.757.870	16.132.401
Otros		(25.081)	4.236.992
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios</b>		<u><b>(291.021.357)</b></u>	<u><b>(266.490.495)</b></u>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<u><b>(301.120.591)</b></u>	<u><b>(243.419.252)</b></u>



## Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios



Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01/01/2016	01/01/2015
	31/03/2016	31/03/2015
	M\$	M\$
<b>Servicios no bancarios</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	24
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(42.178.435)	(40.088.458)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(22.236.726)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	93.332.812	201.265.459
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(83.699.098)	(138.840.170)
Préstamos a entidades relacionadas	(177.089)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	877.108	762.842
Compras de propiedades, planta y equipo	(36.447.037)	(10.685.848)
Compras de activos intangibles	(639.341)	(11.394)
Compras de otros activos a largo plazo	(12.649)	-
Cobros a entidades relacionadas	-	686
Dividendos recibidos	8.013.361	6.982.973
Intereses recibidos	1.265.005	2.599.231
Otras entradas (salidas) de efectivo	20.022.497	(66.941.945)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios</b>	<b>(39.642.866)</b>	<b>(67.193.326)</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	93.510.518	198.129.437
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.757.212)	(4.660.565)
Ventas de propiedades, planta y equipo	42.029	40.041
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	-	(72.366)
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	4.616.392	1.311.111
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	72.711.638	(95.137.237)
Otros	(1.854.986)	(2.405.423)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios</b>	<b>164.268.379</b>	<b>97.204.998</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>124.625.513</b>	<b>30.011.672</b>

	<b>01/01/2016</b>	<b>01/01/2015</b>
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
<b>Nota</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	96.885.410
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.930.461	409.453
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	398.123.246	72.659.540
Total importes procedentes de préstamos	<u>404.053.707</u>	<u>73.068.993</u>
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(380.593.577)	(161.616.218)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.534.072)	(1.091.373)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(2.993.776)	(6.536.801)
Intereses pagados	(3.334.924)	(2.644.871)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.581.306)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>	<b><u>14.016.052</u></b>	<b><u>(1.934.860)</u></b>
<b>Servicios bancarios</b>		
Rescate de letras de crédito	(1.826.336)	(4.451.267)
Emisión de bonos	126.570.384	480.405.916
Pago de bonos	(248.296.864)	(97.292.431)
Pago obligación suordinada con el Banco Central de Chile	-	-
Dividendos pagados	(118.058.205)	(117.376.372)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios</b>	<b><u>(241.611.021)</u></b>	<b><u>261.285.846</u></b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b><u>(227.594.969)</u></b>	<b><u>259.350.986</u></b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(404.090.047)	45.943.406
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(30.382.652)</b>	<b>13.731.935</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(434.472.699)	59.675.341
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	<u>2.216.722.532</u>	<u>2.024.112.216</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3 c) <u><u>1.782.249.833</u></u></b>	<b><u><u>2.083.787.557</u></u></b>

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios**

	Acciones Ordinarias			Otras reservas								Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			
											M\$		
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/16</b>	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													
<b>Resultado integral</b>													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	31.660.622	31.660.622	83.665.387	115.326.009	
Otro resultado integral	-	-	-	(70.020.501)	397.015	76.146	(5.055.826)	(74.603.166)	-	(74.603.166)	-	(74.603.166)	
Resultado integral	-	-	-	(70.020.501)	397.015	76.146	(5.055.826)	(74.603.166)	31.660.622	(42.942.544)	83.665.387	40.722.843	
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.498.186)	(9.498.186)	-	(9.498.186)	
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	408.686	408.686	-	408.686	(408.686)	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(59.527.880)	(452.389)	-	4.475.221	(55.505.048)	(207.155)	(55.712.203)	246.504.240	190.792.037	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	(129.548.381)	(55.374)	76.146	(171.919)	(129.699.528)	21.955.281	(107.744.247)	329.760.941	222.016.694	
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/16</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>65.304.051</b>	<b>(8.044.094)</b>	<b>11.209.833</b>	<b>395.100.187</b>	<b>463.954.003</b>	<b>1.194.900.700</b>	<b>2.914.062.867</b>	<b>3.392.853.398</b>	<b>6.306.916.265</b>	
<b>Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/15</b>	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													
<b>Resultado integral</b>													
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	63.135.678	63.135.678	95.159.237	158.294.915	
Otro resultado integral	-	-	-	(14.363.060)	(571.219)	1.465.347	8.880	(13.460.052)	-	(13.460.052)	-	(13.460.052)	
Resultado integral	-	-	-	(14.363.060)	(571.219)	1.465.347	8.880	(13.460.052)	63.135.678	49.675.626	95.159.237	144.834.863	
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.940.703)	(18.940.703)	-	(18.940.703)	
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	-	-	-	11.656.972	(313.229)	-	3.016.881	14.360.624	-	14.360.624	20.836.214	35.196.838	
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	(2.706.088)	(884.448)	1.465.347	(37.581.646)	(39.706.835)	44.194.975	4.488.140	156.602.858	161.090.998	
<b>Saldo Final Ejercicio Anterior 31/03/15</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>384.026</b>	<b>31.686.651</b>	<b>(3.514.040)</b>	<b>4.426.323</b>	<b>384.011.393</b>	<b>416.994.353</b>	<b>1.167.578.780</b>	<b>2.839.781.297</b>	<b>2.855.391.391</b>	<b>5.695.172.688</b>	

Las notas adjuntas números 1 a 40 forman parte integral de los presentes 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 han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 27 de mayo 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 envases flexibles y cables a través de las subsidiarias Tech Pack S.A. (en adelante “Tech Pack”) e 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 posee participación 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”).

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

**Servicios Financieros:** Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,19% al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

**Nota 1 – Información corporativa (continuación)**

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

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

**Transportes:** Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 55,97% al 31 de marzo 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 posee una participación en la subsidiaria SM SAAM S.A. de 50,75% al 31 de marzo de 2016 y de 42,44% al 31 de diciembre de 2015. La subsidiaria SM SAAM S.A. desarrolla su negocio a través de Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas 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	31-03-2016	31-12-2015
Quiñenco	64	62
LQIF y subsidiarias	14.887	14.977
Tech Pack y subsidiarias	2.339	2.343
Enex y subsidiarias	2.901	2.704
Invexans	7	6
CSAV	164	162
Otras subsidiarias	66	64
<b>Total empleados</b>	<b>20.428</b>	<b>20.318</b>

**Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados**

**(a) Período cubierto**

Los presentes Estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes períodos:

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

**(b) Bases de preparación**

La información contenida en estos Estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad para los 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:

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (b) Bases de preparación (continuación)

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

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

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

- Provisiones por riesgo de crédito: El Banco actualmente, considera en su modelo de provisiones tanto pérdidas estimadas como pérdidas incurridas, de acuerdo a lo establecido por la SBIF. En este sentido, el modelo establecido por la SBIF difiere de IFRS, dado que IFRS sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles ajustes por este concepto.
- 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 31 de marzo 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.

---

<sup>1</sup> 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**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios se han publicado mejoras y modificaciones a las IFRS que aún no entran en vigencia y la Sociedad no las ha adoptado con anticipación. Ellas serán de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios anuales iniciados en o después de las fechas indicadas a continuación:

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

  

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de Enero de 2017
IAS 12	Impuestos a las ganancias	1 de Enero de 2017
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
IFRS 10	Estados financieros consolidados	Por determinar

**(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 y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participaciones no controladoras.

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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31-03-2016		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	97,8026	-	97,8026	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.	Chile	USD	15,6396	35,1128	50,7524	-
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,3283	23,2719	98,6002	98,5790
-	Excelsa Establishment	Liechtenstein	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (d) Bases de consolidación (continuación)

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.

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.

La subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores ha sido incluida en los estados financieros consolidados a partir de septiembre de 2014, debido a que Quiñenco asumió el control de ella durante el tercer trimestre de ese año.

En agosto de 2015, Quiñenco S.A. vendió el 99,99% de los derechos que poseía en Excelsa Establishment a la subsidiaria indirecta Hidroindustriales Overseas Co..

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 Sociedad Matriz SM SAAM ha sido incluida en los estados financieros consolidados a partir del primer trimestre de 2016, dado que en Enero de 2016 Quiñenco obtuvo el control al alcanzar el 49,79%, de su propiedad. Al 31 de marzo de 2016, luego de sucesivas compras ha alcanzado un 50,75% de participación.

#### (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.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (e) Uso de estimaciones (continuación)

- 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.

#### (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, y transportes, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).
- (f2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

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

##### Estados de Resultados Integrales

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

##### Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

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

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

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

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.

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 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:

<b>Grupo de activos</b>	<b>Años de Vida Útil Estimada</b>
Construcciones e infraestructura	20 a 100
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Buques	16 a 25
Naves, remolcadores, barcasas y lanchas	10 a 30
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) 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.

**(k) 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.

**(l) 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:

**(11) 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.

**(12) 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.

**(13) 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.

**(14) Dividendos**

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (m) 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.

#### (n) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas<sup>2</sup> 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.

#### (o) 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.

---

<sup>2</sup> 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (o) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture) (continuación)

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.

#### (p) 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:

##### (p1) 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 ejercicios terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, respectivamente.

##### (p2) 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 pretende parcialmente 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)

##### (p3) 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.

##### (p4) 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.

##### (p5) 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.

##### (p5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)

##### (p5.2) 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).

#### (p6) Pasivos financieros

##### (p6.1) 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.

#### (p) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)

##### (p6.1) Pasivos financieros a valor justo a través de resultados (continuación)

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

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

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

##### (p6.2) 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.



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (p7) 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.

#### (q) Impuestos a la renta y diferidos

##### (q1) 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.

##### (q2) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (q) Impuestos a la renta y diferidos (continuación)

##### (q2) 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.

De acuerdo al Oficio Circular N° 856 de fecha 17 de octubre de 2014 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, la Compañía ha reflejado al 31 de diciembre de 2014 como cargo en cuentas de Ganancias (Perdidas) acumuladas del patrimonio el efecto inicial de reflejar el aumento de tasa de 20% a 27% del impuesto a la renta, de acuerdo con esto, dicha variación es presentada como “Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios” en el rubro “Ganancias (perdidas) acumuladas” del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Las modificaciones posteriores, serán reconocidas en los resultados del periodo de acuerdo a la NIC 12.

#### (r) Activos Intangibles

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

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

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

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

##### • 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (s) Deterioro de activos

##### (s1) 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.

##### (s2) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (s3) 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.

#### (s4) 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.

#### (s5) Asociadas y negocios conjuntos

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (t) Provisiones

##### (t1) 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.

##### (t2) Provisiones por beneficios a los empleados - Indemnizaciones por años de servicios

Invexans y Tech Pack 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% y 2,2% anual (Invexans y Tech Pack 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).

##### (t2) Provisiones por beneficios a los empleados - Indemnizaciones por años de servicios (continuación)

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.

##### (t3) 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.

##### (t4) 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.

##### (t5) 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (u) 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.

#### (v) 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.

#### (w) 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 específico; o
- (d) Existe un cambio sustancial en el activo.

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (x) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La sociedad matriz y sus subsidiarias Tech Pack, Enex y CSAV 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 Tech Pack, Enex y CSAV 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.

#### (x1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

##### (x2) 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.

##### (x3) 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.

#### (y) 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.

#### (z) Ganancias por acción

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (aa) 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.

#### (bb) 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.

#### (cc) 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, Portuario y naviero y Otros (Quiñenco y otros). La asociada CCU se presenta a su valor patrimonial (V.P.) dentro del segmento Otros.

## Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

**(dd) 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.

**(ee) 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	
				Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 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	
				Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 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 de la subsidiaria Banco de Chile acordó la disolución, liquidación y terminación de la Sociedad. Al cierre de los presentes estados financieros el proceso de liquidación se encuentra en curso.

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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (ff) 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.

En el mes de enero 2016 correspondió implementar cambios normativos referidos al Compendio de Normas Contables de la SBIF establecidos en la Circular N° 3.573. El efecto neto de estos cambios significó un cargo en resultados por \$3.308 millones, de acuerdo al siguiente detalle:

- a) Se amplían las clasificaciones de riesgo hasta A3 para avales para efectos de sustituir la probabilidad de incumplimiento del deudor por la del aval al momento de provisionar, esto impactó en una liberación de provisiones de \$2.125 millones.
- b) Una nueva normativa de provisiones específica para las operaciones de factoring, que permite la sustitución de la probabilidad de incumplimiento del cedente por la del aceptante de la factura en la medida que este último esté clasificado en una categoría hasta A3, esto impactó en una liberación de provisiones de \$2.420 millones.
- c) Una nueva definición de incumplimiento de acuerdo a la Circular N° 3.584 del 22 de junio del 2015, la cual requirió la recalibración de los modelos de provisiones grupales (específicamente la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento). Lo anterior implicó un mayor cargo a resultados por \$7.853 millones.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2016 no se han producido otros cambios significativos en las estimaciones realizadas.

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

Dadas las actividades a las que se dedican la Sociedad 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2016.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

#### (hh) 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.

#### (ii) 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 \$41.885 millones al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en caja	4.691.071	4.240.239
Saldos en bancos	58.662.243	18.789.724
Depósitos a plazo hasta 90 días	83.162.317	94.875.689
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	47.829.652	9.225.367
<b>Totales</b>	<b><u>194.345.283</u></b>	<b><u>127.131.019</u></b>

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 31 de marzo de 2016 asciende a M\$12.727.088 (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:

	<b>Moneda</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	71.539.955	77.321.540
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	118.828.003	47.270.631
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	569.290	740.428
Efectivo y equivalentes al efectivo	ARS (Pesos argentinos)	39.980	34.936
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	259.635	227.570
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileros)	478.785	141.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	-	104.702
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	2.629.635	1.289.651
<b>Totales</b>		<b><u>194.345.283</u></b>	<b><u>127.131.019</u></b>

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.

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios</b>	194.345.283	127.131.019
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</b>		
Efectivo	619.302.677	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile	85.743.155	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	10.054.427	5.359.652
Depósitos en el exterior	221.596.154	567.962.573
Operaciones con liquidación en curso (netas)	206.829.405	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	417.449.677	407.110.803
Contratos de retrocompra	26.929.055	41.371.535
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado</b>	<b><u>1.782.249.833</u></b>	<b><u>2.216.722.532</u></b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**
**Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)**

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

**Nota 4 – Otros activos financieros corrientes**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos a plazo a más de 90 días	60.104.313	67.577.580
Inversiones en fondos mutuos	72.714.970	2.045.599
Activos de coberturas	1.022.785	-
<b>Total</b>	<b><u>133.842.068</u></b>	<b><u>69.623.179</u></b>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$2.187.033 (al 31 de diciembre de 2015 asciende a M\$6.040.264), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

**a) Activos de cobertura**

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

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Forward Scotiabank	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Peso Mexicano \$ 17.000.000	1.022.785	-	1.022.785	-
	<b>Total activos de coberturas</b>			<b><u>1.022.785</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>1.022.785</u></b>	<b><u>-</u></b>

**Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por cobrar	6.417.665	16.127.425
Pagos anticipados a proveedores	9.540.763	7.592.849
IVA Crédito Fiscal	6.708.058	3.546.366
Otros	2.710.197	1.410.397
<b>Total</b>	<b><u>25.376.683</u></b>	<b><u>28.677.037</u></b>

**Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	274.975.136	238.993.184
Provisión de incobrables	(25.082.805)	(19.446.078)
Otras cuentas por cobrar	30.648.135	24.119.061
<b>Total</b>	<b><u>280.540.466</u></b>	<b><u>243.666.167</u></b>

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Con vencimiento menor a tres meses	212.829.583	188.903.572
Con vencimiento entre tres y seis meses	5.906.542	4.257.361
Con vencimiento entre seis y doce meses	148.382	57.696
<b>Total</b>	<b><u>218.884.507</u></b>	<b><u>193.218.629</u></b>

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vencidos menor a tres meses	49.833.152	41.222.282
Vencidos entre tres y seis meses	4.029.726	3.584.767
Vencidos entre seis y doce meses	7.793.081	5.640.489
<b>Total</b>	<b><u>61.655.959</u></b>	<b><u>50.447.538</u></b>

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Vencidos menor a tres meses	5.861.900	845.936
Vencidos entre tres y seis meses	610.179	635.764
Vencidos entre seis y doce meses	18.610.726	17.964.378
<b>Total</b>	<b><u>25.082.805</u></b>	<b><u>19.446.078</u></b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**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:

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	<u>(25.082.805)</u>	<u>(19.446.078)</u>
<b>Total</b>	<b><u>(25.082.805)</u></b>	<b><u>(19.446.078)</u></b>

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial	(19.446.078)	(19.787.222)
(Aumento) disminución por combinación de negocio	(4.963.308)	-
Baja de activos financieros deteriorados del período	-	1.367.139
Operaciones discontinuadas	-	-
(Aumento) o disminución del período	(772.798)	(776.453)
Efecto en las variaciones del tipo de cambio	99.379	(249.542)
<b>Saldo final</b>	<b><u>(25.082.805)</u></b>	<b><u>(19.446.078)</u></b>



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



**a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas**

Sociedad	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	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	3.559.125	2.259.201	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	119.203	200.208	-	-	161.784	54.509	-	-
Cervecera CCU Chile Ltda.	96.989.120-4	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	223.454	276.230	-	-	-	-	-	-
Aguas CCU Nestlé Chile S.A.	76.003.431-2	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	99.643	112.917	-	-	-	-	-	-
Foods Cía. de Alimentos CCU S.A.	99.542.980-2	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	23.332	23.332	-	-	-	-	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	633.252	440.417	-	-	116.811	402.765	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.058.702	-	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	493.126	-	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	USD	154.371	-	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	15.247.530	-	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	USD	127.257	-	-	-	-	-	-	-
Servicios de transportes integrados Ltda.	79.740770-4	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	159.686	-	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd Chile SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	2.801.104	-	-	-	30.811	-	-	-
Compañía Libra de Navegacao S.A.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	699.271	-	-	-	23.443	-	-	-
CSAV Agenciamiento marítimo SpA	76.350.651-7	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	805.100	536.880	-	-	-	-	-	-
CSAV Portacontenedores SpA	76.380.217-5	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	746.157	-	-	-	-	101.553	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	806.439	43.320	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	158.743	20.595	-	-	-	-	-	-
CSAV Group Agencies (Hong Kong)	Extranjera	Hong Kong	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	67.650	73.857	-	-	68.320	73.146	-	-
Empresa de Transportes Sudamericana Austral Ltda.	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	66.310	70.306	-	-	-	-	-	-
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	93.772	-	-	-	833.231	938.832	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	292.703	-	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	355.664	-	-	-	-	134.930	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	73.678	-	-	-	-	57.523	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	95.781	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	256.533	-	-	-	53.584	-	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	120.564	-	-	-	-	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	79.036	-	-	-	23.443	-	7.368	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	USD	2.559.976	-	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	234.430	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	105.828	-	-	-	-	-	-	-
Servicio Aeroportuarios Aerosan S.A.	94.058.000-5	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	1.674.500	-	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	USD	1.279.968	-	-	-	129.941	-	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	535.170	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Sudamericana de Vapores	Extranjera	Panamá	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	246.486	-	-	-	-	-	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	662.432	-	-	-	-	-	-	-
Smit International Curacao	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	81.046	-	-	-	-	-	-	-
Boskalis Finance BV	Extranjera	Holanda	Otros	Accionista	USD	450.775	-	-	-	145.346	-	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	228.403	-	-	-	-	-	-	-
CSAV Group (China) Shipping Co. Ltd.	Extranjera	China	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	95.112	103.683	-	-
Grupo empresas navieras S.A.	95.134.000-6	Chile	Dividendo	Accionista	USD	-	-	-	-	281.316	-	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	1.134.205	330.626	56.260	-	284.088	393.929	-	-
<b>Totales</b>						<b>37.803.966</b>	<b>4.519.243</b>	<b>56.260</b>	<b>-</b>	<b>3.053.669</b>	<b>3.330.462</b>	<b>7.368</b>	<b>-</b>

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

**b) Transacciones significativas con entidades relacionadas**

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

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/03/2016		31/03/2015	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
76.003.431-2	Aguas CCU Nestle Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	259.208	218.019	217.923	182.955
99.501.760-1	Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	252.817	212.338	207.932	174.838
96.989.120-4	Cervecera CCU Chile Ltda.	Subsidiaria de negocio conjunto	Venta de productos	509.895	428.226	298.473	251.017
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	6.473.189	442.142	6.351.879	363.184
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios recibidos	260.072	(260.072)	949.811	(949.811)
76.380.217-5	CSAV Portacontenedores SpA	Asociada de subsidiaria	Graneles y bodegas	404.559	404.559	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Presatados	498.806	(498.806)	-	-
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Presatados	572.251	(572.251)	-	-
Extranjera	Consorcio naviero peruano S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	555.934	555.934	-	-
76.727.040-2	Minera Centinela S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	13.412.606	1.379.636	-	-

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

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	941.941	1.619.634
Honorarios (dietas y participaciones)	40.392	54.661
<b>Total</b>	<b>982.333</b>	<b>1.674.295</b>

**Nota 8 – Inventarios**

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

Inventarios corrientes	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Materias primas	24.961.463	27.913.443
Existencias combustible y lubricante	4.122.619	1.581.526
Suministros para la producción	11.560.540	3.616.983
Trabajos en curso	5.506.830	5.151.584
Bienes terminados	87.335.633	81.806.802
Otros inventarios (1)	7.998.705	7.861.943
<b>Totales</b>	<b><u>141.485.790</u></b>	<b><u>127.932.281</u></b>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

Inventarios no corrientes	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Suministros para la producción	1.014.077	-

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.

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importes de rebajas en los inventarios	1.658.205	1.700.138

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

	<b>01-01-2016</b>	<b>01-01-2015</b>
	<b>31-03-2016</b>	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos de inventarios reconocidos como gasto	401.816.173	444.395.969

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

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	28.190.111	30.147.089
Activos por Operaciones discontinuadas	424.521	489.270
<b>Total activos</b>	<b>28.614.632</b>	<b>30.636.359</b>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	495.988	454.213
<b>Total pasivos</b>	<b>495.988</b>	<b>454.213</b>
	<b>31-03-2016</b>	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(230.134)	(357.010)
<b>Total resultados</b>	<b>(230.134)</b>	<b>(357.010)</b>

**(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Propiedades	26.808.887	28.463.713
Maquinarias, vehículos y equipos	1.654.432	2.012.216
Otros activos menores	151.313	160.430
<b>Totales</b>	<b>28.614.632</b>	<b>30.636.359</b>

**(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. En marzo de 2014 el Directorio de Indalum S.A. acordó poner término a las actividades productivas de esa Sociedad, que decían relación con la fabricación de perfiles de aluminio y PVC, proceso de cierre que se inicia a partir de esa fecha.

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

<b>Estado de situación financiera</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos		
Activos corrientes totales	424.521	489.270
Total de Activos	424.521	489.270
Pasivos		
Pasivos corrientes totales	357.611	314.770
Pasivos no corrientes totales	138.377	139.443
Total de Pasivos	495.988	454.213

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

<b>Estado de resultados</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos	-	14.770
Gastos	(226.692)	(406.319)
Resultado antes de impuestos	(226.692)	(391.549)
Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias	(3.442)	34.539
Pérdida de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	(230.134)	(357.010)

**Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Instrumentos de patrimonio (acciones)	31.905.572	31.446.426
Letras hipotecarias de bancos nacionales	99.385	267.938
Bonos emitidos por sociedades anónimas	16.599.460	10.327.244
Bonos emitidos por bancos nacionales	8.931.365	33.032.926
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	43.614.552	27.200.315
Activos de cobertura	1.213.708	-
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	3.350.714	2.984.745
<b>Total</b>	<b>105.714.756</b>	<b>105.259.594</b>

**a) Instrumentos de patrimonio**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	31.101.591	31.101.591
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	85.260	85.260
Otros	718.721	259.575
<b>Total</b>	<b>31.905.572</b>	<b>31.446.426</b>

**b) Activos de cobertura**

El detalle de los activos de cobertura no corrientes y sus valores justos son los siguientes:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	No Corriente		Valores justos	
				31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Swap Banco BBVA	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Tipo de Cambio	US\$ 30,000,000.00	1.213.708	-	1.213.708	-
<b>Total activos de coberturas</b>				<b>1.213.708</b>	<b>-</b>	<b>1.213.708</b>	<b>-</b>

**Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos judiciales Ficap Brasil	7.826.391	7.449.793
Otros impuestos por recuperar	16.811.665	14.065.055
Arriendos anticipados	1.804.008	1.059.050
Inversión cuenta única de inversión	598.404	582.344
Préstamos distribuidores Enex	2.723.751	2.723.075
Activo por indemnización	1.619.464	1.619.464
Otros	713.293	834.301
<b>Total</b>	<b>32.096.976</b>	<b>28.333.082</b>

**Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación**

**a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas<sup>3</sup>**

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

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	65,92%	140.898.766	190.248.980	-	95.903.018	46.132.793	-	57.825.770	(46.458.203)	(396.363)
INVEXANS	Chile	USD	98,60%	12.793.581	280.781.786	-	1.594.310	17.858.651	-	33.198	(1.781)	(594.075)
LQIF	Chile	CLP	50,00%	109.642.279	851.822.247	31.105.836.389	6.297.225	229.326.020	28.443.584.265	346.164.997	(194.185.784)	53.037.647
ENEX	Chile	CLP	100,00%	273.265.423	500.466.370	-	148.448.214	87.707.359	-	402.196.924	(353.811.969)	5.133.572
SM SAAM S.A.	Chile	USD	50,75%	184.860.781	654.972.637	-	111.570.594	169.350.223	-	67.208.112	(50.003.556)	10.358.714
CSAV	Chile	USD	55,97%	50.421.874	1.420.008.820	-	42.686.353	76.614.403	-	22.581.521	(26.001.980)	(18.862.420)
<b>Total</b>				<b>771.882.704</b>	<b>3.898.300.840</b>	<b>31.105.836.389</b>	<b>406.499.714</b>	<b>626.989.449</b>	<b>28.443.584.265</b>	<b>896.010.522</b>	<b>(670.463.273)</b>	<b>48.677.075</b>

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

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

<sup>3</sup> 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 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	31/03/2016						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	299.280.861	50,00%	670.696.305	1.158.669.068	375.282.369	313.681.740	414.192.813	(183.296.548)	25.592.496
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	11.380.783	50,00%	10.209.279	15.022.131	1.976.603	493.240	4.959.367	(2.524.932)	(401.338)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.503.263	50,00%	1.770.577	12.110.025	874.076	-	459.735	(645.012)	(185.277)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	135.672	50,00%	273.685	-	2.342	-	-	-	1.269
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	3.493.007	50,00%	1.633.642	6.734.839	897.532	483.596	1.362.326	(987.187)	441.636
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	82.385	50,00%	97.791	255.864	181.516	7.368	45.039	(69.266)	(32.959)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	101.140	50,00%	3.349	327.532	128.602	-	2.500	(15.000)	(13.995)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Chile	162.761	50,00%	115.875	2.541.221	392.503	1.938.401	45.296	-	4.385
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	-8.038	50,00%	1.370.411	38.179	1.342.949	81.716	3.166.786	(3.149.692)	(39.424)
Portuaria Corral S.A.	Chile	3.742.842	50,00%	2.946.450	9.134.063	2.282.009	2.312.819	1.576.754	(1.287.680)	140.378
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.056.605	50,00%	53.238.383	111.750.102	17.824.048	87.680.839	19.686.181	(14.025.996)	3.030.194
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	21.306.338	50,00%	22.413.517	92.619.274	38.329.305	33.764.618	11.653.986	(8.445.908)	1.541.011
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.610.211	50,00%	9.302.182	1.755.546	4.993.359	843.278	2.956.599	(1.862.802)	1.103.981
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.389.869	50,00%	7.131.361	7.760.973	4.395.228	1.718.037	3.208.451	(2.536.410)	325.139
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	-670	50,00%	4.019	-	5.358	-	-	-	44
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.154.065	50,00%	1.570.681	2.584.758	991.974	710.658	522.725	(359.733)	95.563
Elequip S.A.	Colombia	696.592	50,00%	732.761	1.088.425	428.672	-	-	-	16.034
Equimac S.A.	Colombia	1.192.914	50,00%	190.223	3.259.917	66.310	997.332	-	-	381.438
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	63.917.005	50,00%	34.949.494	173.300.033	23.198.523	86.869.711	18.893.166	(10.417.106)	2.737.139
<b>Total</b>				<b>818.649.985</b>	<b>1.598.951.950</b>	<b>473.593.278</b>	<b>531.583.353</b>	<b>482.731.724</b>	<b>(229.623.272)</b>	<b>34.737.714</b>

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

**b) Participación en negocios conjuntos (continuación)**

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

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.

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

**c) Participación en asociadas**

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

Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco asumió el control de Sociedad Matriz SAAM pasando a 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, Inveans 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/03/2016						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	271.883.294	28,84%	2.333.184.669	1.483.738.100	1.668.933.962	1.206.663.740	939.565.360	-	-
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.190.234.600	31,35%	1.075.162.960	6.946.629.760	1.774.099.260	2.614.765.240	1.509.400.030	(1.510.735.160)	(34.080.960)
<b>Total</b>				<b>3.408.347.629</b>	<b>8.430.367.860</b>	<b>3.443.033.222</b>	<b>3.821.428.980</b>	<b>2.448.965.390</b>	<b>(1.510.735.160)</b>	<b>(34.080.960)</b>

  

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/12/2015						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
SM SAAM S.A.	Chile	279.553.481	42,44%	184.901.519	682.063.230	102.119.588	175.850.529	277.974.634	(204.928.248)	46.141.463
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	276.352.432	28,84%	2.473.774.895	1.573.143.399	1.769.498.570	1.281.493.940	4.718.268.619	(4.018.145.952)	(133.964.255)
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
<b>Total</b>				<b>3.869.357.182</b>	<b>9.615.091.821</b>	<b>3.727.479.286</b>	<b>4.268.441.813</b>	<b>12.059.327.850</b>	<b>(10.664.880.034)</b>	<b>(567.704)</b>

(1) Corresponde a la última información financiera publicada por la sociedad, estos estados financieros resumidos incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad inversionista Inveans 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, Inveans 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 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otras Variaciones	Saldo al 31/03/2016
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	297.878.765	12.796.248	-	(11.394.152)	299.280.861
SM SAAM S.A.	Transporte	Chile	USD	0,00	279.553.481	-	-	(279.553.481)	-
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	13.412	-	-	-	13.412
Nexans S.A. (1)	Manufactura	Francia	EUR	28,84	276.352.432	-	-	(4.469.138)	271.883.294
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	11.582.085	(200.669)	-	(633)	11.380.783
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	7.812	-	-	(444)	7.368
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	78.118	-	-	(4.440)	73.678
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.272.902.856	(5.656.737)	-	(77.011.519)	1.190.234.600
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	135.037	635	-	-	135.672
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.595.902	(92.639)	-	-	6.503.263
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.447.855	272.639	-	-	1.720.494
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.075	(727)	-	(1)	34.347
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	3.480.494	221.341	-	(208.828)	3.493.007
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	6.146.435	35.680	-	(355.525)	5.826.590
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	90.900	(16.479)	-	7.964	82.385
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	107.944	(7.180)	-	376	101.140
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	160.496	2.192	-	73	162.761
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	179.670	11.369	-	(10.193)	180.846
Muellaje ATI S.A. (2)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	(4.261)	(970)	-	(127)	(5.358)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	11.363	(19.713)	-	312	(8.038)
Muellaje STI S.A. (2)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	1.420	156	-	433	2.009
Muellaje SVTI S.A. (2)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	2.841	71	-	(233)	2.679
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	3.675.788	70.188	-	(3.134)	3.742.842
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	31.450.856	1.479.243	(1.024.124)	(1.849.370)	30.056.605
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	21.799.071	770.505	-	(1.263.238)	21.306.338
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	3.984.708	551.990	(1.674.500)	(251.987)	2.610.211
Servicios Logísticos Ltda. (2)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	7.812	475	-	(919)	7.368
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.298.598	162.569	-	(71.298)	4.389.869
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(710)	22	-	18	(670)
Terminal Puerto Arica S.A. (2)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	4.205.568	200.079	-	(249.538)	4.156.109
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	7.548.291	526.606	-	(54.712)	8.020.185
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	1.113.531	47.782	-	(7.248)	1.154.065
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	862.844	8.017	(127.262)	(47.007)	696.592
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	1.302.433	190.719	(221.704)	(78.534)	1.192.914
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	3.681.469	17.691	-	(121.088)	3.578.072
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	35,00	10.652	-	-	(605)	10.047
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	42.370.276	2.365.824	(307.438)	(3.791.896)	40.636.766
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	1.764.037	38.069	-	(104.163)	1.697.943
Riluc S.A. (2)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	9.942	(4)	-	(561)	9.377
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	392.008	88.741	-	(26.624)	454.125
SAAM SMIT Towage Brasil S.A	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	73.910.612	1.368.569	-	(11.362.176)	63.917.005
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (2)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	6.391	(367)	-	(665)	5.359
<b>Total</b>					<b>2.359.154.309</b>	<b>15.231.935</b>	<b>(3.355.028)</b>	<b>(392.284.301)</b>	<b>1.978.746.915</b>

- (1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 271.883.294, corresponde a M\$ 270.770.411 de Valor Patrimonial y M\$ 1.112.883 de plusvalía.
- (2) 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	Participación en	Dividendos	Otros	Saldo al
					01/01/2015	Ganancia (Pérdida)	Recibidos	Aumentos (disminuciones)	31/12/2015
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	289.954.455	32.979.871	(16.331.405)	(8.724.156)	297.878.765
SM SAAM S.A. (3)	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. (4)	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)	-
<b>Total</b>					<b>1.931.755.310</b>	<b>1.805.129</b>	<b>(25.927.600)</b>	<b>238.949.991</b>	<b>2.146.582.830</b>

(3) 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

(4) 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**

<b>Clases de activos intangibles, neto</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos intangibles de vida finita, neto	100.224.442	34.954.840
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	186.012.319	185.730.491
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>286.236.761</b>	<b>220.685.331</b>

- (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.

<b>Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables</b>	<b>Vida útil</b>	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

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

<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos	188.310.677	(2.298.358)	186.012.319
Programas informáticos	14.914.336	(5.198.127)	9.716.209
Otros activos intangibles	358.498.552	(267.990.319)	90.508.233
<b>Totales</b>	<b>452.826.548</b>	<b>(275.486.804)</b>	<b>286.236.761</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
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
<b>Totales</b>	<b>460.144.440</b>	<b>(239.459.109)</b>	<b>220.685.331</b>

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

## b) Movimientos de intangibles identificables

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.730.491	3.758.372	31.196.468	220.685.331
Adiciones	-	609.044	-	609.044
Adiciones por desarrollo interno	-	21.006	5.642	26.648
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	755.610	6.250.828	64.971.118	71.977.556
Amortización	(73.384)	(430.176)	(1.904.080)	(2.407.640)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(369.893)	(490.561)	(3.763.130)	(4.623.584)
Otros incrementos (decrementos)	(30.505)	(2.304)	2.215	(30.594)
<b>Saldo Final</b>	<b>186.012.319</b>	<b>9.716.209</b>	<b>90.508.233</b>	<b>286.236.761</b>

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	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)
<b>Saldo Final</b>	<b>185.730.491</b>	<b>3.758.372</b>	<b>31.196.468</b>	<b>220.685.331</b>

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

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 31 de marzo 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\$
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>						
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
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(1.259.754)	(1.259.754)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	(2.206.118)	(2.206.118)
<b>Saldo final neto al 31-03-2016</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>60.297.553</b>	<b>909.771.825</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>						
Saldo inicial al 01-01-2015	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	23.659.167	873.133.439
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	3.680.153	3.680.153
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(82.379)	(82.379)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	(2.311.572)	(2.311.572)
<b>Saldo final neto al 31-12-2015</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>24.945.369</b>	<b>874.419.641</b>

**Nota 15 - Combinaciones de Negocios**

a) Con fecha 25 de marzo de 2015, la subsidiaria Tech Pack S.A. adquirió a valor libro la totalidad de las acciones de propiedad de accionistas minoritarios en su filial Alusa S.A. (sociedad anónima cerrada) y que ascienden a aproximadamente al 24,04% de las acciones de la misma. El precio de la compraventa de la totalidad de dichas acciones fue de \$ 35,5 millones de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

b) 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, 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 esta fecha.

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)	<u>215.413.846</u>
<b>Efecto valorización preexistente en SM SAAM</b>	<b>(36.442.263)</b>
Valor razonable inversión preexistente	178.971.583
Monto pagado por la compra de enero de 2016	<u>37.612.364</u>
<b>Valor de compra (contraprestación transferida)</b>	<b>216.583.947</b>
<b>Nueva participación de Quiñenco, 49,79% sobre patrimonio a valor libro de SM SAAM</b>	<b><u>253.629.112</u></b>
<b>Badwill provisorio</b>	<b><u><u>37.045.165</u></u></b>

(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**

- **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.

- **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 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 considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.



Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras (continuación)

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

Durante el primer trimestre de 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 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre 2015, son los siguientes:

	Aumento de participación en Inveans	Aumento de participación en SM SAAM	Total
	31-03-2016	31-03-2016	31-03-2016
	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	11.602	397.084	408.686
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>11.602</b>	<b>397.084</b>	<b>408.686</b>

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	OPA Inveans 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)
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>(6.853.558)</b>	<b>15.949.844</b>	<b>(46.500.999)</b>	<b>(37.404.713)</b>

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

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

	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de marzo de 2016</b>			
Construcción en curso	100.652.076	-	100.652.076
Terrenos	131.054.753	-	131.054.753
Edificios	109.302.420	(33.395.562)	75.906.858
Plantas y equipos	366.289.271	(176.235.451)	190.053.820
Equipamiento de tecnologías de la información	16.646.394	(8.908.717)	7.737.677
Instalaciones fijas y accesorios	12.349.650	(7.514.370)	4.835.280
Buques y remolcadores	321.149.676	(113.596.070)	207.553.606
Vehículos de motor	11.101.119	(5.372.310)	5.728.809
Mejoras de Bienes Arrendados	641.897	(212.943)	428.954
Otras propiedades, plantas y equipos	13.394.694	(8.257.599)	5.137.095
<b>Totales al 31 de marzo de 2016</b>	<b><u>1.082.581.950</u></b>	<b><u>(353.493.022)</u></b>	<b><u>729.088.928</u></b>
	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>			
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
<b>Totales al 31 de diciembre de 2015</b>	<b><u>562.178.222</u></b>	<b><u>(169.990.796)</u></b>	<b><u>392.187.426</u></b>

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

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

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques y remolcadores Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	68.237.929	91.441.083	48.282.232	147.669.641	6.076.506	5.452.888	17.912.145	3.243.327	451.825	3.419.850	392.187.426
Adiciones	19.531.778	1.814.292	453.973	11.324.383	576.635	18.248	617.556	354.215	-	292.268	34.983.348
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	-	(235.770)	(167.450)	(18.754)	-	-	-	(118.750)	-	-	(540.724)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	(153.384)	(1.434.712)	(920.305)	(8.038)	8.038	-	-	52.244	-	83.725	(2.372.432)
Retiros	-	-	(4.019)	(19.302)	-	(1.336)	(9.377)	-	-	(1.881)	(35.915)
Gasto por Depreciación	-	-	(921.657)	(5.586.677)	(589.790)	(168.712)	(5.423.716)	(394.370)	(14.679)	(664.337)	(13.763.938)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	-	(1.549.061)	-	-	-	-	-	-	(1.549.061)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(925.657)	(1.551.110)	(2.156.716)	(4.814.377)	(173.026)	(51.057)	(9.727.530)	(162.347)	(8.192)	164.654	(19.405.358)
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.793.300)	93.029	1.014.127	3.307.640	-	(414.751)	1.085.159	(221)	-	(264.229)	1.027.454
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2016</b>	<b>100.652.076</b>	<b>131.054.753</b>	<b>75.906.858</b>	<b>190.053.820</b>	<b>7.737.677</b>	<b>4.835.280</b>	<b>207.553.606</b>	<b>5.728.809</b>	<b>428.954</b>	<b>5.137.095</b>	<b>729.088.928</b>

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

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

**Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)**

**(c) Arrendamiento financiero**

La subsidiaria Enex, SM SAAM y las subsidiarias de Tech Pack, Alusa S.A., Peruplast S.A. y Aluflex S.A., presentan para los períodos cubiertos por estos estados financieros contratos para la adquisición de Terrenos, Edificios y Equipos principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Corpbanca, Banco Crédito, Scotiabank, Crédito Leasing, Interbank, Citibank, Banco BBVA, Banco Continental y Banco Patagonia S.A.

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

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos, neto	2.966.657	3.063.808
Edificios, neto	12.903.027	13.737.335
Planta y equipo, neto	20.733.731	20.802.268
Vehículos de motor, neto	8.172.899	4.261
Otras propiedades, planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	150.705	167.598
<b>Totales</b>	<b><u>44.927.019</u></b>	<b><u>37.775.270</u></b>

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

	<b>31-03-2016</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	6.826.741	(567.991)	6.258.750
Más de un año pero menos de cinco años	15.362.508	(606.839)	14.755.669
Más de cinco años	-	-	-
<b>Totales</b>	<b><u>22.189.249</u></b>	<b><u>(1.174.830)</u></b>	<b><u>21.014.419</u></b>

	<b>31-12-2015</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
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	-	-	-
<b>Totales</b>	<b><u>16.296.009</u></b>	<b><u>(952.325)</u></b>	<b><u>15.343.684</u></b>

**Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)**

**(d) Arrendamiento operativo**

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

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

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	32.878.902	20.709.575
Más de un año pero menos de cinco años	<u>53.153.454</u>	<u>62.303.358</u>
<b>Totales</b>	<b><u>86.032.356</u></b>	<b><u>83.012.933</u></b>

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

	<b>01/01/2016</b>	<b>01/01/2015</b>
	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>11.474.184</u>	<u>13.381.933</u>
<b>Totales</b>	<b><u>11.474.184</u></b>	<b><u>13.381.933</u></b>

**Nota 18 – Propiedades de inversión**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	6.681.972	3.684.917
Edificios	<u>14.514.671</u>	<u>14.136.292</u>
<b>Totales</b>	<b><u>21.196.643</u></b>	<b><u>17.821.209</u></b>

**Nota 18 – Propiedades de inversión (continuación)**

b) Detalle de movimientos

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

<b>Al 31 de marzo de 2016</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Total</b>
Movimientos	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial neto	3.684.917	14.136.292	17.821.209
Adiciones	131.464	-	131.464
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	1.573.360	31.481	1.604.841
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	1.434.712	937.720	2.372.432
Pérdida por Deterioro del Valor Reconocida en el Estado de Resultados	(304.999)	-	(304.999)
Gasto por depreciación	-	(62.914)	(62.914)
Incrementos en el cambio de moneda extranjera	162.518	(528.135)	(365.617)
Otros incrementos (decrementos)	-	227	227
<b>Saldo final neto</b>	<b>6.681.972</b>	<b>14.514.671</b>	<b>21.196.643</b>

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

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	626.101	337.877
Gastos directos de operación	(113.245)	(103.839)

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

**Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

**a) Información general**

El registro del Fondo de Utilidades Tributarias positivas (FUT) y sus créditos correspondientes de la Sociedad Matriz al 31 de marzo 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 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31-03-2016		31-12-2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciaciones	-	40.363.316	-	19.106.259
Amortizaciones	-	4.021.007	-	216.546
Provisiones	18.385.168	99.130	14.596.306	-
Beneficios post empleo	2.688.352	709.603	2.514.310	108.701
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	1.865.393	18.337.975	100.895	12.052.803
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	-	-
Activos Intangibles	-	48.916.621	-	48.928.171
Reevaluaciones de instrumentos financieros	164.914	10.717	70.943	-
Pérdidas fiscales	204.919.368	-	224.920.745	1.980.033
Créditos fiscales	10.960.073	-	10.349.502	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	23.487.108	-	21.959.160	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	23.126.428	-	24.633.833
<b>Totales</b>	<b>262.470.376</b>	<b>135.584.797</b>	<b>274.511.861</b>	<b>107.026.346</b>

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

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

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuestos corrientes	(6.180.886)	(1.393.875)
Gasto por otros impuestos e impuestos diferidos	-	425.033
Otros ingresos por impuestos	-	7.825.725
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	(6.368.131)	(1.390.201)
Otros	51.494	45.261
<b>Total neto del (gasto) ingreso</b>	<b><u>(12.497.523)</u></b>	<b><u>5.511.943</u></b>

**(d) Conciliación de la tributación aplicable**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-03-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	<b>(3.405.522)</b>	<b>(11.809.596)</b>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(10.647.730)	8.442.508
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	22.898.592	12.431.162
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5.399.523)	(2.918.732)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por imptos. dif. no reconocidos	(555.268)	38.771
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	<u>(15.388.072)</u>	<u>(672.170)</u>
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b><u>(12.497.523)</u></b>	<b><u>5.511.943</u></b>



**Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes**

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

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Préstamos bancarios	114.589.643	56.662.362	217.052.385	122.561.301
Obligaciones con el público (bonos)	41.841.480	35.931.355	562.395.672	558.182.850
Obligaciones por concesión	1.277.978	-	20.516.644	-
Arrendamientos financieros	6.258.750	4.813.849	14.755.669	10.529.835
Pasivos de cobertura	746.683	2.792.445	756.696	1.191.588
<b>Totales</b>	<b>164.714.534</b>	<b>100.200.011</b>	<b>815.477.066</b>	<b>692.465.574</b>



## 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:

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Montos nominales										Montos contables						Total deuda vigente		
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses	más de 1 año	más de 2 años	más de 3 años	más de 4 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	más de 2 años	más de 3 años	más de 4 años		más de 5 años	
								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	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 Odfjell Chemical	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	602.216	602.215	-	-	3.033.093
Extranjera	OV Bermuda Limited. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Bermuda	Tankers III	USD	Anual	3,50%	3,50%	-	538.302	-	-	-	-	538.302	538.302	-	538.302	-	-	-	-	-	-	-	-	538.302
90.160.000-7		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	
<b>TOTALES</b>															<u>56.662.362</u>			<u>122.561.301</u>								<u>179.223.663</u>

En los cuadros anteriormente presentados no se incluyen los préstamos bancarios otorgados por el Banco de Chile a Quiñenco y sus subsidiarias cuyo monto al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$4.604.253 (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 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Numero de	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos contables																		
										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	
										Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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%	3.295.905	-	-	-	-	-	77.281.004	80.576.909	3.295.905	3.295.905	-	77.281.004	-	-	-	-	-	77.281.004	80.576.909
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.852.945	-	-	-	-	-	98.925.867	101.778.812	2.852.945	2.852.945	-	98.925.867	-	-	-	-	-	98.925.867	101.778.812
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	798.052	-	-	-	8.604.017	8.604.017	8.530.423	26.536.509	798.052	798.052	-	25.738.457	-	-	8.604.017	8.604.017	8.530.423	26.536.509	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	2.491.216	-	-	-	-	-	76.714.602	79.205.818	2.491.216	2.491.216	-	76.714.602	-	-	-	-	76.714.602	79.205.818	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	-	1.450.460	-	-	-	-	61.413.872	62.864.332	1.450.460	-	1.450.460	61.413.872	-	-	-	-	61.413.872	62.864.332	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	802.366	-	-	-	-	-	58.897.288	59.699.654	802.366	802.366	-	58.897.288	-	-	-	-	58.897.288	59.699.654	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.989.866	-	12.906.025	12.625.547	-	-	39.521.438	13.989.866	13.989.866	-	25.531.572	12.906.025	12.625.547	-	-	-	39.521.438		
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	3.736.825	-	-	-	-	-	114.369.438	118.106.263	3.736.825	3.736.825	-	114.369.438	-	-	-	-	114.369.438	118.106.263	
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	-	12.423.845	12.002.603	11.520.969	-	-	-	35.947.417	12.423.845	-	12.423.845	23.523.572	12.002.603	11.520.969	-	-	-	35.947.417	
<b>TOTALES</b>																												
										<b><u>41.841.480</u></b>																		
										<b><u>562.395.672</u></b>																		
										<b><u>604.237.152</u></b>																		

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

RUT	Nombre	País	Numero de	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos contables																		
										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	
										Meses	Meses	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Nominales	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	5 años	Deuda	
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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%	-	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	-	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	
										<b><u>35.931.355</u></b>																		
										<b><u>558.182.850</u></b>																		
										<b><u>594.114.205</u></b>																		

- 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.
- 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.

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

## e) Obligaciones por concesión

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

Empresa Portuaria	Rut Entidad Deudora	Nombre Entidad Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Total Corriente M\$	Más de 1 año A 3 años M\$	Más de 3 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total No corriente M\$	Total Deuda M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	105.159	332.891	438.050	1.166.122	1.494.324	6.989.363	9.649.809	10.087.859
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	USD	209.647	630.281	839.928	2.011.409	1.811.809	7.043.617	10.866.835	11.706.763
							<b>1.277.978</b>				<b>20.516.644</b>	<b>21.794.622</b>

**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 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables															Total							
								Hasta 3		3 a 12		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total	Deuda		3 a 12		Deuda		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total	
								Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes		Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes	Mes
89.010.400-2	Alusa Chile S.A.	Chile	Rabobank	CLF	Trimestral	6,78%	6,30%	87.074	205.629	139.988	-	-	-	-	432.691	292.703	87.074	205.629	139.988	139.988	-	-	-	-	-	432.691				
89.010.400-2	Alusa Chile S.A. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh Banco de Colombia	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	670	-	-	-	-	-	670	670	670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	670				
Extranjera	Peruplast S.A.	Colombia	Banco Citibank	COP	Mensual	0,69%	0,68%	54.924	171.469	238.449	685.875	7.368	-	1.158.085	226.393	54.924	171.469	931.692	238.449	685.875	7.368	-	-	-	1.158.085					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Continental	USD	Trimestral	4,63%	3,97%	73.008	177.497	-	-	-	-	250.505	250.505	73.008	177.497	-	-	-	-	-	-	-	250.505					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco de Crédito	USD	Mensual	3,82%	1,52%	368.390	1.006.040	1.357.685	1.314.817	1.312.138	-	5.359.070	1.374.430	368.390	1.006.040	3.984.640	1.357.685	1.314.817	1.312.138	-	-	-	5.359.070					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Scotiabank	USD	Mensual	3,93%	0,28%	515.746	1.576.709	2.174.171	995.323	786.345	-	6.048.294	2.092.455	515.746	1.576.709	3.955.839	2.174.171	995.323	786.345	-	-	-	6.048.294					
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Santander	USD	Mensual	4,48%	4,48%	87.074	263.231	271.269	21.434	-	-	643.008	350.305	87.074	263.231	292.703	271.269	21.434	-	-	-	-	643.008					
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	0,00%	0,00%	281.986	858.684	1.173.490	1.206.980	1.241.809	316.146	5.079.095	1.140.670	281.986	858.684	3.938.425	1.173.490	1.206.980	1.241.809	316.146	-	-	5.079.095					
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	0,00%	0,00%	58.273	177.497	241.128	102.480	-	-	579.378	235.770	58.273	177.497	343.608	241.128	102.480	-	-	-	-	579.378					
Extranjera	Florida International Terminal LLC	USA	Well Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	0,00%	0,00%	14.066	42.867	58.942	58.943	-	-	174.818	56.933	14.066	42.867	117.885	58.942	58.943	-	-	-	-	174.818					
Extranjera	Florida International Terminal LLC	USA	Well Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	0,00%	0,00%	36.169	109.847	151.375	157.403	149.365	-	604.159	146.016	36.169	109.847	458.143	151.375	157.403	149.365	-	-	-	604.159					
92.011.000-2	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					
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	9.304	29.123	66.752	66.753	67.891	67.891	307.714	38.427	9.304	29.123	269.287	66.752	66.753	67.891	67.891	-	-	307.714					
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	9.922	30.983	70.311	70.312	91.418	91.418	364.364	40.905	9.922	30.983	323.459	70.311	70.312	91.418	91.418	-	-	364.364					
<b>TOTALES</b>																<b>6.258.750</b>	<b>40.905</b>	<b>9.922</b>	<b>30.983</b>	<b>323.459</b>	<b>70.311</b>	<b>70.312</b>	<b>91.418</b>	<b>91.418</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.014.419</b>

**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 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Montos Contables														Total										
								Hasta 3		3 a 12		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total Montos	Deuda		Hasta 3			3 a 12		Deuda		Más de 1 año	Más de 2 años	Más de 3 años	Más de 4 años	Más de 5 años	Total
								Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses		Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses	Meses
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. Empaques Flexa S.A.S.	Chile	Ricoh Banco de Colombia	CLF	Mensual	5,83%	5,83%	710	-	-	-	-	-	710	710	710	-	-	-	-	-	-	-	-	-	710						
Extranjera	Peruplast S.A.	Perú	Banco Citibank	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 Continental	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 Crédito	USD	Mensual	3,85%	1,08%	334.485	938.832	1.214.374	1.227.867	1.110.690	0	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 Scotiabank	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	Des. de Tec. y Sistemas	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	Metlife Chile	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	97.148	-	371.532	39.879	9.750	30.129	331.653	68.678	68.678	97.148	97.148	-	-	371.532						
<b>TOTALES</b>																<b>4.813.849</b>	<b>10.529.835</b>	<b>15.343.684</b>														

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

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Derivado	Enex S.A.	Flujo caja	470.056	2.086.546	-	-	470.056	2.086.546
Swap de Moneda	Quiñenco S.A.	Flujo caja	-	-	-	190.491	-	190.491
Swap de combustible	CSAV S.A.	Flujo caja	202.949	705.899	-	-	202.949	705.899
Swap	SM SAAM S.A.	Tasa de interés	63.631	-	256.533	-	320.164	-
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	10.047	-	-	-	10.047	-
Swap de Moneda	Tech Pack S.A.	Tipo de cambio	-	-	465.157	772.567	465.157	772.567
Forward	Tech Pack S.A.	Tipo de cambio	-	-	35.006	228.530	35.006	228.530
<b>TOTALES</b>			<b>746.683</b>	<b>2.792.445</b>	<b>756.696</b>	<b>1.191.588</b>	<b>1.503.379</b>	<b>3.984.033</b>

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

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreeedores comerciales	204.459.853	207.257.583
Otras cuentas por pagar	<u>5.413.850</u>	<u>3.146.524</u>
<b>Total</b>	<b><u>209.873.703</u></b>	<b><u>210.404.107</u></b>

**Nota 22 – Otras provisiones**

**a) Composición**

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

	<b>Corriente</b>		<b>No Corriente</b>	
	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos de reestructuración	2.191.385	2.191.385	-	-
Participación en utilidades y bonos	2.766.687	609.921	-	-
Reclamaciones legales	10.075.130	12.674.225	22.630.533	21.746.520
Contratos onerosos	1.373.090	347.978	-	-
Otras provisiones (1) (2)	<u>8.975.370</u>	<u>9.848.195</u>	<u>32.345.627</u>	<u>31.286.457</u>
<b>Total</b>	<b><u>25.381.662</u></b>	<b><u>25.671.704</u></b>	<b><u>54.976.160</u></b>	<b><u>53.032.977</u></b>



**Nota 22 – Otras provisiones (continuación)**

**b) Otras provisiones**

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

	<b>Corriente</b>	
	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Contingencias	3.536.070	4.165.044
Royalties y otros	1.762.047	1.824.742
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.524.520	1.944.187
Comisiones y seguros	551.181	735.519
Impuestos municipales y otros	440.062	424.579
Convenios de marca	355.829	247.130
Honorarios y asesorías	263.617	21.221
Consumos básicos	151.045	168.008
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	106.228	131.776
Otros	284.771	185.989
<b>Total</b>	<b>8.975.370</b>	<b>9.848.195</b>

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

	<b>No Corriente</b>	
	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Contingencias	18.030.009	17.459.106
Retiros de Estanques	10.330.496	10.214.265
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	3.985.122	3.613.086
<b>Totales</b>	<b>32.345.627</b>	<b>31.286.457</b>

Nota 22 – Otras provisiones (continuación)

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de marzo 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	36.640.705	347.978	39.524.613	78.704.681
Provisiones adicionales	-	-	-	6.962.211	6.962.211
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	91.351	1.441.238	4.141.477	5.674.066
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	266.310	367.863	-	1.375.580	2.009.753
Provisión utilizada	-	(243.837)	(345.026)	(9.102.531)	(9.691.394)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(15.135)	18.612	-	(284.458)	(280.981)
Otros aumentos (disminuciones)	(251.175)	(4.169.031)	(71.100)	1.470.792	(3.020.514)
Cambios en provisiones, total	-	(3.935.042)	1.025.112	4.563.071	1.653.141
Saldo final al 31-03-2016	<b>2.191.385</b>	<b>32.705.663</b>	<b>1.373.090</b>	<b>44.087.684</b>	<b>80.357.822</b>

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	-	5.116.491	345.781	18.386.705	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	<b>2.191.385</b>	<b>36.640.705</b>	<b>347.978</b>	<b>39.524.613</b>	<b>78.704.681</b>

**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 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$	31-03-2016 M\$	31-12-2015 M\$
Vacaciones del personal	5.857.082	4.810.527	-	-
Remuneraciones	2.047.956	4.566.945	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	1.514.345	31.752	16.780.215	16.576.107
Cargas sociales y otros beneficios	6.030.430	1.083.561	7.204.369	-
<b>Totales</b>	<b>15.449.813</b>	<b>10.492.785</b>	<b>23.984.584</b>	<b>16.576.107</b>

**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 31 de marzo 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**

<b>Beneficios post-empleo</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	1.514.345	31.752
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	16.780.215	16.576.107
<b>Total obligación por beneficios post empleo</b>	<b>18.294.560</b>	<b>16.607.859</b>

**Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	38.622.523	29.125.629
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	10.753.948	2.661
Ventas anticipadas	4.223.368	4.724.660
Otros	4.521.107	3.304.942
<b>Totales</b>	<b><u>58.120.946</u></b>	<b><u>37.157.892</u></b>

**Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes**

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

	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reservas Compañía de Seguros	56.977.700	55.258.668
Pasivo por indemnización	1.527.144	1.619.464
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	2.952.478	-
Otros	851.882	493.516
<b>Totales</b>	<b><u>62.309.204</u></b>	<b><u>57.371.648</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

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

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valoración del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>Activo financiero a valor justo</b>	<b>194.345.283</b>	<b>127.131.019</b>	-	-	<b>194.345.283</b>	<b>127.131.019</b>
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	31.905.572	31.446.426	31.905.572	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	132.819.283	69.623.179	72.595.476	73.813.168	205.414.759	143.436.347
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	1.022.785	-	1.213.708	-	2.236.493	-
<b>Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>133.842.068</b>	<b>69.623.179</b>	<b>105.714.756</b>	<b>105.259.594</b>	<b>239.556.824</b>	<b>174.882.773</b>
<b>Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>Activo financiero a costo amortizado</b>	<b>280.540.466</b>	<b>243.666.167</b>	<b>6.383.864</b>	-	<b>286.980.590</b>	<b>243.666.167</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>Activo financiero a costo amortizado</b>	<b>37.803.966</b>	<b>4.519.243</b>	<b>56.260</b>	-	<b>37.803.966</b>	<b>4.519.243</b>
<b>Total activos financieros</b>		<b>646.531.783</b>	<b>444.939.608</b>	<b>112.154.880</b>	<b>105.259.594</b>	<b>758.686.663</b>	<b>550.199.202</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**
**Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros (continuación)**

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

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valoración del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2016	31-12-2015
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros al costo amortizado	157.769.519	92.593.717	799.964.701	680.744.151	957.734.220	773.337.868
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros al costo amortizado	6.258.750	4.813.849	14.755.669	10.529.835	21.014.419	15.343.684
Coberturas de precio de commodities	Instrumento de cobertura del valor razonable	746.683	2.792.445	756.696	1.191.588	1.503.379	3.984.033
<b>Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>164.774.952</b>	<b>100.200.011</b>	<b>815.477.066</b>	<b>692.465.574</b>	<b>980.252.018</b>	<b>792.665.585</b>
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	209.873.703	210.404.107	-	-	209.873.703	210.404.107
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	3.053.669	3.330.462	7.368	-	3.061.037	3.330.462
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>377.702.324</b>	<b>313.934.580</b>	<b>815.484.434</b>	<b>692.465.574</b>	<b>1.193.186.758</b>	<b>1.006.400.154</b>

**Nota 27 - Patrimonio**

**a) Capital y número de acciones**

Al 31 de marzo de 2016 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

**Número de acciones:**

Serie	N° de Acciones	N° de Acciones	N° de Acciones
	Suscritas	Pagadas	con Derecho a Voto
Única	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

**Capital:**

	Capital	Capital
	Suscrito	Pagado
	M\$	M\$
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	<b>1.255.208.164</b>	<b>1.255.208.164</b>

**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 2014 y el 31 de marzo de 2016, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción
32 y 33	Definitivo	30/04/2014	12/05/2014	\$ 45,04818
34 y 35	Definitivo	29/04/2015	12/05/2015	72,00759

La Sociedad Matriz tiene como política para la determinación de la utilidad líquida distribuable, para efectos de calcular los dividendos a distribuir, considerar el total de la Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio de la Controladora.

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
Reservas por diferencias de cambio por conversión	65.304.054	31.686.651
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	85.936.782	92.790.340
Efecto cambios en participación Invexans	37.696.715	37.490.676
Efecto cambios en participación CSAV	(17.610.297)	(12.543.292)
Otras	115.518.080	95.528.312
<b>Totales</b>	<b>463.954.005</b>	<b>416.994.353</b>

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 31 de marzo de cada año, es el siguiente:

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Venta de bienes	455.173.887	492.943.395
Prestación de servicios	119.901.632	74.169.450
<b>Totales</b>	<b>575.075.519</b>	<b>567.112.845</b>

**(b) Otros gastos por función**

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

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Amortización de activos intangibles	(671.600)	(671.602)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	(1.873.310)	-
Gastos juicios Brasil	(56.961)	(1.457.730)
Otros gastos varios de operación	(222.644)	(9.007)
<b>Totales</b>	<b>(2.824.515)</b>	<b>(2.138.339)</b>

**(c) Otras ganancias (pérdidas)**

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

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otras Ganancias</b>		
Reconocimiento Badwill provisorio inversión en SM SAAM	37.045.165	-
Utilidad por contrato forward	595.979	-
Utilidad en venta de activos	214.959	(193.374)
Recuperación de costos y gastos	248.524	-
<b>Total otras ganancias</b>	<b>38.104.627</b>	<b>(193.374)</b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	-	(1.572.279)
Valorización inversión preexistente en SM SAAM	(36.442.263)	-
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(195.711)	(380.346)
Impuesto industria y comercio (Colombia)	(100.532)	-
Gastos de reestructuración	-	(151.697)
Contingencias	(60.701)	(51.095)
Amortización de intangibles	(15.184)	(47.965)
Asesorías de terceros	(65.290)	(32.140)
Otros ingresos (egresos)	184.590	(50.752)
<b>Total otras pérdidas</b>	<b>(36.695.091)</b>	<b>(2.286.274)</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto</b>	<b>1.409.536</b>	<b>(2.479.648)</b>

**Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)**

**(d) Costos Financieros**

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

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(9.423.112)	(8.285.156)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.963.056)	(691.685)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(932.727)	(252.248)
<b>Totales</b>	<b><u>(12.318.895)</u></b>	<b><u>(9.229.089)</u></b>

**Nota 29 – Gastos del Personal**

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

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	(18.079.602)	(17.331.074)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(2.192.550)	(2.172.112)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(1.177.143)	(1.252.063)
Beneficios por terminación	(422.281)	(398.606)
Otros gastos de personal	(427.953)	(476.077)
<b>Totales</b>	<b><u>(22.299.529)</u></b>	<b><u>(21.629.932)</u></b>

**Nota 30 – Ganancia por acción**

La ganancia por acción básica es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

El cálculo al 31 de marzo de cada año es el siguiente:

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	<u>31.660.622</u>	<u>63.135.678</u>
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	31.660.622	63.135.678
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>1.662.759.593</u>	<u>1.662.759.593</u>
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$</b>	<b><u>0,019041010</u></b>	<b><u>0,037970419</u></b>

**Nota 31 – Medio Ambiente**

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

Al 31 de marzo de 2016 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de marzo de 2016 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 223.706 (M\$ 339.498 al 31 de marzo 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 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 los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por otra parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente para evaluar la capacidad de pago de sus clientes y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. Determinadas operaciones son cubiertas con seguros de crédito comerciales, principalmente las operaciones de exportación.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack 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 en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y una cartera de inversión diversificada. 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 Enx 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 Enx 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 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.

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 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.

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

La subsidiaria Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, cobro de dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, pago de dividendos, inversiones en activo fijo, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. Techpack administra la exposición al riesgo de liquidez a través de la gestión de sus flujos de caja y una adecuada administración del monto y plazo de su deuda, la gestión de recaudación y cobranza y los plazos de crédito otorgados.

La subsidiaria Invoxans 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 Invoxans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

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

La subsidiaria Enex estima 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.

**Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)*****Riesgo de mercado***Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a marzo de 2016 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente *cross currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$128 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 \$6 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 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$66.783 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 \$3.339 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$74 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 \$4 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$595 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 \$30 millones.

**Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (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 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$112.643 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 \$5.632 millones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$79.592 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 \$12 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 mantiene un 86,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 13,1% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 32,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 67,6% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 100,0% de sus obligaciones con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 47,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 52,6% 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 78,8% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-03-2016	31-12-2015
Tasa de interés fija	78,8%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	21,2%	12,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de marzo de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$206.998 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$517 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, 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, otros y eliminaciones.

Con excepción de la subsidiaria Tech Pack, Invexans, CSAV, SM SAAM y de la asociada CCU, todas las operaciones del grupo son realizadas principalmente en Chile.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y/o las características particulares de información del holding.

Quiñenco en su calidad de sociedad de inversiones define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de sus subsidiarias por la venta de bienes y servicios, e ingresos netos del sector bancario (Banco de Chile).

**Área geográfica**

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de marzo de 2016 y 2015 son los siguientes:

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
En Sudamérica	528.813.650	545.745.418
En Centro América	9.178.333	6.689.041
En Norte América	27.115.887	182.948
En Europa	5.543.207	5.257.637
En Asia	4.424.442	9.237.801
<b>Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos</b>	<b>575.075.519</b>	<b>567.112.845</b>

**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

Al 31 de marzo de 2016 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Segmentos marzo 2016						Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Negocios no bancarios</b>							
Ingresos de actividades ordinarias	57.858.968	-	402.196.924	22.581.521	67.208.112	25.229.994	575.075.519
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(46.459.984)	-	(353.811.969)	(26.001.980)	(50.003.556)	(8.949.058)	(485.226.547)
Ganancia bruta	11.398.984	-	48.384.955	(3.420.459)	17.204.556	16.280.936	89.848.972
Otros ingresos por función	-	-	1.922.216	337.597	362.559	447.918	3.070.290
Costos de distribución	(1.820.766)	-	-	-	-	-	(1.820.766)
Gastos de administración	(6.045.980)	(270.047)	(41.259.133)	(2.412.950)	(10.191.066)	(16.421.964)	(76.601.140)
Otros gastos por función	(65.117)	(671.600)	(1.699)	-	(1.761.850)	(324.249)	(2.824.515)
Otras ganancias (pérdidas)	(247.418)	-	(16.653)	12.951	1.013.235	647.421	1.409.536
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	3.219.703	(941.647)	9.029.686	(5.482.861)	6.627.434	630.062	13.082.377
Ingresos financieros	26.553	105.651	13.259	23.445	204.064	1.279.763	1.652.735
Costos financieros	(1.432.163)	(1.933.052)	(2.630.431)	(521.300)	(1.732.779)	(4.069.170)	(12.318.895)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	180.000	(5.656.736)	8.113.185	12.595.486	15.231.935
Diferencias de cambio	301.779	-	(210.085)	(60.308)	444.713	(26.803)	449.296
Resultados por Unidades de Reajuste	(39)	(1.246.285)	-	-	(12.519)	(2.648.932)	(3.907.775)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	2.115.833	(4.015.333)	6.382.429	(11.697.760)	13.644.098	7.760.406	14.189.673
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.913.861)	163.605	(1.248.858)	(6.938.074)	(1.649.350)	(910.985)	(12.497.523)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	201.972	(3.851.728)	5.133.571	(18.635.834)	11.994.748	6.849.421	1.692.150
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(230.134)	-	-	-	-	-	(230.134)
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(28.162)</b>	<b>(3.851.728)</b>	<b>5.133.571</b>	<b>(18.635.834)</b>	<b>11.994.748</b>	<b>6.849.421</b>	<b>1.462.016</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>							
Total ingreso operacional neto	-	346.215.529	-	-	-	-	346.215.529
Total gastos operacionales	-	(194.185.784)	-	-	-	-	(194.185.784)
Resultado operacional	-	152.029.745	-	-	-	-	152.029.745
Resultado por inversiones en sociedades	-	667.068	-	-	-	-	667.068
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(18.757.870)	-	-	-	-	(18.757.870)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	133.938.943	-	-	-	-	133.938.943
Impuesto a la renta	-	(20.074.950)	-	-	-	-	(20.074.950)
Resultado de operaciones continuas	-	113.863.993	-	-	-	-	113.863.993
Ganancia Servicios Bancarios	-	113.863.993	-	-	-	-	113.863.993
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(28.162)</b>	<b>110.012.265</b>	<b>5.133.571</b>	<b>(18.635.834)</b>	<b>11.994.748</b>	<b>6.849.421</b>	<b>115.326.009</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	<b>(847.033)</b>	<b>26.376.413</b>	<b>5.133.571</b>	<b>(10.583.795)</b>	<b>5.257.292</b>	<b>6.324.174</b>	<b>31.660.622</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	818.871	83.635.852	-	(8.052.039)	6.737.456	525.247	83.665.387
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(28.162)</b>	<b>110.012.265</b>	<b>5.133.571</b>	<b>(18.635.834)</b>	<b>11.994.748</b>	<b>6.849.421</b>	<b>115.326.009</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**
**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

Al 31 de marzo de 2016 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	<b>Manufacturero</b>	<b>Financiero</b>	<b>Energía</b>	<b>Transporte</b>	<b>Servicios Portuarios</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(2.648.711)	(672.065)	(3.165.531)	(800.080)	(8.843.116)	(104.989)	(16.234.492)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	11.543.738	(211.882)	(19.766.140)	(7.813.135)	3.551.446	2.596.739	(10.099.234)
Flujo de inversión	(4.354.278)	(67.524.246)	(13.973.501)	56.997	(10.320.555)	56.472.717	(39.642.866)
Flujo de financiación	(6.867.085)	-	20.123.314	(457.570)	5.253.385	(4.035.992)	14.016.052
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(298.472.207)	-	-	-	7.450.850	(291.021.357)
Flujo de inversión	-	164.268.379	-	-	-	-	164.268.379
Flujo de financiación	-	(241.959.689)	-	-	-	348.668	(241.611.021)
Activos corrientes	153.692.347	109.642.279	273.265.423	50.421.874	184.860.781	104.601.991	876.484.695
Activos no corrientes	471.030.766	851.822.247	500.466.370	1.420.008.820	654.972.637	434.476.541	4.332.777.381
Activos bancarios	-	31.105.836.389	-	-	-	(5.690.560)	31.100.145.829
<b>Total activos</b>	<b>624.723.113</b>	<b>32.067.300.915</b>	<b>773.731.793</b>	<b>1.470.430.694</b>	<b>839.833.418</b>	<b>533.387.972</b>	<b>36.309.407.905</b>
Pasivos corrientes	97.497.328	6.297.225	148.448.214	42.686.353	111.570.594	76.511.842	483.011.556
Pasivos no corrientes	63.991.444	229.326.020	87.707.359	76.614.403	169.350.223	465.349.730	1.092.339.179
Pasivos bancarios	-	28.443.584.265	-	-	-	(16.443.360)	28.427.140.905
<b>Total pasivos</b>	<b>161.488.772</b>	<b>28.679.207.510</b>	<b>236.155.573</b>	<b>119.300.756</b>	<b>280.920.817</b>	<b>525.418.212</b>	<b>30.002.491.640</b>

**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

Al 31 de marzo de 2015 los resultados por segmentos son los siguientes:

Estado de Resultados	Segmentos marzo 2015					Total M\$
	Manufacturero M\$	Financiero M\$	Energía M\$	Transporte M\$	Otros M\$	
<b>Negocios no bancarios</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	55.445.791	-	443.871.402	44.677.736	23.117.916	567.112.845
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(45.512.427)	-	(401.966.935)	(44.098.065)	(7.720.889)	(499.298.316)
Ganancia bruta	9.933.364	-	41.904.467	579.671	15.397.027	67.814.529
Otros ingresos por función	-	-	2.188.491	373.030	656.831	3.218.352
Costos de distribución	(1.499.629)	-	-	-	-	(1.499.629)
Gastos de administración	(5.829.089)	(261.234)	(37.101.527)	(2.627.456)	(15.481.901)	(61.301.207)
Otros gastos por función	(1.457.730)	(671.602)	(5.521)	(3.486)	-	(2.138.339)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.872.224)	-	(93.091)	(79.916)	(434.417)	(2.479.648)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	(725.308)	(932.836)	6.892.819	(1.758.157)	137.540	3.614.058
Ingresos financieros	29.410	80.736	404.728	1.954	3.278.170	3.794.998
Costos financieros	(1.553.615)	(1.791.089)	(1.050.320)	(468.221)	(4.365.844)	(9.229.089)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	446.203	36.926.166	15.716.745	53.089.114
Diferencias de cambio	(198.012)	-	392.059	974.041	(8.305)	1.159.783
Resultados por Unidades de Reajuste	52.919	29.379	-	2.614	(26.680)	58.232
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	(2.394.606)	(2.613.810)	7.085.489	35.678.397	14.731.626	52.487.096
Gasto por impuesto a las ganancias	(624.463)	157.750	(1.403.778)	8.201.433	(818.999)	5.511.943
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	(3.019.069)	(2.456.060)	5.681.711	43.879.830	13.912.627	57.999.039
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(357.010)	-	-	-	-	(357.010)
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(3.376.079)</b>	<b>(2.456.060)</b>	<b>5.681.711</b>	<b>43.879.830</b>	<b>13.912.627</b>	<b>57.642.029</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>						
Total ingreso operacional neto	-	316.202.030	-	-	-	316.202.030
Total gastos operacionales	-	(179.078.285)	-	-	-	(179.078.285)
Resultado operacional	-	137.123.745	-	-	-	137.123.745
Resultado por inversiones en sociedades	-	690.375	-	-	-	690.375
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(16.132.401)	-	-	-	(16.132.401)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	121.681.719	-	-	-	121.681.719
Impuesto a la renta	-	(21.028.833)	-	-	-	(21.028.833)
Resultado de operaciones continuas	-	100.652.886	-	-	-	100.652.886
Ganancia Servicios Bancarios	-	100.652.886	-	-	-	100.652.886
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(3.376.079)</b>	<b>98.196.826</b>	<b>5.681.711</b>	<b>43.879.830</b>	<b>13.912.627</b>	<b>158.294.915</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(4.026.050)	24.012.086	5.681.711	24.408.347	13.059.584	63.135.678
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	649.971	74.184.740	-	19.471.483	853.043	95.159.237
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(3.376.079)</b>	<b>98.196.826</b>	<b>5.681.711</b>	<b>43.879.830</b>	<b>13.912.627</b>	<b>158.294.915</b>

**Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)**

Al 31 de marzo de 2015 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y los activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	<b>Manufacturero</b>	<b>Financiero</b>	<b>Energía</b>	<b>Transporte</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depreciación y amortización	(2.690.192)	(683.386)	(2.546.403)	(541.506)	(109.763)	(6.571.250)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios						
Flujo de operación	3.784.867	1.911.231	26.799.204	(157.724.844)	148.300.785	23.071.243
Flujo de inversión	(45.566.158)	434.814.965	(11.813.324)	(304.947.226)	(139.681.583)	(67.193.326)
Flujo de financiación	71.552.400	(542.244.541)	(10.864.746)	374.593.985	105.028.042	(1.934.860)
Flujo de efectivo de servicios bancarios						
Flujo de operación	-	(266.490.495)	-	-	-	(266.490.495)
Flujo de inversión	-	97.204.998	-	-	-	97.204.998
Flujo de financiación	-	261.285.846	-	-	-	261.285.846
Activos corrientes	161.344.269	110.730.304	285.952.182	71.205.177	264.759.866	893.991.798
Activos no corrientes	466.972.104	854.504.747	465.434.640	1.356.410.985	661.421.649	3.804.744.125
Activos bancarios	-	28.153.094.569	-	-	-	28.153.094.569
<b>Total activos</b>	<b>628.316.373</b>	<b>29.118.329.620</b>	<b>751.386.822</b>	<b>1.427.616.162</b>	<b>926.181.515</b>	<b>32.851.830.492</b>
Pasivos corrientes	101.247.595	6.879.292	137.085.589	57.541.348	183.158.903	485.912.727
Pasivos no corrientes	68.824.705	221.562.648	99.034.955	49.558.719	509.111.752	948.092.779
Pasivos bancarios	-	25.722.652.298	-	-	-	25.722.652.298
<b>Total pasivos</b>	<b>170.072.300</b>	<b>25.951.094.238</b>	<b>236.120.544</b>	<b>107.100.067</b>	<b>692.270.655</b>	<b>27.156.657.804</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**
**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 marzo de 2016:**

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>										
Efectivo y equivalentes al efectivo	118.828.003	71.539.955	-	569.290	259.635	39.980	478.785	-	2.629.635	194.345.283
Otros activos financieros corrientes	2.379.130	123.667.430	7.795.508	-	-	-	-	-	-	133.842.068
Otros activos no financieros, corriente	8.165.365	16.118.972	3.594	24.769	-	119.421	11.387	34.973	898.202	25.376.683
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	66.599.575	180.201.721	1.987	147.448	2.688.887	6.513.946	34.160	1	24.352.741	280.540.466
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	14.017.198	23.786.768	-	-	-	-	-	-	-	37.803.966
Inventarios	30.278.608	108.809.298	-	-	-	-	-	-	2.397.884	141.485.790
Activos por impuestos corrientes	3.890.202	27.486.747	-	-	-	173.972	187.414	-	2.737.472	34.475.807
<b>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</b>	<b>244.158.081</b>	<b>551.610.891</b>	<b>7.801.089</b>	<b>741.507</b>	<b>2.948.522</b>	<b>6.847.319</b>	<b>711.746</b>	<b>34.974</b>	<b>33.015.934</b>	<b>847.870.063</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13.540.631	14.752.584	-	-	-	321.417	-	-	-	28.614.632
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>13.540.631</b>	<b>14.752.584</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>321.417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.614.632</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>257.698.712</b>	<b>566.363.475</b>	<b>7.801.089</b>	<b>741.507</b>	<b>2.948.522</b>	<b>7.168.736</b>	<b>711.746</b>	<b>34.974</b>	<b>33.015.934</b>	<b>876.484.695</b>
<b>Activos no corrientes</b>										
Otros activos financieros no corrientes	1.776.371	103.928.338	-	-	-	-	-	-	10.047	105.714.756
Otros activos no financieros no corrientes	3.343.434	20.921.123	-	-	-	5.358	7.826.391	-	670	32.096.976
Cuentas por cobrar no corrientes	4.948.482	1.435.382	-	-	-	-	-	-	-	6.383.864
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	56.260	-	-	-	-	-	-	-	56.260
Inventarios, no corrientes	1.006.709	7.368	-	-	-	-	-	-	-	1.014.077
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	176.249.164	340.306.179	-	1.462.191.572	-	-	-	-	-	1.978.746.915
Activos intangibles distintos de la plusvalía	76.864.080	201.540.039	-	-	-	-	57.603	-	7.775.039	286.236.761
Plusvalía	57.518.383	852.253.442	-	-	-	-	-	-	-	909.771.825
Propiedades, plantas y equipos	331.629.662	361.405.271	-	-	-	-	18.085	-	36.035.910	729.088.928
Propiedades de inversión	11.483.007	7.865.097	-	-	-	-	-	1.848.539	-	21.196.643
Activos por impuestos diferidos	204.430.086	56.539.267	-	-	-	-	-	-	1.501.023	262.470.376
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>869.249.378</b>	<b>1.946.257.766</b>	<b>-</b>	<b>1.462.191.572</b>	<b>-</b>	<b>5.358</b>	<b>7.902.079</b>	<b>1.848.539</b>	<b>45.322.689</b>	<b>4.332.777.381</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>1.126.948.090</b>	<b>2.512.621.241</b>	<b>7.801.089</b>	<b>1.462.933.079</b>	<b>2.948.522</b>	<b>7.174.094</b>	<b>8.613.825</b>	<b>1.883.513</b>	<b>78.338.623</b>	<b>5.209.262.076</b>

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 marzo de 2016:

Pasivos	Pesos		Unidad de		Pesos		Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Negocios no Bancarios</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
Otros pasivos financieros corrientes	59.639.987	45.054.497	45.431.076	-	5.741.526	3.197.685	-	626.263	5.023.500	164.714.534
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	59.021.228	129.543.339	538.578	2.511.749	1.829.224	4.162.137	528.337	4.617.602	7.121.509	209.873.703
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.413.770	639.899	-	-	-	-	-	-	-	3.053.669
Otras provisiones a corto plazo	17.320.423	7.205.795	17.746	103.729	-	94.051	529.401	-	110.517	25.381.662
Pasivos por impuestos corrientes	1.621.372	2.847.390	-	-	786.358	260.892	-	-	405.229	5.921.241
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.225.076	10.522.984	-	-	1.410.996	398.583	-	-	892.174	15.449.813
Otros pasivos no financieros corrientes	28.866.095	28.126.099	-	-	93.951	395.877	-	63.566	575.358	58.120.946
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>171.107.951</b>	<b>223.940.003</b>	<b>45.987.400</b>	<b>2.615.478</b>	<b>9.862.055</b>	<b>8.509.225</b>	<b>1.057.738</b>	<b>5.307.431</b>	<b>14.128.287</b>	<b>482.515.568</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	64.503	181.512	1.613	1.526	-	246.834	-	-	-	495.988
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>171.172.454</b>	<b>224.121.515</b>	<b>45.989.013</b>	<b>2.617.004</b>	<b>9.862.055</b>	<b>8.756.059</b>	<b>1.057.738</b>	<b>5.307.431</b>	<b>14.128.287</b>	<b>483.011.556</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Otros pasivos financieros no corrientes	164.298.414	62.483.817	563.237.583	-	5.506.427	160.243	-	7.793.124	11.997.458	815.477.066
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	7.368	-	-	-	-	-	-	7.368
Otras provisiones a largo plazo	24.588.358	22.189.006	-	-	-	-	7.811.651	-	387.145	54.976.160
Pasivo por impuestos diferidos	13.369.156	94.865.525	-	-	6.148.998	4.707.056	-	95.349	16.398.713	135.584.797
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	676.498	23.179.484	-	-	-	-	-	-	128.602	23.984.584
Otros pasivos no financieros no corrientes	3.435.404	58.698.994	-	-	-	-	-	174.806	-	62.309.204
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>206.367.830</b>	<b>261.416.826</b>	<b>563.244.951</b>	<b>-</b>	<b>11.655.425</b>	<b>4.867.299</b>	<b>7.811.651</b>	<b>8.063.279</b>	<b>28.911.918</b>	<b>1.092.339.179</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>377.540.284</b>	<b>485.538.341</b>	<b>609.233.964</b>	<b>2.617.004</b>	<b>21.517.480</b>	<b>13.623.358</b>	<b>8.869.389</b>	<b>13.370.710</b>	<b>43.040.205</b>	<b>1.575.350.735</b>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**
**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	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Activos corrientes</b>										
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
<b>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</b>	<b>134.873.561</b>	<b>449.806.012</b>	<b>7.717.268</b>	<b>2.075.914</b>	<b>3.460.742</b>	<b>4.574.678</b>	<b>397.923</b>	<b>14.331.188</b>	<b>4.185.195</b>	<b>621.422.481</b>
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
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>10.094.218</b>	<b>20.161.121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>381.020</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.636.359</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>144.967.779</b>	<b>469.967.133</b>	<b>7.717.268</b>	<b>2.075.914</b>	<b>3.460.742</b>	<b>4.955.698</b>	<b>397.923</b>	<b>14.331.188</b>	<b>4.185.195</b>	<b>652.058.840</b>
<b>Activos no corrientes</b>										
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
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>659.907.551</b>	<b>1.826.007.682</b>	<b>-</b>	<b>1.549.334.826</b>	<b>-</b>	<b>5.681</b>	<b>7.534.302</b>	<b>16.491.804</b>	<b>519.128</b>	<b>4.059.800.974</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>804.875.330</b>	<b>2.295.974.815</b>	<b>7.717.268</b>	<b>1.551.410.740</b>	<b>3.460.742</b>	<b>4.961.379</b>	<b>7.932.225</b>	<b>30.822.992</b>	<b>4.704.323</b>	<b>4.711.859.814</b>



Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2015:

Pasivos	Pesos		Unidad de		Pesos		Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Negocios no Bancarios</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
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
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>102.729.344</b>	<b>216.798.232</b>	<b>40.220.334</b>	<b>456.227</b>	<b>11.737.437</b>	<b>6.147.129</b>	<b>2.207.240</b>	<b>5.660.653</b>	<b>3.525.002</b>	<b>389.481.598</b>
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
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>102.799.796</b>	<b>216.966.123</b>	<b>40.220.334</b>	<b>457.779</b>	<b>11.737.437</b>	<b>6.361.447</b>	<b>2.207.240</b>	<b>5.660.653</b>	<b>3.525.002</b>	<b>389.935.811</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>										
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
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>87.591.312</b>	<b>244.928.539</b>	<b>558.964.318</b>	<b>-</b>	<b>12.459.281</b>	<b>5.071.928</b>	<b>7.435.549</b>	<b>10.021.725</b>	<b>-</b>	<b>926.472.652</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>190.391.108</b>	<b>461.894.662</b>	<b>599.184.652</b>	<b>457.779</b>	<b>24.196.718</b>	<b>11.433.375</b>	<b>9.642.789</b>	<b>15.682.378</b>	<b>3.525.002</b>	<b>1.316.408.463</b>

### 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 N° 29 del 21 de enero de 1998 por concepto de Impuesto Único inciso N° 3 del artículo 21 de la Ley de la Renta, aplicado sobre la pérdida en contrato de compraventa a futuro en moneda extranjera, suscrito el 2 de enero de 1995 entre la 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 N°10.520-2007. Con fecha 28 de agosto de 2007, el Tribunal resolvió tener por interpuesto el reclamo tributario y ordenó el Informe del Fiscalizador. El 30 de noviembre de 2007 se presentó el escrito de observaciones al informe N° 178-1, emitido con fecha 29 de octubre de 2007, por el Departamento de Fiscalización Selectiva de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Centro del Servicio de Impuestos Internos. Finalmente, con fecha 30 de noviembre de 2007 el Tribunal Tributario resolvió tener por presentadas las observaciones a dicho informe.

El 7 de agosto de 2014, la subsidiaria UNITRON S.A. ejerció su Derecho a Opción otorgado por la Ley N° 20.322, remitiéndose los antecedentes al Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana. Dicho Tribunal tuvo por interpuesto el reclamo con fecha 8 de septiembre de 2014, confiriendo traslado al Servicio de Impuestos Internos para su contestación. Con fecha 3 de octubre de 2014, el Servicio de Impuestos Internos evacuó traslado.

Con fecha 2 de abril del 2015 se dictó la resolución que recibió la causa a prueba, habiéndose dado inicio al término probatorio y rendido en él mismo prueba testimonial y documental.

Con fecha 30 de julio de 2015 el Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana dictó resolución de: Autos para fallo.

Con fecha 31 de julio del 2015 el Primer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana dictó sentencia definitiva, acogiendo el reclamo de VTR S.A., hoy UNITRON S.A., dejando sin efecto la liquidación cursada por el SII. A su turno, el Servicio de Impuestos Internos interpuso reclamo tributario en contra de la sentencia definitiva.

Con fecha 29 de enero del 2016, la Iltrma. 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 Iltrma. 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** En autos Rol 6692-04, 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 de la sentencia de primera instancia dictada por el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, recaída en el reclamo tributario de fecha 16 de diciembre de 1999, deducido en contra de la Resolución N° 1025 pronunciada por el Director Regional del Servicio de Impuestos Internos.

Con fecha 25 de marzo de 2009, la referida Corte resolvió anular el fallo recurrido y todo lo obrado en el procedimiento, en atención a haber sido éste tramitado y fallado por un juez tributario delegado (carente de Jurisdicción).

**Nota 35 – Contingencias (continuación)****(a) Juicios (continuación)**

En virtud del fallo antes indicado, la causa volvió a tramitarse en primera instancia ante el Tribunal Tributario de la Dirección Regional Metropolitana Santiago Oriente del Servicio de Impuestos Internos, bajo el Rol N° 10.384-2009, resolviendo dicho Tribunal, con fecha 8 de diciembre de 2009, rechazar el Reclamo Tributario interpuesto por la mencionada sociedad. En razón de lo anterior, se interpuso en contra del fallo antes indicado, el correspondiente recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 15 de octubre de 2009. En enero de 2013, el Tribunal Tributario rechazó el recurso de reposición interpuesto, concediendo el recurso de apelación subsidiario ante la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago.

Con fecha 4 de septiembre de 2014, dicho recurso de apelación fue resuelto por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago, en autos Rol 7266-2013, acogiendo la reclamación tributaria sólo en cuanto a la solicitud subsidiaria de la apelación; a saber, ordenando la devolución de los impuestos pagados efectivamente por la subsidiaria VTR S.A., los que la Corte consideró pagados en exceso. En contra de dicha sentencia el Consejo de Defensa del Estado interpuso un recurso de casación en el fondo con fecha 24 de septiembre de 2014, siendo concedido por la Ilustrísima Corte de Apelaciones de Santiago el día 3 de octubre de 2014.

Con fecha 5 de octubre del 2015 se realizaron los respectivos alegatos ante la Excelentísima Corte Suprema. Actualmente se encuentra pendiente la dictación del fallo por parte del Excelentísimo Tribunal.

**a.3** 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 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 Commission 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.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(a) Juicios (continuación)**

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 31 de marzo 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.4** Al 31 de marzo de 2016, las subsidiarias Invexans S.A. y Enex S.A. tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Las contingencias tributarias de Invexans derivadas del contrato de compraventa de la unidad de cables a Nexans, se detallan en Nota 35 d).

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

**b.1** Al 31 de marzo de 2016, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. al 31 de marzo de 2016 son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de marzo de 2016 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 6,2 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Quiñenco individual</b>	<b>M\$</b>
Total activos	3.485.505.742
Activos gravados	-
<b>Activos no gravados</b>	<b>3.485.505.742</b>
Total pasivos corrientes	79.141.721
Otras provisiones a corto plazo	(3.822.213)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(703.556)
Total pasivos no corrientes	492.301.152
Otras provisiones a largo plazo	(3.793.288)
<b>Pasivos no gravados</b>	<b>563.123.816</b>

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,47. Al 31 de marzo de 2016 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,15 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
<b>Deuda Financiera</b>	
Otros pasivos financieros corrientes	35.692.630
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-
Otros pasivos financieros no corrientes	386.188.801
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	102.319.063
<b>Deuda financiera</b>	<b>524.200.494</b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.914.062.869
Deuda financiera	524.200.494
<b>Capitalización</b>	<b>3.438.263.363</b>

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 31 de marzo de 2016 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,17 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
<b>Deuda Financiera</b>	
Otros pasivos financieros corrientes	164.714.534
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	3.053.669
Otros pasivos financieros no corrientes	815.477.066
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7.368
<b>Deuda financiera</b>	<b>983.252.637</b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.914.062.869
Deuda financiera	983.252.637
Participaciones no controladoras (i)	2.029.036.969
<b>Capitalización</b>	<b>5.926.352.475</b>

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 3.392.853.396 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.363.816.427.

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 801.871. Al 31 de marzo de 2016 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.914.063.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(b) Contingencias financieras (continuación)**

**b.2** En la escritura de compra de las acciones de VTR S.A. a SBC International Inc. de fecha 16 de junio de 1999 se pactaron ciertas obligaciones que asumieron recíprocamente las partes que se traducen en ajustes al precio de venta.

**b.3** La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de marzo de 2016 son las siguientes:

- La Sociedad deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (VPP), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

El nivel de endeudamiento al 31 de marzo de 2016 equivale a 0,086 veces.

**b.4** Tech Pack S.A. Al 31 de marzo de 2016 Tech Pack y sus subsidiarias mantenían diversos compromisos, cuyos principales términos son los siguientes:

Su subsidiaria Alusa se encuentra sujeta a los siguientes compromisos con las instituciones financieras que se indican:

**b.4.1** Préstamo al Exportador (PAE) Banco Estado por un total de MUSD 7.000. (Saldo deuda pendiente al 31 de marzo de 2016 de MUSD 3.660)

Como condición del préstamo, Alusa Chile S.A. deberá cumplir con la siguiente restricción:

Tech Pack S.A. (ex Madeco S.A.) debe mantener en forma directa o indirecta al menos un cincuenta coma uno por ciento (50,1%) de la propiedad de Alusa y el control de su administración.

**b.5** Invexans S.A. (continuadora legal de Madeco S.A.)

Invexans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Al 31 de marzo de 2016, Invexans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-03-2016	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,04	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 409.260	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(b) Contingencias financieras**

**b.6 Enex S.A.**

Al 31 de marzo de 2016, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A. está en conformidad con los covenants financieros asociados a sus préstamos bancarios vigentes. El covenant financiero relacionado con Enex S.A. al 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

- Mantener una relación de deuda financiera a patrimonio más interés minoritario menor a cero coma cincuenta veces. Al 31 de marzo de 2016, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma dieciocho veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>M\$</b>
	<b>31-03-2016</b>
Otros pasivos financieros corrientes	35.068.579
Otros pasivos financieros no corrientes	63.076.563
Total deuda financiera	98.145.142
	<b>M\$</b>
	<b>31-03-2016</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	537.576.248
Participaciones no controladoras	(28)
Total patrimonio	537.576.220

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 31 de marzo de 2016, el EBITDA sobre los costos financieros es cuatro coma sesenta y cuatro veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>M\$</b>
	<b>31-12-2015</b>
Ganancia de actividades operacionales	9.029.686
Depreciaciones	3.165.531
Amortizaciones	-
EBITDA	12.195.217
Intereses por préstamos bancarios	775.470
Resultado de instrumentos derivados	1.702.843
Otros intereses	152.117
Total costos financieros	2.630.431

**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:

Acreeedor	Deudor	Tipo de garantía	Tipo de activos comprometidos	Valor contable de los activos comprometidos MUS\$	Saldo pendiente de la deuda al cierre del período 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	31-03-2016	31-12-2015
SAAM S.A. (Como garante de Kios S.A)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2 Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	S/M S/M	0,12 5,04
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA  Deuda financiera sobre patrimonio	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. Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	S/M S/M	1,09 1,92
Iquique Terminal Intemacional S.A.(ITI)	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA Razón de cobertura del servicio de la deuda Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3 Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1 Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000	S/M S/M S/M	1,09 1,83 MUS\$ 24.018
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA Razón de cobertura de intereses Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MX\$ 600.000	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces. En cada trimestre debe ser mayor que 3  En cada trimestre no debe ser menor que MX\$ 600.000	1,69 15,19 MXS 3.685.344	1.54 20,01 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 Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces. En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	0,61 3,97	0,60 3,66



### (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

##### a) 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.

##### b) 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. El 90% de los intereses asociados a estas garantías están reconocidas en la Nota 21 letra d).

### 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.

#### c) 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%.

Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro.

### Nota 36 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de marzo de 2016.

### Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2016 y 2015, no hubo sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

### Nota 38 – Hechos Posteriores

Entre el 31 de marzo de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios se informaron los siguientes hechos esenciales:

Con fecha 7 de abril de 2016 se informó 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, cúpleme 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”.

### Nota 38 – Hechos Posteriores (continuación)

Con fecha 18 de abril de 2016 se informó lo siguiente:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9 y 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, y a las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Norma de Carácter General N° 30, 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”.

No hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

### Nota 39 - Notas Adicionales

A continuación se presentan las notas a los estados financieros de SM Chile S.A. y subsidiarias bajo normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

#### Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 29,74% de la propiedad de dicho banco (29,745% en diciembre de 2015) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Los Accionistas de SM Chile S.A. ejercen directamente los derechos a voz y voto de las acciones preñadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 31 de marzo de 2016 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 18.382.745,35 (U.F. 18.160.796,32 al 31 de diciembre de 2015) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de U.F. 3.187.363,9765 cada una. Sin perjuicio de las cuotas fijas, SAOS S.A. se encuentra obligada a pagar anualmente una cantidad denominada cuota anual, constituida por la suma de los dividendos que reciba por las acciones del Banco de Chile de su propiedad, más una cantidad que recibirá anualmente de SM Chile, cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco Central de Chile, denominada “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros” acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones preñadas, en la forma establecida en la Ley N° 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el periodo 2016, asciende a M\$33.693.139 (M\$140.614.239 al 31 de diciembre de 2015). Al 31 de marzo de 2016 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 23.384.107,23 (U.F. 23.101.772,91 al 31 de diciembre de 2015).

La obligación con el Banco Central de Chile se extinguirá si ella se ha pagado completamente o si no restan acciones del Banco de Chile de propiedad de Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. prendadas en favor del Banco Central de Chile.

SM Chile durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, al ocurrir este hecho, los accionistas de SM Chile se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2016, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros intermedios consolidados.

#### Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- a) Con fecha 28 de enero de 2016, Banco de Chile informó como hecho esencial que en sesión Ordinaria N° BCH 2.832, celebrada en la misma fecha, el Directorio del Banco acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de marzo de 2016 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°204 de \$3,37534954173 a cada una de las 96.129.146.433 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distributable 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 distributable 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 distributable 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 distributable 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.

#### 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.

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco de Chile no es necesariamente 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 y 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 y 2015 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$
Ingreso neto por intereses y reajustes	212.759.781	190.273.011	84.053.400	70.520.939	5.014.666	3.856.496	(926.770)	(1.394.286)	300.901.077	263.256.160	267.437	469.191	301.168.514	263.725.351
Ingreso (gasto) neto por comisiones	40.413.604	34.955.112	10.425.827	11.340.946	(505.383)	(451.416)	30.752.640	30.420.914	81.086.688	76.265.556	(3.673.294)	(4.163.338)	77.413.394	72.102.218
Otros ingresos operacionales	23.558	6.832.660	1.280.093	13.989.265	25.655.753	19.366.493	6.235.901	6.614.523	33.195.305	46.802.941	(925.375)	(1.149.876)	32.269.930	45.653.065
Total ingresos operacionales	253.196.943	232.060.783	95.759.320	95.851.150	30.165.036	22.771.573	36.061.771	35.641.151	415.183.070	386.324.657	(4.331.232)	(4.844.023)	410.851.838	381.480.634
Provisiones por riesgo de crédito	(68.304.918)	(60.525.035)	3.484.512	(5.006.345)	—	—	(10.101)	99.540	(64.830.507)	(65.431.840)	—	—	(64.830.507)	(65.431.840)
Depreciaciones y amortizaciones	(5.789.457)	(5.275.541)	(1.368.560)	(1.310.794)	(67.463)	(159.762)	(750.496)	(639.990)	(7.975.976)	(7.386.087)	—	—	(7.975.976)	(7.386.087)
Otros gastos operacionales	(123.038.441)	(112.554.969)	(38.523.018)	(37.079.909)	(1.846.730)	(1.777.502)	(27.057.445)	(25.064.635)	(190.465.634)	(176.477.015)	4.331.232	4.844.023	(186.134.402)	(171.632.992)
Resultado por inversión en sociedades	511.681	634.477	136.167	49.545	14.914	(60)	4.306	6.413	667.068	690.375	—	—	667.068	690.375
Resultado antes de impuesto	56.575.808	54.339.715	59.488.421	52.503.647	28.265.757	20.834.249	8.248.035	10.042.479	152.578.021	137.720.090	—	—	152.578.021	137.720.090
Impuesto a la renta													(20.051.348)	(21.004.584)
Resultado después de impuesto													132.526.673	116.715.506

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

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$
Activos	14.854.864.938	14.431.005.177	11.631.982.665	11.866.488.260	4.001.688.359	4.362.051.199	577.796.733	523.080.013	31.066.332.695	31.182.624.649	(222.599.993)	(148.928.711)	30.843.732.702	31.033.695.938
Impuestos corrientes y diferidos													262.096.209	259.251.598
Total activos													31.105.828.911	31.292.947.536
Pasivos	9.632.284.201	9.726.437.525	10.332.307.165	9.934.304.406	8.096.902.977	8.605.278.014	448.705.998	374.823.849	28.510.200.341	28.640.843.794	(222.600.001)	(148.928.711)	28.287.600.340	28.491.915.083
Impuestos corrientes y diferidos													57.233.623	60.946.469
Total pasivos													28.344.833.963	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 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	619.302.677	672.253.003
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	85.743.155	111.330.400
Depósitos en bancos nacionales	9.817.397	9.676.286
Depósitos en el exterior	221.596.154	567.962.573
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>936.459.383</u>	<u>1.361.222.262</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	206.829.405	284.203.547
Instrumentos financieros de alta liquidez	417.449.677	407.110.803
Contratos de retrocompra	26.929.055	41.371.535
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>1.587.667.520</u>	<u>2.093.908.147</u>

- (\*) El nivel de los fondos en efectivo y en el Banco Central de Chile responde a regulaciones sobre encaje que el Banco debe mantener como promedio en ejercicios mensuales.

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

Las operaciones con liquidación en curso corresponden a transacciones en que sólo resta la liquidación que aumentará o disminuirá los fondos en el Banco Central de Chile o en bancos del exterior, normalmente dentro de 24 o 48 horas hábiles, lo que se detalla como sigue:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	185.339.691	293.907.282
Fondos por recibir	442.566.699	232.137.635
Subtotal – activos	<u>627.906.390</u>	<u>526.044.917</u>
<b>Pasivos</b>		
Fondos por entregar	(421.076.985)	(241.841.370)
Subtotal – pasivos	<u>(421.076.985)</u>	<u>(241.841.370)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>206.829.405</u>	<u>284.203.547</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación**

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>		
Bonos del Banco Central de Chile	43.446.093	46.067.656
Pagarés del Banco Central de Chile	263.915.978	103.831.800
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	164.020.113	100.016.221
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>		
Bonos de bancos del país	20.443	20.690
Depósitos de bancos del país	692.226.216	583.217.456
Bonos de otras empresas del país	279	279
Otros instrumentos emitidos en el país	911.545	10.420.092
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—
<b>Inversiones en Fondos Mutuos</b>		
Fondos administrados por entidades relacionadas	65.582.118	23.080.156
Fondos administrados por terceros	—	—
<b>Total</b>	<u>1.230.122.785</u>	<u>866.654.350</u>

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$12.421.525 al 31 de marzo de 2016 (M\$9.244.448 en diciembre de 2015).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 5 días al cierre del período (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\$196.408.832 al 31 de marzo de 2016 (M\$149.332.520 en diciembre 2015).

Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 12 días al cierre del período (10 días en diciembre de 2015).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$23.859.894 al 31 de marzo de 2016 (M\$25.303.261 en diciembre de 2015), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores

- (a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de marzo 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	
	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
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	17.501.293	32.449.000	14.749.276	8.703.611	5.107.025	1.550.818	—	—	—	—	—	—	37.357.594	42.703.429
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>17.501.293</b>	<b>35.910.032</b>	<b>14.749.276</b>	<b>8.703.611</b>	<b>5.107.025</b>	<b>1.550.818</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>37.357.594</b>	<b>46.164.461</b>

**Instrumentos comprados:**

El Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de marzo de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$39.279.106 (M\$46.324.305 en diciembre de 2015).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco de Chile obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de marzo 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	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	—	3.051.633	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.051.633
Pagarés del Banco Central de Chile	12.363.575	7.301.314	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12.363.575	7.301.314
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	1.942.487	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.942.487
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos del país	169.870.311	158.155.633	7.097.127	13.680.368	—	—	—	—	—	—	—	—	176.967.438	171.836.001
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>182.233.886</b>	<b>170.451.067</b>	<b>7.097.127</b>	<b>13.680.368</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>189.331.013</b>	<b>184.131.435</b>

**Instrumentos vendidos:**

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de marzo de 2016 asciende M\$189.208.369 (M\$184.918.664 en diciembre de 2015). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Ncional de contratos con vencimiento final										Valor Razonable					
	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Activo		Pasivo	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	19.359.040	19.221.820	—	—	4.446.722	4.188.780
Swaps de tasas de interés	—	—	—	—	14.091.141	14.946.697	10.683.200	11.331.840	82.394.180	66.503.736	116.346.725	81.270.540	—	279.328	13.229.600	10.360.258
<b>Totales derivados coberturas de valor razonable</b>	—	—	—	—	14.091.141	14.946.697	10.683.200	11.331.840	82.394.180	66.503.736	135.705.765	100.492.360	—	279.328	17.676.322	14.549.038
<b>Derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	103.638.329	203.163.003	201.722.951	578.093.262	441.930.324	187.504.177	318.240.435	308.770.366	306.581.752	147.410.631	203.892.049	13.256.039	3.665.752
<b>Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>	—	—	—	103.638.329	203.163.003	201.722.951	578.093.262	441.930.324	187.504.177	318.240.435	308.770.366	306.581.752	147.410.631	203.892.049	13.256.039	3.665.752
<b>Derivados de negociación</b>																
Forwards de moneda	5.851.613.778	6.361.172.472	3.791.331.807	5.658.682.037	6.419.002.787	6.392.029.139	549.734.277	1.097.148.468	60.644.515	79.217.150	—	—	240.954.381	180.616.276	270.668.497	207.960.857
Swaps de tasas de interés	1.442.333.346	1.444.510.147	2.381.555.650	3.626.015.352	7.865.958.004	8.414.997.928	9.096.193.684	9.190.932.870	4.794.966.603	5.063.261.509	5.622.359.826	5.676.905.160	236.773.731	173.364.736	215.953.469	159.667.823
Swaps de monedas y tasas	244.574.839	1.283.607.310	348.349.461	835.357.403	2.146.061.277	1.369.605.177	2.226.598.162	2.370.091.302	1.795.933.046	1.513.471.063	2.520.970.337	2.394.036.450	471.585.684	566.412.301	609.399.004	737.845.871
Opciones Call moneda	33.518.741	25.127.059	73.693.994	69.802.210	89.927.653	77.364.271	3.171.575	35.412	—	—	—	—	751.804	1.878.090	1.329.036	3.689.211
Opciones Put moneda	23.336.215	16.503.115	46.361.254	50.577.998	63.336.868	66.037.905	2.170.025	35.412	—	—	—	—	4.695.794	680.479	1.375.103	548.986
<b>Total derivados de negociación</b>	7.595.376.919	9.130.920.103	6.641.292.166	10.240.435.000	16.584.286.589	16.320.034.420	11.877.867.723	12.658.243.464	6.651.544.164	6.655.949.722	8.143.330.163	8.070.941.610	954.761.394	922.951.882	1.098.725.109	1.109.712.748
<b>Total</b>	7.595.376.919	9.130.920.103	6.641.292.166	10.344.073.329	16.801.540.733	16.536.704.068	12.466.644.185	13.111.505.628	6.921.442.521	7.040.693.893	8.587.806.294	8.478.015.722	1.102.172.025	1.127.123.259	1.129.657.470	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 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Elemento cubierto</b>		
Créditos comerciales	19.359.040	19.221.820
Bonos corporativos	223.515.246	174.052.813
<b>Instrumento de cobertura</b>		
Cross currency swap	19.359.040	19.221.820
Interest rate swap	223.515.246	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 nominal de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de las obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Elemento cubierto</b>														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(593.551)	(603.326)	(1.187.102)	(1.206.653)	(1.187.102)	(1.206.653)	(38.702.326)	(39.339.712)	(41.670.081)	(42.356.344)
Bono Corporativo HKD	(1.951.687)	—	(1.595.187)	—	(8.560.905)	(12.852.847)	(24.170.808)	(25.658.194)	(75.014.459)	(79.630.582)	(347.537.322)	(368.923.529)	(458.830.368)	(487.065.152)
Bono Corporativo PEN	(307.453)	—	—	—	(307.453)	(636.308)	(15.673.180)	(16.218.679)	—	—	—	—	(16.288.086)	(16.854.987)
Bono Corporativo CHF	(245.539)	(255.141)	(1.985.596)	(108.677.642)	(160.825.880)	(166.473.325)	(358.955.010)	(279.477.048)	(123.683.609)	(217.701.854)	—	—	(645.695.634)	(772.585.010)
Obligación USD	(593.691)	(677.964)	—	—	(1.571.761)	(1.736.209)	(215.718.320)	(229.376.571)	—	—	—	—	(217.883.772)	(231.790.744)
Bono Corporativo JPY	—	—	(406.970)	(313.674)	(66.920.818)	(66.316.901)	(48.215.117)	(1.901.431)	(30.490.092)	(76.301.726)	(30.165.146)	(29.852.627)	(176.198.143)	(174.686.359)
<b>Instrumento de cobertura</b>														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	593.551	603.326	1.187.102	1.206.653	1.187.102	1.206.653	38.702.326	39.339.712	41.670.081	42.356.344
Cross Currency Swap HKD	1.951.687	—	1.595.187	—	8.560.905	12.852.847	24.170.808	25.658.194	75.014.459	79.630.582	347.537.322	368.923.529	458.830.368	487.065.152
Cross Currency Swap PEN	307.453	—	—	—	307.453	636.308	15.673.180	16.218.679	—	—	—	—	16.288.086	16.854.987
Cross Currency Swap CHF	245.539	255.141	1.985.596	108.677.642	160.825.880	166.473.325	358.955.010	279.477.048	123.683.609	217.701.854	—	—	645.695.634	772.585.010
Cross Currency Swap USD	593.691	677.964	—	—	1.571.761	1.736.209	215.718.320	229.376.571	—	—	—	—	217.883.772	231.790.744
Cross Currency Swap JPY	—	—	406.970	313.674	66.920.818	66.316.901	48.215.117	1.901.431	30.490.092	76.301.726	30.165.146	29.852.627	176.198.143	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	
	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$
<b>Elemento cubierto</b>														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	3.818.986	2.960.549	6.406.011	107.006.826	226.768.047	231.948.032	629.420.080	494.015.328	212.210.253	345.014.567	362.470.903	359.901.650	1.441.094.280	1.540.846.952
<b>Instrumento de cobertura</b>														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	(1.621.890)	—	(603.347)	—	(6.901.882)	(9.062.426)	(18.127.696)	(17.999.206)	(63.752.934)	(63.301.042)	(290.339.374)	(288.281.399)	(381.347.123)	(378.644.073)
Cross Currency Swap PEN	(248.417)	—	—	—	(248.417)	(493.312)	(16.250.082)	(16.134.899)	—	—	—	—	(16.746.916)	(16.628.211)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(1.301.105)	(1.023.644)	(68.220.658)	(68.014.725)	(51.728.686)	(5.660.080)	(32.556.145)	(79.041.589)	(30.934.932)	(30.715.661)	(184.741.526)	(184.455.699)
Cross Currency Swap USD	(1.948.679)	—	—	—	(1.944.666)	(3.865.748)	(218.367.640)	(216.819.815)	—	—	—	—	(222.260.985)	(220.685.563)
Cross Currency Swap CHF	—	(2.960.549)	(3.984.127)	(105.983.182)	(148.943.383)	(149.492.624)	(322.907.015)	(235.376.819)	(113.856.619)	(200.641.873)	—	—	(589.691.144)	(694.455.047)
Cross Currency Swap EUR	—	—	(517.432)	—	(509.041)	(1.019.197)	(2.038.961)	(2.024.509)	(2.044.555)	(2.030.063)	(41.196.597)	(40.904.590)	(46.306.586)	(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\$1.691.815 (cargo a patrimonio de M\$2.312.270 en marzo de 2015). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo a patrimonio de M\$1.285.738 en año 2016 (abono neto a patrimonio de M\$3.208.215 a diciembre de 2015).

El saldo acumulado por este concepto neto de impuestos al 31 de marzo de 2016 corresponde a un abono a patrimonio ascendente a M\$6.262.538 (abono a patrimonio de M\$7.548.276 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\$65.969.255 durante el período 2016 (abono a resultados por M\$46.838.696 durante el período 2015).
- (c.5) Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Bancos del País</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	16.632.222	25.257.847
Provisiones para créditos con bancos del país	(37.208)	(71.749)
Préstamos interbancarios de liquidez	1.000.000	20.000.000
Subtotal	<u>17.595.014</u>	<u>45.186.098</u>
<b>Bancos del Exterior</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	155.371.820	211.573.149
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	45.664.080	47.355.466
Créditos comercio exterior entre terceros países	89.642.289	91.277.659
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(558.618)	(629.931)
Subtotal	<u>290.119.571</u>	<u>349.576.343</u>
<b>Banco Central de Chile</b>		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	1.250.000.000	1.000.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	842.272	433.057
Subtotal	<u>1.250.842.272</u>	<u>1.000.433.057</u>
Total	<u>1.558.556.857</u>	<u>1.395.195.498</u>

- (b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los periodos 2016 y 2015, se resume como sigue:

<b>Detalle</b>	<b>Bancos en</b>		<b>Total M\$</b>
	<b>el país M\$</b>	<b>el exterior M\$</b>	
Saldo al 1 de enero de 2015	61.205	755.436	816.641
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	113.279	113.279
Provisiones liberadas	(1.505)	—	(1.505)
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u>59.700</u>	<u>868.715</u>	<u>928.415</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	12.049	—	12.049
Provisiones liberadas	—	(238.784)	(238.784)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>71.749</u>	<u>629.931</u>	<u>701.680</u>
Castigos	—	—	—
Provisiones constituidas	—	—	—
Provisiones liberadas	(34.541)	(71.313)	(105.854)
Saldo al 31 de marzo de 2016	<u>37.208</u>	<u>558.618</u>	<u>595.826</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes**

**(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:**

Al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de marzo de 2016				31 de marzo de 2016			Activo Neto M\$
	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
Préstamos comerciales	10.134.679.417	132.388.487	356.498.176	10.623.566.080	(158.416.696)	(82.152.067)	(240.568.763)	10.382.997.317
Créditos de comercio exterior	1.364.175.329	63.312.069	50.139.934	1.477.627.332	(74.685.344)	(2.883.220)	(77.568.564)	1.400.058.768
Deudores en cuentas corrientes	185.087.676	2.723.729	2.263.470	190.074.875	(3.618.594)	(4.205.745)	(7.824.339)	182.250.536
Operaciones de factoraje	446.407.045	1.890.277	1.005.358	449.302.680	(7.268.269)	(1.696.771)	(8.965.040)	440.337.640
Préstamos estudiantiles	41.359.900	—	524.738	41.884.638	—	(802.861)	(802.861)	41.081.777
Operaciones de leasing comercial (1)	1.337.405.061	14.627.660	24.034.125	1.376.066.846	(7.247.140)	(10.622.773)	(17.869.913)	1.358.196.933
Otros créditos y cuentas por cobrar	47.953.672	283.992	6.190.764	54.428.428	(1.780.200)	(3.342.739)	(5.122.939)	49.305.489
Subtotal	13.557.068.100	215.226.214	440.656.565	14.212.950.879	(253.016.243)	(105.706.176)	(358.722.419)	13.854.228.460
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	46.852.997	—	3.339.300	50.192.297	—	(52.228)	(52.228)	50.140.069
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	78.356.876	—	2.199.322	80.556.198	—	(112.312)	(112.312)	80.443.886
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.262.153.334	—	109.411.983	6.371.565.317	—	(35.040.085)	(35.040.085)	6.336.525.232
Créditos provenientes de la ANAP	16.251	—	—	16.251	—	—	—	16.251
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	7.921.753	—	401.495	8.323.248	—	(150.996)	(150.996)	8.172.252
Subtotal	6.395.301.211	—	115.352.100	6.510.653.311	—	(35.355.621)	(35.355.621)	6.475.297.690
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	2.222.576.364	—	201.032.028	2.423.608.392	—	(163.242.656)	(163.242.656)	2.260.365.736
Deudores en cuentas corrientes	302.778.804	—	2.435.460	305.214.264	—	(4.505.495)	(4.505.495)	300.708.769
Deudores por tarjetas de crédito	1.023.329.397	—	17.983.511	1.041.312.908	—	(40.366.448)	(40.366.448)	1.000.946.460
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	43.761	—	747.655	791.416	—	(353.672)	(353.672)	437.744
Subtotal	3.548.728.326	—	222.198.654	3.770.926.980	—	(208.468.271)	(208.468.271)	3.562.458.709
<b>Total</b>	<b>23.501.097.637</b>	<b>215.226.214</b>	<b>778.207.319</b>	<b>24.494.531.170</b>	<b>(253.016.243)</b>	<b>(349.530.068)</b>	<b>(602.546.311)</b>	<b>23.891.984.859</b>

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			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales M\$	Provisiones Grupales M\$	Total M\$	
<b>Colocaciones comerciales</b>								
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
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
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
<b>Colocaciones de consumo</b>								
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 31 de marzo de 2016 M\$661.126.560 (M\$653.225.116 en diciembre de 2015) corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$714.940.286 (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.
- 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 < 30 días).

Producto de nueva normativa (Circular 3.573 de fecha 30 de diciembre de 2014) 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 las siguientes condiciones:

Ingreso a cartera en incumplimiento:

- Mora mayor o igual a 90 días.
- Renegociados con mora mayor a 60 días.
- Cliente con créditos con condonación parcial u objeto de una reestructuración forzosa.

Salida de cartera en incumplimiento:

- Se requiere 4 meses de buen comportamiento (pagos de 4 cuotas consecutivas)
- Mora menor a 30 días
- Sin deuda impaga en el Sistema Financiero
- Sin nuevos refinanciamientos.
- Debe existir amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a.2) Cartera Deteriorada

Al 31 de marzo 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						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total			
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Colocaciones comerciales	13.718.072.108	13.871.526.933	494.878.771	545.392.017	14.212.950.879	14.416.918.950	(253.016.243)	(263.718.643)	(105.706.176)	(107.080.115)	(358.722.419)	(370.798.758)	13.854.228.460	14.046.120.192
Colocaciones para vivienda	6.395.301.211	6.287.819.843	115.352.100	117.166.206	6.510.653.311	6.404.986.049	—	—	(35.355.621)	(34.952.632)	(35.355.621)	(34.952.632)	6.475.297.690	6.370.033.417
Colocaciones de consumo	3.548.728.326	3.473.296.098	222.198.654	262.840.837	3.770.926.980	3.736.136.935	—	—	(208.468.271)	(196.014.951)	(208.468.271)	(196.014.951)	3.562.458.709	3.540.121.984
<b>Total</b>	<b>23.662.101.645</b>	<b>23.632.642.874</b>	<b>832.429.525</b>	<b>925.399.060</b>	<b>24.494.531.170</b>	<b>24.558.041.934</b>	<b>(253.016.243)</b>	<b>(263.718.643)</b>	<b>(349.530.068)</b>	<b>(338.047.698)</b>	<b>(602.546.311)</b>	<b>(601.766.341)</b>	<b>23.891.984.859</b>	<b>23.956.275.593</b>

La variación en los niveles de la cartera deteriorada en el período dic-2015 y mar-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	(2.464.026)	(10.820.284)	(13.284.310)
Colocaciones para vivienda	—	(480.746)	(480.746)
Colocaciones de consumo	—	(52.251.432)	(52.251.432)
Total castigos	(2.464.026)	(63.552.462)	(66.016.488)
Ventas o cesiones de crédito	(271.377)	—	(271.377)
Provisiones constituidas	8.081.743	68.587.738	76.669.481
Saldo al 31 de marzo de 2015	211.369.357	327.626.125	538.995.482
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(10.764.307)	(33.938.792)	(44.703.099)
Colocaciones para vivienda	—	(2.072.557)	(2.072.557)
Colocaciones de consumo	—	(143.763.400)	(143.763.400)
Total castigos	(10.764.307)	(179.774.749)	(190.539.056)
Ventas o cesiones de crédito	(2.419.018)	—	(2.419.018)
Compra de cartera	12.329.134	—	12.329.134
Provisiones constituidas	53.203.477	190.196.322	243.399.799
Saldo al 31 de diciembre de 2015	263.718.643	338.047.698	601.766.341
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(4.967.425)	(11.136.761)	(16.104.186)
Colocaciones para vivienda	—	(579.050)	(579.050)
Colocaciones de consumo	—	(50.005.077)	(50.005.077)
Total castigos	(4.967.425)	(61.720.888)	(66.688.313)
Ventas o cesiones de crédito	(5.227.833)	—	(5.227.833)
Provisiones constituidas	—	73.203.258	73.203.258
Provisiones liberadas	(507.142)	—	(507.142)
Saldo al 31 de marzo de 2016	253.016.243	349.530.068	602.546.311

Además de estas provisiones por riesgo de crédito, se mantienen provisiones por riesgo país para cubrir operaciones en el exterior y provisiones adicionales acordadas por el Directorio, las que se presentan en el pasivo bajo el rubro Provisiones (Nota N°39.22).

**Revelaciones Complementarias:**

- Al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, el Banco y sus subsidiarias efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N°39.10 (e).
- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Banco de Chile y sus filiales dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendida y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros (ver Nota N° 39.10 (f)).



**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

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

**(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	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	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
<b>Total</b>	<b>1.556.108.820</b>	<b>1.552.309.063</b>	<b>(186.518.549)</b>	<b>(184.788.000)</b>	<b>1.369.590.271</b>	<b>1.367.521.063</b>

(\*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$6.476.575 al 31 de marzo 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 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).

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo 2016 no se efectuaron compras de cartera.

**(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 31 de marzo de 2016			
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	13.169.513	(5.227.833)	10.251.366	2.309.686
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
<b>Totales</b>	<b>13.169.513</b>	<b>(5.227.833)</b>	<b>10.251.366</b>	<b>2.309.686</b>

	Al 31 de marzo 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	—	—	—	—
<b>Totales</b>	<b>310.436</b>	<b>(271.377)</b>	<b>310.436</b>	<b>271.377</b>

**(f) Securitización de activos propios**

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

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de marzo 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:

	Marzo 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\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>						
Bonos del Banco Central de Chile	21.628.080	—	21.628.080	36.258.391	—	36.258.391
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	54.838.279	—	54.838.279	50.250.444	—	50.250.444
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	87.118.995	—	87.118.995	87.610.345	—	87.610.345
Bonos de bancos del país	53.837.849	—	53.837.849	83.959.319	—	83.959.319
Depósitos de bancos del país	229.236.284	—	229.236.284	450.975.840	—	450.975.840
Bonos de otras empresas del país	12.044.247	—	12.044.247	17.766.337	—	17.766.337
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	183.372.210	—	183.372.210	191.537.024	—	191.537.024
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	136.118.937	—	136.118.937	81.643.998	—	81.643.998
Total	778.194.881	—	778.194.881	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. Al 31 de marzo de 2016 no existe saldo por este concepto. Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 6 días al cierre de 2015.

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

Al 31 de marzo de 2016 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada neta de impuestos de M\$16.983.007 (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 31 de marzo 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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
(Pérdida) /Ganancia no realizada	(12.477)	6.120.944
(Pérdida) /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	148.046	(2.972.274)
Subtotal	<u>135.569</u>	<u>3.148.670</u>
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	(32.172)	(680.903)
Efecto neto	<u>103.397</u>	<u>2.467.767</u>

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\$28.718.226 al 31 de marzo de 2016 (M\$28.125.874 al 31 de diciembre de 2015), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Marzo 2015
<b>Asociadas</b>									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	41.260.070	40.302.116	10.792.163	10.541.596	250.567	405.299
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	12.983.722	12.757.662	2.596.754	2.551.542	45.213	60.305
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	9.663.806	9.471.540	2.493.850	2.444.234	70.881	118.048
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	5.577.720	5.418.519	2.127.017	2.066.307	86.729	98.779
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	11,48	11,48	10.097.713	9.822.948	1.159.671	1.128.116	27.563	(47.664)
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	3.352.913	3.251.663	1.117.536	1.083.789	37.496	30.037
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	5.042.947	4.955.465	756.442	743.319	21.962	21.771
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	2.768.226	2.655.874	742.099	711.981	30.119	(42.624)
<b>Subtotal Asociadas</b>				<b>90.747.117</b>	<b>88.635.787</b>	<b>21.785.532</b>	<b>21.270.884</b>	<b>570.530</b>	<b>643.951</b>
<b>Negocios Conjuntos</b>									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	7.808.428	7.778.114	3.904.219	3.889.067	15.158	(7.009)
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.509.047	1.377.540	754.528	688.779	65.753	39.384
<b>Subtotal Negocios Conjuntos</b>				<b>9.317.475</b>	<b>9.155.654</b>	<b>4.658.747</b>	<b>4.577.846</b>	<b>80.911</b>	<b>32.375</b>
<b>Subtotales</b>				<b>100.064.592</b>	<b>97.791.441</b>	<b>26.444.279</b>	<b>25.848.730</b>	<b>651.441</b>	<b>676.326</b>
<b>Inversiones valorizadas a costo (1)</b>									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A.						1.645.820	1.645.820	—	—
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)						308.858	308.858	15.627	14.049
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						54.249	57.446	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
<b>Subtotal</b>						<b>2.273.947</b>	<b>2.277.144</b>	<b>15.627</b>	<b>14.049</b>
<b>Total</b>						<b>28.718.226</b>	<b>28.125.874</b>	<b>667.068</b>	<b>690.375</b>

(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 marzo 2016 y 2015, es el siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
Valor libro inicial	28.125.874	25.311.647
Adquisición de inversiones	—	—
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	651.441	676.326
Dividendos por cobrar	(59.871)	(74.901)
Dividendos percibidos	—	72.366
Pago dividendos mínimos	782	(69.040)
Total	28.718.226	25.916.398

- (c) Durante los períodos terminados al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	Años									
	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Otros Activos Intangibles:</b>										
Software o programas computacionales	6	6	4	4	100.748.529	99.993.614	(74.284.532)	(73.274.833)	26.463.997	26.718.781
Total					100.748.529	99.993.614	(74.284.532)	(73.274.833)	26.463.997	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:

	<b>Marzo 2016</b>		
	<b>Software o programas computacionales M\$</b>	<b>Otros intangibles M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Saldo Bruto</b>			
Saldo al 1 de enero de 2016	99.993.614	—	99.993.614
Adquisición	1.854.986	—	1.854.986
Retiros/Bajas	(1.100.071)	—	(1.100.071)
Pérdida por deterioro	—	—	—
<b>Total</b>	<b>100.748.529</b>	<b>—</b>	<b>100.748.529</b>
<b>Amortización Acumulada</b>			
Saldo al 1 de enero de 2016	(73.274.834)	—	(73.274.834)
Amortización del período (*)	(2.109.769)	—	(2.109.769)
Retiros/Bajas	1.100.071	—	1.100.071
<b>Total</b>	<b>(74.284.532)</b>	<b>—</b>	<b>(74.284.532)</b>
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2016</b>	<b>26.463.997</b>	<b>—</b>	<b>26.463.997</b>
	<b>Diciembre 2015</b>		
	<b>Software o programas computacionales M\$</b>	<b>Otros intangibles M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Saldo Bruto</b>			
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)
<b>Total</b>	<b>99.993.614</b>	<b>—</b>	<b>99.993.614</b>
<b>Amortización Acumulada</b>			
Saldo al 1 de enero de 2015	(65.624.869)	—	(65.624.869)
Amortización del período	(8.330.708)	—	(8.330.708)
Retiros/Bajas	680.744	—	680.744
<b>Total</b>	<b>(73.274.833)</b>	<b>—</b>	<b>(73.274.833)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>26.718.781</b>	<b>—</b>	<b>26.718.781</b>

(\*) Ver Nota N°39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

<b>Detalle</b>	<b>Monto del compromiso</b>	
	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Software y licencias	3.838.250	5.778.779

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

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

Tipo Activo Fijo:	Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos y Construcciones	294.528.163	292.165.602	(128.631.797)	(126.569.042)	165.896.366	165.596.560
Equipos	169.441.771	167.873.561	(130.317.114)	(127.643.621)	39.124.657	40.229.940
Otros	48.144.513	47.960.821	(38.525.150)	(38.116.507)	9.619.363	9.844.314
<b>Total</b>	<b>512.114.447</b>	<b>507.999.984</b>	<b>(297.474.061)</b>	<b>(292.329.170)</b>	<b>214.640.386</b>	<b>215.670.814</b>

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

	Marzo 2016			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2016	292.165.602	167.873.561	47.960.821	507.999.984
Reclasificación	—	—	—	—
Adiciones	2.362.561	2.019.439	375.212	4.757.212
Retiros/Bajas	—	(447.691)	(191.520)	(639.211)
Trasposos	—	—	—	—
Deterioro (*)	—	(3.538)	—	(3.538)
<b>Total</b>	<b>294.528.163</b>	<b>169.441.771</b>	<b>48.144.513</b>	<b>512.114.447</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2016	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Reclasificación	—	—	(117)	(117)
Depreciación del período (*) (**)	(2.062.755)	(3.103.981)	(607.575)	(5.774.311)
Bajas y ventas del período	—	447.691	181.846	629.537
Trasposos	—	(17.203)	17.203	—
<b>Total</b>	<b>(128.631.797)</b>	<b>(130.317.114)</b>	<b>(38.525.150)</b>	<b>(297.474.061)</b>
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2016</b>	<b>165.896.366</b>	<b>39.124.657</b>	<b>9.619.363</b>	<b>214.640.386</b>
	Diciembre 2015			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2015	285.754.430	151.909.804	43.774.196	481.438.430
Reclasificación	625.318	—	859.453	1.484.771
Adiciones	7.908.469	18.746.207	4.821.215	31.475.891
Retiros/Bajas	(2.050.367)	(2.768.864)	(1.382.056)	(6.201.287)
Trasposos	—	(10.546)	10.546	—
Deterioro (***)	(72.248)	(3.040)	(122.533)	(197.821)
<b>Total</b>	<b>292.165.602</b>	<b>167.873.561</b>	<b>47.960.821</b>	<b>507.999.984</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2015	(120.084.836)	(119.841.031)	(36.110.611)	(276.036.478)
Reclasificación	(109.701)	—	(881.721)	(991.422)
Depreciación del ejercicio (**)	(8.117.292)	(10.567.139)	(2.142.305)	(20.826.736)
Bajas y ventas del ejercicio	1.742.787	2.763.758	1.018.921	5.525.466
Trasposos	—	791	(791)	—
<b>Total</b>	<b>(126.569.042)</b>	<b>(127.643.621)</b>	<b>(38.116.507)</b>	<b>(292.329.170)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2015</b>	<b>165.596.560</b>	<b>40.229.940</b>	<b>9.844.314</b>	<b>215.670.814</b>

(\*) 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\$91.896 (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 31 de marzo 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:

	Marzo 2016							Total M\$
	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\$	
Contratos de Arriendo	7.947.873	2.637.150	5.239.748	20.696.154	41.731.614	26.364.388	39.912.096	136.581.150

  

	Marzo 2015							Total M\$
	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\$	
Contratos de Arriendo	7.538.136	2.490.831	4.891.595	20.243.037	38.974.869	28.110.335	42.310.871	137.021.538

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>Marzo 2016</b> M\$	<b>Diciembre 2015</b> M\$
Impuesto a la renta	18.881.147	121.673.362
Impuesto ejercicio anterior	118.030.133	—
Impuesto a los gastos rechazados (tasa 35%)	549.871	2.805.255
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(114.503.996)	(94.900.988)
Crédito por gastos de capacitación	(1.769.095)	(1.930.568)
Contribuciones de bienes raíces	—	(895.550)
Otros	(3.089.768)	(2.045.606)
<b>Total</b>	<u>18.098.292</u>	<u>24.705.905</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	24,0%	22,5%

  

	<b>Marzo 2016</b> M\$	<b>Diciembre 2015</b> M\$
Impuesto corriente activo	4.226.836	3.287.403
Impuesto corriente pasivo	(22.325.128)	(27.993.308)
<b>Total impuesto por pagar</b>	<u>(18.098.292)</u>	<u>(24.705.905)</u>

**b) Resultado por Impuesto**

El efecto del gasto tributario durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2016 y 2015, se compone de los siguientes conceptos:

	<b>Marzo 2016</b> M\$	<b>Marzo 2015</b> M\$
<b>Gastos por impuesto a la renta:</b>		
Impuesto año corriente	19.839.401	17.221.619
Subtotal	<u>19.839.401</u>	<u>17.221.619</u>
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>		
Originación y reverso de diferencias temporarias	1.491.919	5.396.541
Efecto cambio de tasas en impuesto diferido	(1.517.000)	(1.159.548)
Subtotal	<u>(25.081)</u>	<u>4.236.993</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	549.871	510.595
Otros	(289.241)	(940.374)
<b>Cargo neto a resultados por impuestos a la renta</b>	<u>20.074.950</u>	<u>21.028.833</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)**

**c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva**

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2016 y 2015.

	Marzo 2016		Marzo 2015	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	24,00	36.635.107	22,50	30.998.234
Agregados o deducciones	(0,48)	(738.722)	(0,31)	(433.014)
Obligación subordinada	(5,30)	(8.086.353)	(5,86)	(8.073.601)
Corrección monetaria tributaria	(4,72)	(7.201.389)	0,02	25.062
Impuesto único (gastos rechazados)	0,36	549.871	0,37	510.595
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(0,99)	(1.517.000)	(0,84)	(1.159.548)
Otros	0,28	433.436	(0,62)	(838.895)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	13,15	20.074.950	15,26	21.028.833

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2016 es 13,15% (15,26% en marzo 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\$1.517.000 en el presente período (M\$1.159.548 durante el período 2015).

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)**

**d) Impuestos diferidos**

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 31 de marzo de 2016:

	Saldos al 31.12.2015 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.03.2016 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	178.167.791	(895.317)	—	177.272.474
Provisiones asociadas al personal	7.866.903	(3.945.862)	—	3.921.041
Provisión de vacaciones	6.268.179	35.356	—	6.303.535
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	4.025.354	(212.106)	—	3.813.248
Indemnización años de servicio	1.352.100	(69.600)	—	1.282.500
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	13.627.893	(279.931)	—	13.347.962
Provisión gastos devengados	11.786.792	1.249.599	—	13.036.391
Leasing	18.238.669	5.078.897	—	23.317.566
Otros ajustes	14.638.584	943.550	—	15.582.134
<b>Total Activo Neto</b>	<b>255.972.265</b>	<b>1.904.586</b>	<b>—</b>	<b>257.876.851</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.162.507	455.796	—	13.618.303
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	12.581.422	—	75.829	12.657.251
Activos transitorios	2.640.433	971.073	—	3.611.506
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.565.375	(535.498)	—	2.029.877
Otros ajustes	2.003.424	988.134	—	2.991.558
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>32.953.161</b>	<b>1.879.505</b>	<b>75.829</b>	<b>34.908.495</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>223.019.104</b>	<b>25.081</b>	<b>(75.829)</b>	<b>222.968.356</b>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)**

**d) Impuestos diferidos (continuación)**

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

	Saldos al 31.12.2014 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.03.2015 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2015 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>							
Provisión por riesgo de crédito	146.561.792	3.203.761	—	149.765.553	28.402.238	—	178.167.791
Provisión asociadas al personal	9.313.977	(6.249.956)	—	3.064.021	4.802.882	—	7.866.903
Provisión de vacaciones	5.488.942	107.078	—	5.596.020	672.159	—	6.268.179
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.738.877	(135.719)	—	3.603.158	422.196	—	4.025.354
Indemnización años de servicio	1.460.264	(84.266)	—	1.375.998	(32.547)	8.649	1.352.100
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	10.636.656	248.098	—	10.884.754	2.743.139	—	13.627.893
Provisión gastos devengados	11.465.528	847.921	101.085	12.414.534	(627.742)	—	11.786.792
Leasing	—	—	—	—	18.238.669	—	18.238.669
Otros ajustes	14.202.557	(1.099.003)	—	13.103.554	1.535.030	—	14.638.584
<b>Total Activo Neto</b>	<b>202.868.593</b>	<b>(3.162.086)</b>	<b>101.085</b>	<b>199.807.592</b>	<b>56.156.024</b>	<b>8.649</b>	<b>255.972.265</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>							
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	14.304.441	(324.174)	—	13.980.267	(817.760)	—	13.162.507
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	9.860.116	—	1.582.312	11.442.428	—	1.138.994	12.581.422
Materiales leasing	2.992.178	(109.176)	—	2.883.002	(2.883.002)	—	—
Activos transitorios	2.477.736	1.171.875	—	3.649.611	(1.009.178)	—	2.640.433
Ajuste instrumentos derivados	13.175	(9.359)	—	3.816	(3.816)	—	—
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.308.274	(241.787)	—	2.066.487	498.888	—	2.565.375
Otros ajustes	3.072.678	587.528	—	3.660.206	(1.656.782)	—	2.003.424
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>35.028.598</b>	<b>1.074.907</b>	<b>1.582.312</b>	<b>37.685.817</b>	<b>(5.871.650)</b>	<b>1.138.994</b>	<b>32.953.161</b>
<b>Total Activo (Pasivo) neto</b>	<b>167.839.995</b>	<b>(4.236.993)</b>	<b>(1.481.227)</b>	<b>162.121.775</b>	<b>62.027.674</b>	<b>(1.130.345)</b>	<b>223.019.104</b>

**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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Activos para leasing (*)</b>	98.886.617	117.331.124
<b>Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)</b>		
Bienes adjudicados en remate judicial	3.410.732	5.644.427
Bienes recibidos en pago	221.138	785.138
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(92.851)	(175.524)
Subtotal	<u>3.539.019</u>	<u>6.254.041</u>
<b>Otros Activos</b>		
Depósitos por márgenes de derivados	184.672.542	226.212.918
Otras cuentas y documentos por cobrar	21.360.723	20.768.835
Propiedades de inversión	14.949.601	15.041.497
Fondos disponibles Servipag	14.663.399	13.922.399
Intermediación de documentos (***)	13.015.389	30.729.335
Gastos pagados por anticipado	11.696.868	6.915.029
IVA crédito fiscal	8.666.383	10.143.290
Impuesto por recuperar	8.396.145	8.717.560
Comisiones por cobrar	6.713.971	7.557.904
Operaciones pendientes	2.842.798	3.472.245
Garantías de arriendos	1.755.096	1.742.854
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	694.370	752.404
Materiales y útiles	631.722	642.760
Bienes recuperados de leasing para la venta	521.140	624.609
Otros	13.281.389	13.690.043
Subtotal	<u>303.861.536</u>	<u>360.933.682</u>
Total	<u>406.287.172</u>	<u>484.518.847</u>

(\*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(\*\*) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,0064% (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 filial 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:

<b>Provisiones sobre bienes</b>	<b>M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2015	207.357
Aplicación de provisiones	(15.058)
Provisiones constituidas	32.213
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de marzo de 2015	224.512
Aplicación de provisiones	(166.367)
Provisiones constituidas	117.379
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2015	175.524
Aplicación de provisiones	(142.424)
Provisiones constituidas	59.751
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de marzo de 2016	92.851

**Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista**

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

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Cuentas corrientes	6.374.768.010	6.884.950.363
Otras obligaciones a la vista	1.012.596.288	892.487.164
Otros depósitos y cuentas a la vista	456.227.192	527.932.380
Total	7.841.591.490	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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Depósitos a plazo	10.241.616.316	9.527.425.700
Cuentas de ahorro a plazo	210.440.304	205.171.338
Otros saldos acreedores a plazo	135.992.228	172.547.265
Total	10.588.048.848	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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Bancos del país</b>	—	—
<b>Bancos del exterior</b>		
<b>Financiamientos de comercio exterior</b>		
Citibank N.A.	260.971.899	283.802.890
The Bank of New York Mellon	123.726.679	149.617.375
Canadian Imperial Bank of Commerce	114.177.363	166.918.373
HSBC Bank	113.970.942	121.026.784
Bank of America	106.656.601	150.208.049
Bank of Nova Scotia	88.945.734	94.297.937
Toronto Dominion Bank	60.154.042	63.787.587
Wells Fargo Bank	57.048.034	112.932.690
Standard Chartered Bank	54.151.836	56.975.038
Bank of Montreal	36.738.199	92.095.551
Sumitomo Mitsui Banking	33.395.006	35.421.468
ING Bank	30.149.949	31.872.571
Zuercher Kantonalbank	14.043.941	22.010.533
Commerzbank A.G.	1.671.539	1.445.536
Otros	358.149	842.115
<b>Préstamos y otras obligaciones</b>		
Wells Fargo Bank	100.421.079	106.463.168
Citibank N.A.	9.232.669	37.570.660
Otros	1.545.159	2.333.825
Subtotal	<u>1.207.358.820</u>	<u>1.529.622.150</u>
<b>Banco Central de Chile</b>	5.350	6.023
<b>Total</b>	<u>1.207.364.170</u>	<u>1.529.628.173</u>



**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)**

**(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile**

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	5.350	6.023
<b>Total</b>	<u>5.350</u>	<u>6.023</u>

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos**

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

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Letras de crédito	42.384.811	44.591.637
Bonos corrientes	5.132.321.202	5.268.299.827
Bonos subordinados	781.447.273	785.613.547
<b>Total</b>	<u>5.956.153.286</u>	<u>6.098.505.011</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)**

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$126.570.384, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$19.366.631 y M\$107.203.753 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	8.497.136	10	3,60	UF	29/01/2016	29/01/2026
BCHIAM0413	10.869.495	10	3,60	UF	18/02/2016	18/02/2026
Total marzo de 2016	<u>19.366.631</u>					

**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
Goldman sachs	30.879.203	0,70	USD	05/01/2016	04/04/2016
Goldman sachs	10.882.950	0,62	USD	14/01/2016	13/04/2016
Wells fargo bank	10.810.200	0,95	USD	25/01/2016	22/07/2016
Wells fargo bank	10.722.750	0,75	USD	27/01/2016	23/05/2016
Merrill lynch	11.362.080	0,95	USD	28/01/2016	27/07/2016
Merrill lynch	3.550.650	0,75	USD	28/01/2016	27/05/2016
Jp.morgan chase	3.534.500	0,90	USD	03/02/2016	02/08/2016
Wells fargo bank	10.744.880	0,68	USD	03/02/2016	04/05/2016
Total marzo de 2016	<u>107.203.753</u>				

Durante el período terminado al 31 de marzo 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
BCHIA B1211	80.282.095	15	3,50	UF	27/02/2015	27/02/2030
BCHIAM0413	4.881.192	8	3,60	UF	13/03/2015	13/03/2023
BCHIAM0413	5.972.333	8	3,60	UF	19/03/2015	19/03/2023
BCHIAM0413	11.225.391	8	3,60	UF	06/04/2015	06/04/2023
BCHIAM0413	2.673.315	8	3,60	UF	07/04/2015	07/04/2023
BCHIAZ0613	53.873.932	14	3,60	UF	17/04/2015	17/04/2029
BONO USD	30.595.000	6	LIBOR 3 M + 0,69	USD	30/04/2015	30/04/2021
BCHIAM0413	15.241.944	8	3,60	UF	08/05/2015	08/05/2023
BCHIA P0213	29.715.329	9	3,60	UF	15/05/2015	15/05/2024
BCHIA P0213	7.434.561	9	3,60	UF	18/05/2015	18/05/2024
BCHIA P0213	2.658.155	9	3,60	UF	22/05/2015	22/05/2024
BCHIA P0213	13.308.173	9	3,60	UF	27/05/2015	27/05/2024
BCHIAO0713	14.072.368	8	3,40	UF	09/06/2015	09/06/2023
BCHIAO0713	21.146.120	8	3,40	UF	10/06/2015	10/06/2023
BCHIAO0713	4.517.632	8	3,40	UF	15/06/2015	15/06/2023
BCHIAO0713	4.653.456	8	3,40	UF	16/06/2015	16/06/2023
BCHIAO0713	10.638.824	8	3,40	UF	18/06/2015	18/06/2023
BCHIAO0713	9.315.445	8	3,40	UF	23/06/2015	23/06/2023
BCHIAW0213	80.003.094	13	3,60	UF	25/06/2015	25/06/2028
BCHIAO0713	22.367.435	8	3,40	UF	03/07/2015	03/07/2023
BCHIAO0713	3.691.981	8	3,40	UF	07/07/2015	07/07/2023
BCHIA X0613	16.067.570	13	3,60	UF	08/07/2015	08/07/2028
BCHIA X0613	37.493.620	13	3,60	UF	09/07/2015	09/07/2028
BCHIAO0713	4.255.438	8	3,40	UF	10/07/2015	10/07/2023
BCHIAO0713	2.681.020	8	3,40	UF	22/07/2015	22/07/2023
BCHIAS0513	9.549.527	10	3,60	UF	28/07/2015	28/07/2025
BCHIU Y1211	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
BCHIU X0212	80.795.567	13	3,50	UF	14/10/2015	14/10/2028
BONO HKD	53.955.988	10	3,05	HKD	20/10/2015	20/10/2025
BCHIAQ0213	81.748.195	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BCHIA T0613	82.317.568	11	3,50	UF	06/11/2015	06/11/2026
BCHIA R0613	62.984.947	10	3,60	UF	06/11/2015	06/11/2025
BONO EUR	35.879.233	10	1,66	EUR	16/11/2015	16/11/2025
BONO USD	35.410.000	5	LIBOR 3 M + 1,15	USD	16/12/2015	16/12/2020
BCHIAS0513	4.046.885	10	3,60	UF	18/12/2015	18/12/2025
Total diciembre de 2015	<u>1.342.224.035</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de Interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Merrill Lynch	15.425.000	0,32%	USD	05/01/2015	06/04/2015
Goldman Sachs	15.380.000	0,33%	USD	07/01/2015	10/04/2015
Goldman Sachs	30.638.000	0,33%	USD	08/01/2015	08/04/2015
Wells Fargo Bank	12.255.200	0,32%	USD	08/01/2015	08/04/2015
Wells Fargo Bank	3.077.000	0,43%	USD	12/01/2015	13/07/2015
Merrill Lynch	9.420.600	0,46%	USD	21/01/2015	21/07/2015
Merrill Lynch	9.420.600	0,60%	USD	21/01/2015	16/10/2015
JP. Morgan Chase	49.944.000	0,37%	USD	22/01/2015	22/04/2015
Wells Fargo Bank	16.261.960	0,32%	USD	10/02/2015	11/05/2015
Wells Fargo Bank	2.501.840	0,47%	USD	10/02/2015	10/08/2015
JP. Morgan Chase	48.215.035	0,35%	USD	03/03/2015	02/06/2015
Wells Fargo Bank	4.393.200	0,82%	USD	06/03/2015	04/03/2016
Merrill Lynch	15.690.000	0,42%	USD	06/03/2015	06/08/2015
JP. Morgan Chase	31.395.000	0,35%	USD	09/03/2015	08/06/2015
Wells Fargo Bank	2.569.160	0,48%	USD	17/03/2015	14/09/2015
Merrill Lynch	4.975.380	0,42%	USD	20/03/2015	06/08/2015
Merrill Lynch	3.121.700	0,48%	USD	23/03/2015	17/09/2015
JP. Morgan Chase	31.950.600	0,38%	USD	23/03/2015	22/06/2015
Wells Fargo Bank	25.078.800	0,35%	USD	30/03/2015	30/06/2015
JP. Morgan Chase	37.466.616	0,48%	USD	06/04/2015	02/10/2015
JP. Morgan Chase	14.519.384	0,38%	USD	06/04/2015	06/07/2015
Goldman Sachs	42.857.500	0,35%	USD	08/04/2015	08/07/2015
Citibank N.A.	15.505.750	0,35%	USD	10/04/2015	06/07/2015
JP. Morgan Chase	16.523.882	0,40%	USD	17/04/2015	17/08/2015
JP. Morgan Chase	49.536.000	0,40%	USD	22/04/2015	03/08/2015
Wells Fargo Bank	15.855.580	0,34%	USD	11/05/2015	10/08/2015
JP. Morgan Chase	48.721.123	0,40%	USD	02/06/2015	02/09/2015
JP. Morgan Chase	31.567.000	0,40%	USD	08/06/2015	08/09/2015
Wells Fargo Bank	3.796.200	0,52%	USD	19/06/2015	16/12/2015
JP. Morgan Chase	32.321.107	0,36%	USD	22/06/2015	17/09/2015
Wells Fargo Bank	2.620.392	0,27%	USD	30/06/2015	17/09/2015
Wells Fargo Bank	10.162.008	0,37%	USD	30/06/2015	02/10/2015
Wells Fargo Bank	12.782.400	0,59%	USD	30/06/2015	04/01/2016
JP. Morgan Chase	15.222.325	0,39%	USD	06/07/2015	05/10/2015
Citibank N.A.	16.030.250	0,36%	USD	06/07/2015	05/10/2015
Goldman Sachs	45.651.200	0,36%	USD	08/07/2015	08/10/2015
Merrill Lynch	10.418.560	0,72%	USD	21/07/2015	15/04/2016
Wells Fargo Bank	3.390.350	0,54%	USD	04/08/2015	03/02/2016
Wells Fargo Bank	33.903.500	0,31%	USD	04/08/2015	30/09/2015
Merrill Lynch	19.664.030	0,36%	USD	04/08/2015	04/11/2015
Merrill Lynch	22.323.112	0,36%	USD	06/08/2015	04/11/2015
Wells Fargo Bank	11.548.780	0,93%	USD	06/08/2015	04/08/2016
Wells Fargo Bank	6.772.800	0,36%	USD	07/08/2015	13/11/2015
Wells Fargo Bank	6.739.500	0,93%	USD	10/08/2015	05/08/2016
Wells Fargo Bank	13.634.000	0,45%	USD	11/08/2015	08/12/2015
Citibank N.A.	18.710.474	0,45%	USD	18/08/2015	16/11/2015
JP. Morgan Chase	69.151.000	0,51%	USD	02/09/2015	02/12/2015
JP. Morgan Chase	34.540.500	0,51%	USD	08/09/2015	08/12/2015
JP. Morgan Chase	42.392.565	0,50%	USD	02/10/2015	05/01/2016
Citibank N.A.	17.091.500	0,50%	USD	05/10/2015	08/01/2016
JP. Morgan Chase	17.091.500	0,50%	USD	05/10/2015	08/01/2016
Merrill Lynch	10.223.550	0,78%	USD	14/10/2015	11/07/2016
Merrill Lynch	13.828.600	0,65%	USD	04/11/2015	04/05/2016
Merrill Lynch	26.101.483	0,45%	USD	04/11/2015	03/02/2016
Wells Fargo Bank	3.555.000	0,82%	USD	15/12/2015	13/06/2016
Merrill Lynch	4.249.800	1,10%	USD	17/12/2015	13/12/2016
Total diciembre de 2015	<u>1.128.182.396</u>				

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

Durante los períodos marzo 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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Otras obligaciones en el país	135.166.069	132.135.654
Obligaciones con el sector público	40.100.841	40.945.075
Otras obligaciones con el exterior	—	—
<b>Total</b>	<b>175.266.910</b>	<b>173.080.729</b>

**Nota 39.22 - Provisiones**

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

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	5.637.312	23.526.641
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	11.243.291	101.874.977
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	54.011.922	74.790.851
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	61.835.823	59.212.535
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	161.177.301	161.177.301
Provisiones por riesgo país	4.178.827	15.133.340
Otras provisiones por contingencias	15.231.170	4.260.100
<b>Total</b>	<b>313.315.646</b>	<b>439.975.745</b>

(\*) Al 31 de marzo de 2016 no se han constituido 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:

	<b>Dividendo mínimo M\$</b>	<b>Beneficios y remuneraciones al personal M\$</b>	<b>Riesgo de créditos contingentes M\$</b>	<b>Provisiones adicionales M\$</b>	<b>Riesgo país y otras contingencias M\$</b>	<b>Total M\$</b>
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	16.880.603	16.693.066	2.623.288	—	272.848	36.469.805
Aplicación de provisiones	(125.401.618)	(37.471.995)	—	—	(256.291)	(163.129.904)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de marzo de 2016	16.880.603	54.011.922	61.835.823	161.177.301	19.409.997	313.315.646

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Provisiones por vacaciones	25.519.091	25.480.474
Provisiones por bonos de cumplimiento	10.641.043	34.307.198
Provisiones indemnizaciones años de servicio	10.300.040	10.727.608
Provisiones por otros beneficios al personal	7.551.748	4.275.571
Total	54.011.922	74.790.851

(d) Indemnización años de servicio:

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

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	10.727.608	11.471.223
Incremento de la provisión	36.038	111.570
Pagos efectuados	(463.606)	(336.431)
Efecto por cambio en los factores	—	—
Total	10.300.040	11.246.362

(ii) Costo por beneficio neto:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
Incremento (disminución) de la provisión	(436.106)	(376.134)
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	472.144	487.704
Efecto por cambio en los factores actuariales	—	—
Costo por beneficios neto	36.038	111.570

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.22 - Provisiones (continuación)**

**(d) Indemnización años de servicio (continuación)**

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco de Chile se muestran a continuación:

	31 de marzo 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:**

	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$
Saldos al 1 de enero	34.307.198	29.677.753
Provisiones constituidas	7.886.887	6.378.824
Aplicación de provisiones	(31.553.042)	(28.017.859)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>10.641.043</u>	<u>8.038.718</u>

**(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:**

	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$
Saldos al 1 de enero	25.480.474	23.727.329
Provisiones constituidas	1.908.447	1.408.346
Aplicación de provisiones	(1.869.830)	(1.362.384)
Liberación de provisiones	—	—
Total	<u>25.519.091</u>	<u>23.773.291</u>

**(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:**

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, el Banco y sus filiales no cuentan con un plan de compensación en acciones.

**(h) Provisiones por créditos contingentes:**

Al 31 de marzo de 2016 y diciembre de 2015, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$61.835.823 (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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Cuentas y documentos por pagar (*)	136.649.689	121.418.912
Ingresos percibidos por adelantado	6.081.950	6.643.741
Dividendos acordados por pagar	1.387.256	906.364
<b>Otros pasivos</b>		
Cobranding	52.705.337	54.005.608
Operaciones por intermediación de documentos (**)	27.933.202	39.734.579
IVA débito fiscal	13.274.490	13.234.622
Utilidades diferidas leasing	4.776.497	6.040.282
Pagos compañías de seguros	630.796	633.984
Operaciones pendientes	627.642	766.349
Otros	13.952.911	16.923.905
<b>Total</b>	<u>258.019.770</u>	<u>260.308.346</u>

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

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

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Créditos contingentes</b>		
Avales y fianzas	325.914.552	389.727.466
Cartas de crédito del exterior confirmadas	64.789.742	33.871.218
Cartas de crédito documentarias emitidas	125.024.683	122.060.160
Boletas de garantía	2.028.294.294	2.058.813.277
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.217.382.929	7.224.241.807
Otros compromisos de crédito	191.432.434	204.862.360
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>		
Documentos en cobranza	165.593.897	217.478.540
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	19.697.461	18.563.405
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	162.777.654	151.374.825
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
<b>Custodia de valores</b>		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	8.652.502.277	8.248.415.935
Valores custodiados depositados en otra entidad	4.937.753.801	5.006.510.227
<b>Total</b>	<u>23.891.163.724</u>	<u>23.675.919.220</u>

La relación anterior incluye sólo los saldos más importantes.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos Estados financieros consolidados intermedios, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. Al 31 de marzo de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$14.973.049 (M\$14.877.049 en diciembre de 2015), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera.

Entre los juicios más significativos están los siguientes:

- Demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor de conformidad con la Ley N° 19.496. Dicha acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” con respecto a las comisiones de las líneas de crédito para sobregiros y la validez del consentimiento tácito a los cambios en las tasas, cargos y otras condiciones en los contratos de consumo.

- Demanda presentada por la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile, solicitando se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas en el “Contrato Unificado de Productos”, referidas a la línea de sobregiro en relación con las comisiones cobradas, y el consentimiento tácito; asimismo, solicita se declare la terminación de la externalización en el manejo de las cartolas de cuentas corrientes, las indemnizaciones reparatorias, más las multas por cada infracción.

- Demanda colectiva presentada por la Organización de Consumidores y Usuarios de Chile, en que se solicita se declaren abusivas y, por tanto nulas, las cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” relativas a Servicios de Uso de Canales de Autoatención y Tarjetas de Crédito, en cuanto se establece la obligación del usuario de mantener la debida diligencia y cuidado de las claves secretas y la responsabilidad que les corresponde, en caso de divulgación a terceros y el uso que éstos hagan de dichas claves.

A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de marzo de 2016				Total M\$
	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	
Contingencias judiciales	14.396.399	109.650	467.000	—	14.973.049

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de marzo de 2016 y 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 2.726.000, con vencimiento el 8 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 159.000.

Al 31 de marzo 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 2016, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Títulos en garantía:</b>		
Acciones entregadas para garantizar operaciones a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	23.018.362	14.627.786
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	14.222.281	27.980.693
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	2.990.510	2.995.208
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	805.733	80.429
<b>Total</b>	<b>41.036.886</b>	<b>45.684.116</b>

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre una acción de la Bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa Institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre una acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa Institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2017, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)**

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.2) En Filial Banchile Corredores de Bolsa S.A. (continuación)

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 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 reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 10 de enero de 2017.

Se ha constituido una garantía en efectivo por US\$122.494,32 cuyo objetivo es garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con Pershing, por operaciones efectuadas a través de este bróker.

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de 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:

<b>Materia asegurada</b>	<b>Monto asegurado (UF)</b>
Póliza de Responsabilidad por errores y omisiones.	60.000
Póliza de Responsabilidad Civil.	500

De acuerdo a la política de provisiones la sociedad no ha constituido provisiones por cuanto en este proceso judicial aún no se ha dictado sentencia como, asimismo, en consideración a que los asesores legales a cargo de la misma, estiman que existen sólidos fundamentos para que se acoja la reclamación.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.24 – Contingencias y Compromisos (continuación)**

d) Provisiones por créditos contingentes

Las provisiones constituidas por el riesgo de crédito de operaciones contingentes son las siguientes:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
Líneas de crédito de libre disposición	40.360.123	36.743.323
Provisión boletas de garantía	17.864.397	18.474.085
Provisión avales y fianzas	2.888.501	3.313.797
Provisión cartas de créditos	479.762	392.735
Otros compromisos de créditos	243.040	288.595
<b>Total</b>	<u>61.835.823</u>	<u>59.212.535</u>

- e) Ante el Undécimo Juzgado Civil de Santiago, Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en cuya virtud dicha Superintendencia sancionó a la Sociedad a pagar una multa de 50.000 Unidades de Fomento, por estimar que habría infringido el inciso 2° del artículo 53 de la Ley de Valores, al actuar como intermediario en unas operaciones de compraventa de acciones SQM-A. Para formular tal reclamación Banchile consignó el 25% del monto de la multa. En virtud de la reclamación se pretende que se deje sin efecto la multa. Dicha reclamación se acumuló al juicio causa Rol N° 25.795-2014, del 22° Juzgado Civil de Santiago, habiéndose dictado el auto de prueba. 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.

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:

	Marzo 2016				Marzo 2015			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	174.822.417	35.640.330	550.924	211.013.671	160.618.632	(1.130.720)	879.125	160.367.037
Colocaciones de consumo	147.704.216	379.244	2.197.900	150.281.360	138.097.235	(10.008)	1.927.082	140.014.309
Colocaciones para vivienda	63.436.973	45.729.950	1.056.716	110.223.639	55.731.739	(1.026.194)	1.099.389	55.804.934
Instrumentos de inversión	7.772.965	1.855.520	—	9.628.485	14.524.854	(532.331)	—	13.992.523
Contratos de retrocompra	424.948	—	—	424.948	258.393	—	—	258.393
Créditos otorgados a bancos	7.878.111	—	—	7.878.111	4.782.694	—	—	4.782.694
Otros ingresos por intereses y reajustes	365.283	419.347	—	784.630	177.579	(137.026)	—	40.553
<b>Total</b>	<b>402.404.913</b>	<b>84.024.391</b>	<b>3.805.540</b>	<b>490.234.844</b>	<b>374.191.126</b>	<b>(2.836.279)</b>	<b>3.905.596</b>	<b>375.260.443</b>

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2016 ascendió a M\$1.852.434 (M\$2.055.446 en marzo de 2015).

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

	Marzo 2016			Marzo 2015		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	7.454.617	3.145.572	10.600.189	9.770.547	1.973.086	11.743.633
Colocaciones para vivienda	2.253.265	2.101.679	4.354.944	1.716.840	1.314.697	3.031.537
Colocaciones de consumo	66.635	9.358	75.993	176.413	—	176.413
<b>Total</b>	<b>9.774.517</b>	<b>5.256.609</b>	<b>15.031.126</b>	<b>11.663.800</b>	<b>3.287.783</b>	<b>14.951.583</b>

**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:

	Marzo 2016			Marzo 2015		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	77.792.874	14.077.307	91.870.181	65.881.349	(1.165.489)	64.715.860
Instrumentos de deuda emitidos	44.441.592	31.117.913	75.559.505	38.499.520	(146.557)	38.352.963
Otras obligaciones financieras	413.812	79.447	493.259	433.898	102.486	536.384
Contratos de retrocompra	1.258.955	—	1.258.955	1.645.248	—	1.645.248
Obligaciones con bancos	3.321.779	44	3.321.823	2.057.018	(3)	2.057.015
Depósitos a la vista	168.212	1.703.745	1.871.957	162.093	(577.193)	(415.100)
Otros gastos por intereses y reajustes	—	157.480	157.480	—	4.304	4.304
<b>Total</b>	<b>127.397.224</b>	<b>47.135.936</b>	<b>174.533.160</b>	<b>108.679.126</b>	<b>(1.782.452)</b>	<b>106.896.674</b>

(d) Al 31 de marzo 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.

	Marzo 2016			Marzo 2015		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	—	—	—	—	—	—
Pérdida cobertura contable valor razonable	(5.658.309)	—	(5.658.309)	(753.340)	—	(753.340)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	109.642.751	112.592.802	222.235.553	6.385.344	6.205.666	12.591.010
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(128.777.339)	(106.423.824)	(235.201.163)	(14.779.722)	(1.051.465)	(15.831.187)
Resultado ajuste elemento cubierto	4.284.924	—	4.284.924	(491.695)	—	(491.695)
<b>Total</b>	<b>(20.507.973)</b>	<b>6.168.978</b>	<b>(14.338.995)</b>	<b>(9.639.413)</b>	<b>5.154.201</b>	<b>(4.485.212)</b>

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

	Marzo 2016 M\$	Marzo 2015 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	490.234.844	375.260.443
Gastos por intereses y reajustes	(174.533.160)	(106.896.674)
Subtotal ingresos por intereses y reajustes	315.651.152	268.363.769
Resultado de coberturas contables (neto)	(14.338.995)	(4.485.212)
<b>Total intereses y reajustes netos</b>	<b>301.362.689</b>	<b>263.878.557</b>

**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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
<b>Ingresos por comisiones</b>		
Servicios de tarjetas	35.769.930	28.968.058
Inversiones en fondos mutuos u otros	19.071.496	18.091.608
Cobranzas, recaudaciones y pagos	12.147.817	12.622.348
Administración de cuentas	10.444.188	9.679.699
Remuneraciones por comercialización de seguros	6.397.765	5.166.530
Avales y cartas de crédito	5.161.832	5.002.079
Uso de canales de distribución	4.699.911	5.610.151
Intermediación y manejo de valores	3.553.831	4.530.158
Convenio uso de marca	3.508.859	3.353.659
Líneas de crédito y sobregiros	1.696.992	4.585.759
Asesorías financieras	231.210	1.833.186
Otras comisiones ganadas	4.955.575	2.931.645
Total ingresos por comisiones	<u>107.639.406</u>	<u>102.374.880</u>
<b>Gastos por comisiones</b>		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(25.365.932)	(23.136.886)
Transacciones interbancarias	(2.178.460)	(3.355.403)
Recaudación y pagos	(1.551.328)	(1.661.118)
Operaciones de valores	(766.091)	(679.995)
Fuerza de venta	(148.447)	(316.539)
Venta cuotas de fondos mutuos	(112.742)	(952.061)
Otras comisiones	(103.012)	(170.660)
Total gastos por comisiones	<u>(30.226.012)</u>	<u>(30.272.662)</u>



**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras**

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
Derivados de negociación	17.620.526	8.181.499
Instrumentos financieros para negociación	17.333.983	5.241.929
Venta de cartera de créditos	2.309.686	271.377
Venta de instrumentos disponibles para la venta	247.246	7.508.271
Resultado neto de otras operaciones	170.576	801.875
Total	<u>37.682.017</u>	<u>22.004.951</u>

**Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta**

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
Resultado de coberturas contables	(53.003.645)	50.078.873
Diferencia de cambio neta	(6.090.257)	4.804.677
Reajustables moneda extranjera	47.101.686	(39.381.986)
Total	<u>(11.992.216)</u>	<u>15.501.564</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2016 y 2015 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Total		Créditos Contingentes		Total	
	Marzo 2016	Marzo 2015	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Marzo 2016	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	(111.774)	—	(8.081.743)	—	—	—	—	—	(8.081.743)	—	—	—	(8.193.517)
- Provisiones grupales	—	—	(9.762.822)	(10.358.147)	(982.039)	(2.693.313)	(62.458.397)	(55.536.278)	(73.203.258)	(68.587.738)	(3.979.325)	(1.263.907)	(77.182.583)	(69.851.645)
Resultado por constitución de provisiones	—	(111.774)	(9.762.822)	(18.439.890)	(982.039)	(2.693.313)	(62.458.397)	(55.536.278)	(73.203.258)	(76.669.481)	(3.979.325)	(1.263.907)	(77.182.583)	(78.045.162)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	105.854	—	507.142	—	—	—	—	—	507.142	—	1.356.037	144.077	1.969.033	144.077
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado por liberación de provisiones	105.854	—	507.142	—	—	—	—	—	507.142	—	1.356.037	144.077	1.969.033	144.077
<b>Resultado neto de provisiones</b>	105.854	(111.774)	(9.255.680)	(18.439.890)	(982.039)	(2.693.313)	(62.458.397)	(55.536.278)	(72.696.116)	(76.669.481)	(2.623.288)	(1.119.830)	(75.213.550)	(77.901.085)
<b>Provisión adicional</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Recuperación de activos castigados</b>	—	—	2.611.005	4.718.667	516.883	363.739	7.255.155	7.386.839	10.383.043	12.469.245	—	—	10.383.043	12.469.245
<b>Resultado neto provisión por riesgo de crédito</b>	105.854	(111.774)	(6.644.675)	(13.721.223)	(465.156)	(2.329.574)	(55.203.242)	(48.149.439)	(62.313.073)	(64.200.236)	(2.623.288)	(1.119.830)	(64.830.507)	(65.431.840)

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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
Remuneraciones del personal	56.722.347	53.104.876
Bonos e incentivos	12.287.894	9.197.959
Compensaciones variables	10.999.053	8.374.031
Beneficios de colación y salud	6.712.211	6.277.729
Gratificaciones	6.005.447	5.852.162
Indemnización por años de servicio	5.880.326	5.022.988
Gastos de capacitación	729.487	559.943
Otros gastos de personal	6.014.680	5.217.296
<b>Total</b>	<b>105.351.445</b>	<b>93.606.984</b>

**Nota 39.31 - Gastos de Administración**

La composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
<b>Gastos generales de administración</b>		
Gastos de informática y comunicaciones	15.884.668	14.853.500
Mantenimiento y reparación de activo fijo	8.446.103	7.919.348
Arriendo de oficinas y equipos	6.260.927	5.966.437
Servicio de vigilancia y transporte de valores	3.428.094	2.583.087
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	2.154.936	1.820.663
Materiales de oficina	1.732.951	1.701.500
Arriendo recinto cajeros automáticos	1.686.946	1.571.699
Alumbrado, calefacción y otros servicios	1.484.750	1.372.997
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	1.471.597	958.502
Primas de seguros	1.190.995	868.196
Gastos judiciales y notariales	954.782	996.995
Gastos de representación y desplazamiento del personal	940.432	1.054.829
Servicio externo de información financiera	775.204	694.190
Servicio externo de custodia archivo del Banco	594.412	619.461
Donaciones	495.616	413.045
Otros gastos generales de administración	4.939.830	3.675.699
Subtotal	<u>52.442.243</u>	<u>47.070.148</u>
<b>Servicios subcontratados</b>		
Evaluación de créditos	4.342.618	4.680.913
Procesamientos de datos	2.501.553	2.093.645
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	1.953.168	2.049.731
Certificación y testing tecnológicos	1.429.157	1.171.251
Otros	826.559	1.018.897
Subtotal	<u>11.053.055</u>	<u>11.014.437</u>
<b>Gastos del directorio</b>		
Remuneraciones del directorio	611.517	530.134
Otros gastos del directorio	125.687	140.067
Subtotal	<u>737.204</u>	<u>670.201</u>
<b>Gastos marketing</b>		
Publicidad y propaganda	8.576.407	6.577.770
Subtotal	<u>8.576.407</u>	<u>6.577.770</u>
<b>Impuestos, contribuciones, aportes</b>		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	2.194.930	1.995.653
Contribuciones de bienes raíces	655.152	628.974
Patentes	331.787	331.740
Otros impuestos	226.738	97.556
Subtotal	<u>3.408.607</u>	<u>3.053.923</u>
<b>Total</b>	<u>76.217.516</u>	<u>68.386.479</u>

**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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	5.866.207	5.202.286
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	2.109.769	2.183.801
Total	<u>7.975.976</u>	<u>7.386.087</u>

- (b) Al 31 de marzo 2016 y 2015, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
<b>Deterioro</b>		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	3.538	—
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	—
Total	<u>3.538</u>	<u>—</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales**

Durante los períodos 2016 y 2015, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
<b>Ingresos por bienes recibidos en pago</b>		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	2.378.713	763.985
Otros ingresos	9.000	—
Subtotal	<u>2.387.713</u>	<u>763.985</u>
<b>Liberaciones de provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	81.273	—
Otras provisiones por contingencias	—	44.043
Subtotal	<u>81.273</u>	<u>44.043</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Arriendos percibidos	2.114.402	2.057.831
Reintegros bancos corresponsales	741.967	675.768
Recuperación de gastos	380.022	2.253.438
Ingresos por diferencia venta de bienes leasing	121.983	127.450
Custodia y comisión de confianza	75.412	62.420
Utilidad por venta de activo fijo	32.368	28.108
Reajuste por PPM	26.028	24.134
Ingresos varios tarjetas de crédito	—	1.064.030
Venta de bienes recuperados castigados leasing	—	112.000
Otros	618.984	933.373
Subtotal	<u>4.111.166</u>	<u>7.338.552</u>
<b>Total</b>	<u>6.580.152</u>	<u>8.146.580</u>

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales**

Durante los períodos 2016 y 2015, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Marzo 2015 M\$</b>
<b>Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago</b>		
Castigos de bienes recibidos en pago	1.699.275	437.107
Provisiones por bienes recibidos en pago	174.139	68.084
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	81.035	71.518
Subtotal	<u>1.954.449</u>	<u>576.709</u>
<b>Provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	—	981.715
Otras provisiones por contingencias	97.830	—
Subtotal	<u>97.830</u>	<u>981.715</u>
<b>Otros gastos</b>		
Castigos operacionales	675.566	1.509.648
Provisiones y castigos de otros activos	502.256	4.806.234
Administración de tarjetas	444.644	157.071
Gastos operaciones y castigos por leasing	210.932	643.663
Provisión bienes recuperados leasing	170.230	142.719
Honorarios por tasaciones	158.546	181.564
Aporte otros organismos	76.037	73.589
Seguro de desgravamen	55.268	48.383
Juicios civiles	8.080	117.100
Pérdida por venta de activo fijo	15	153
Otros	283.456	460.187
Subtotal	<u>2.585.030</u>	<u>8.140.311</u>
<b>Total</b>	<u>4.637.309</u>	<u>9.698.735</u>

**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 sí 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	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Créditos y cuentas por cobrar:</b>								
Colocaciones comerciales	276.471.284	289.802.734	29.810.805	40.916.262	7.718.234	7.570.468	314.000.323	338.289.464
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	26.987.962	27.677.920	26.987.962	27.677.920
Colocaciones de consumo	19.963	—	—	—	5.517.744	5.681.630	5.537.707	5.681.630
Colocaciones brutas	276.491.247	289.802.734	29.810.805	40.916.262	40.223.940	40.930.018	346.525.992	371.649.014
Provisión sobre colocaciones	(903.675)	(920.546)	(38.158)	(78.718)	(162.224)	(248.083)	(1.104.057)	(1.247.347)
<b>Colocaciones netas</b>	<b>275.587.572</b>	<b>288.882.188</b>	<b>29.772.647</b>	<b>40.837.544</b>	<b>40.061.716</b>	<b>40.681.935</b>	<b>345.421.935</b>	<b>370.401.667</b>
<b>Créditos contingentes:</b>								
Avales y fianzas	10.859.700	11.500.976	43.701	46.354	—	—	10.903.401	11.547.330
Cartas de crédito	5.578.528	487.080	—	—	—	—	5.578.528	487.080
Cartas de crédito del exterior	94.354	—	—	—	—	—	94.354	—
Boletas de garantía	60.677.778	63.246.833	371.420	2.472.525	—	—	61.049.198	65.719.358
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	62.918.387	60.002.364	23.648.684	24.469.992	15.415.346	15.319.303	101.982.417	99.791.659
Total créditos contingentes	140.128.747	135.237.253	24.063.805	26.988.871	15.415.346	15.319.303	179.607.898	177.545.427
Provisión sobre créditos contingentes	(102.243)	(117.109)	(243)	(1.247)	—	—	(102.486)	(118.356)
<b>Colocaciones contingentes netas</b>	<b>140.026.504</b>	<b>135.120.144</b>	<b>24.063.562</b>	<b>26.987.624</b>	<b>15.415.346</b>	<b>15.319.303</b>	<b>179.505.412</b>	<b>177.427.071</b>
<b>Monto cubierto por garantías:</b>								
Hipoteca	90.257.735	88.139.971	7.337.440	7.618.668	41.000.522	39.657.174	138.595.697	135.415.813
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	—	—	—	—	2.729	2.708	2.729	2.708
Otras (****)	85.216.701	84.912.729	18.592.081	11.873.383	1.636.802	1.703.954	105.445.584	98.490.066
<b>Total garantías</b>	<b>175.474.436</b>	<b>173.052.700</b>	<b>25.929.521</b>	<b>19.492.051</b>	<b>42.640.053</b>	<b>41.363.836</b>	<b>244.044.010</b>	<b>233.908.587</b>
<b>Instrumentos adquiridos:</b>								
Para negociación	—	—	—	—	—	—	—	—
Para inversión	7.580.731	7.454.071	20.597.236	—	—	—	28.177.967	7.454.071
<b>Total instrumentos adquiridos</b>	<b>7.580.731</b>	<b>7.454.071</b>	<b>20.597.236</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>28.177.967</b>	<b>7.454.071</b>

(\*) 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:

	<b>Marzo 2016 M\$</b>	<b>Diciembre 2015 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	409.690	10.497.273
Contratos de derivados financieros	159.490.496	112.370.393
Otros activos	42.924.167	18.377.879
<b>Total</b>	<b>202.824.353</b>	<b>141.245.545</b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	121.664.135	133.941.318
Depósitos y otras captaciones a plazo	308.909.307	298.319.685
Contratos de derivados financieros	201.088.587	101.432.585
Obligaciones con bancos	270.204.568	321.373.550
Otros pasivos	9.432.847	24.709.025
<b>Total</b>	<b>911.299.444</b>	<b>879.776.163</b>

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

	<b>Marzo</b>			
	<b>2016</b>		<b>2015</b>	
<b>Tipo de ingreso o gasto reconocido</b>	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	4.697.447	3.396.403	3.591.221	2.763.435
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	11.123.904	8.043.006	13.668.349	6.779.123
Resultados de operaciones financieras (**)	155.578.959	166.976.961	37.073.488	43.260.663
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	127.267	—	—	25.869
Gastos de apoyo operacional	—	38.075.720	—	37.619.587
Otros ingresos y gastos	123.336	4.740	121.792	5.406

(\*) 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 y 2015, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$10.766 (M\$10.312 en marzo de 2015).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Marzo 2016	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2015	Marzo 2016	Marzo 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	30.857	29.491	—	—	—	—	30.857	29.491
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	30.857	29.491	3.700	3.095	—	—	34.557	32.586

Al 31 de marzo de 2016, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$34.557 (M\$32.586 en marzo 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\$737.204 (M\$670.201 en marzo 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 para la 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 cuentan con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad del crédito de las contrapartes, tasas de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

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	<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Letras Hipotecarias		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Depósitos a Plazo		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación		<p>Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.</p>
Opciones FX	Modelo Black-Scholes	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	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	161.946.739	80.373.589	309.435.445	8.496.329	—	—	471.382.184	88.869.918
Otras instituciones nacionales	911.823	365.293	692.233.478	202.823.035	13.182	1.400.602	693.158.483	204.588.930
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos	65.582.118	255.013.050	—	—	—	—	65.582.118	255.013.050
Subtotal	228.440.680	335.751.932	1.001.668.923	211.319.364	13.182	1.400.602	1.230.122.785	548.471.898
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	240.954.381	140.674.957	—	—	240.954.381	140.674.957
Swaps	—	—	708.359.415	609.843.743	—	—	708.359.415	609.843.743
Opciones Call	—	—	751.804	2.583.170	—	—	751.804	2.583.170
Opciones Put	—	—	4.695.794	286.700	—	—	4.695.794	286.700
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	954.761.394	753.388.570	—	—	954.761.394	753.388.570
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	—	100.641	—	—	—	100.641
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	147.410.631	78.703.059	—	—	147.410.631	78.703.059
Subtotal	—	—	147.410.631	78.803.700	—	—	147.410.631	78.803.700
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	15.138.833	86.065.579	61.327.526	253.259.113	—	—	76.466.359	339.324.692
Otras instituciones nacionales	—	—	473.059.070	1.017.961.888	92.550.515	179.377.816	565.609.585	1.197.339.704
Instituciones extranjeras	74.640.133	58.376.445	61.478.804	3.210.832	—	1.937.789	136.118.937	63.525.066
Subtotal	89.778.966	144.442.024	595.865.400	1.274.431.833	92.550.515	181.315.605	778.194.881	1.600.189.462
Total	318.219.646	480.193.956	2.699.706.348	2.317.943.467	92.563.697	182.716.207	3.110.489.691	2.980.853.630
<b>Pasivos Financieros</b>								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	270.668.497	128.116.617	—	—	270.668.497	128.116.617
Swaps	—	—	825.352.473	691.524.142	—	—	825.352.473	691.524.142
Opciones Call	—	—	1.329.036	2.249.031	—	—	1.329.036	2.249.031
Opciones Put	—	—	1.375.103	361.503	—	—	1.375.103	361.503
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.098.725.109	822.251.293	—	—	1.098.725.109	822.251.293
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	17.676.322	19.903.474	—	—	17.676.322	19.903.474
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	13.256.039	17.596.085	—	—	13.256.039	17.596.085
Subtotal	—	—	30.932.361	37.499.559	—	—	30.932.361	37.499.559
Total	—	—	1.129.657.470	859.750.852	—	—	1.129.657.470	859.750.852

(1) Al 31 de marzo de 2016, un 90% 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 31 de marzo 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 31-Mar-16 M\$
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	18.027.874	26.842	—	—	(18.041.534)	—	—	13.182
Subtotal	18.027.874	26.842	—	—	(18.041.534)	—	—	13.182
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta								
Otras instituciones nacionales	96.125.168	(3.258.438)	(261.476)	4.802.134	(3.528.978)	—	(1.327.895)	92.550.515
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	96.125.168	(3.258.438)	(261.476)	4.802.134	(3.528.978)	—	(1.327.895)	92.550.515
Total	114.153.042	(3.231.596)	(261.476)	4.802.134	(21.570.512)	—	(1.327.895)	92.563.697
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\$
<b>Activos Financieros</b>								
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 31 de marzo de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
<b>Activos Financieros</b>				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	13.182	48	18.027.874	(444.968)
Total	13.182	48	18.027.874	(444.968)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	92.550.515	(1.843.597)	96.125.168	(1.968.770)
Instituciones extranjeras	—	—	—	—
Total	92.550.515	(1.843.597)	96.125.168	(1.968.770)
Totales	92.563.697	(1.843.549)	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	
	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$	Marzo 2016 M\$	Diciembre 2015 M\$
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	936.459.383	1.361.222.262	936.459.383	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	627.906.390	526.044.917	627.906.390	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	37.357.594	46.164.461	37.357.594	46.164.461
Subtotal	1.601.723.367	1.933.431.640	1.601.723.367	1.933.431.640
Adeudado por bancos				
Bancos del país	17.595.014	45.186.098	17.595.014	45.186.098
Banco Central de Chile	1.250.842.272	1.000.433.057	1.250.842.272	1.000.433.057
Bancos del exterior	290.119.571	349.576.343	290.119.571	349.576.343
Subtotal	1.558.556.857	1.395.195.498	1.558.556.857	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	13.859.096.607	14.041.007.138	13.696.010.732	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	6.475.297.690	6.370.033.417	6.793.872.504	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	3.562.458.709	3.540.121.984	3.538.204.411	3.525.034.488
Subtotal	23.896.853.006	23.951.162.539	24.028.087.647	24.005.427.238
Total	27.057.133.230	27.279.789.677	27.188.367.871	27.334.054.376
<b>Pasivos</b>				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.856.325.503	8.327.011.832	7.856.325.503	8.327.011.832
Operaciones con liquidación en curso	421.076.985	241.841.370	421.076.985	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	189.331.013	184.131.435	189.331.013	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.588.048.848	9.905.144.303	10.597.844.251	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	1.207.364.170	1.529.628.173	1.202.180.966	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	175.266.910	173.080.729	175.266.910	173.080.729
Subtotal	20.437.413.429	20.360.837.842	20.442.025.628	20.348.651.858
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	36.391.970	39.567.925	38.656.001	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	5.992.841	6.813.294	6.365.834	7.205.697
Bonos corrientes	5.133.727.040	5.270.213.892	5.236.473.735	5.302.742.349
Bonos subordinados	781.447.273	785.613.547	792.318.505	788.883.321
Subtotal	5.957.559.124	6.102.208.658	6.073.814.075	6.140.680.042
Total	26.394.972.553	26.463.046.500	26.515.839.703	26.489.331.900

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(e) Otros activos y pasivos (continuación)

Los otros activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable, pero para los cuales se estima un valor razonable aun cuando no se gestionan en base a dicho valor, incluyen activos y pasivos tales como colocaciones, depósitos y otras captaciones a plazo, instrumentos de deuda emitidos, y otros activos financieros y obligaciones con distintos vencimientos y características. Los valores razonables de éstos activos y pasivos se calculan aplicando el modelo de flujos de caja descontados y el uso de diversas fuentes de datos tales como curvas de rendimiento, spreads de riesgo de crédito, etc. Adicionalmente, debido a que algunos de estos activos y pasivos no son negociados en el mercado, se requiere de análisis y revisiones periódicas para determinar la idoneidad de los inputs y valores razonables determinados.

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de marzo de 2016 y diciembre 2015:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	936.459.383	1.361.222.262	—	—	—	—	936.459.383	1.361.222.262
Operaciones con liquidación en curso	627.906.390	526.044.917	—	—	—	—	627.906.390	526.044.917
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	37.357.594	46.164.461	—	—	—	—	37.357.594	46.164.461
Subtotal	1.601.723.367	1.933.431.640	—	—	—	—	1.601.723.367	1.933.431.640
Adeudado por bancos								
Bancos del país	17.595.014	45.186.098	—	—	—	—	17.595.014	45.186.098
Banco Central de Chile	1.250.842.272	1.000.433.057	—	—	—	—	1.250.842.272	1.000.433.057
Bancos del exterior	290.119.571	349.576.343	—	—	—	—	290.119.571	349.576.343
Subtotal	1.558.556.857	1.395.195.498	—	—	—	—	1.558.556.857	1.395.195.498
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.696.010.732	13.859.949.105	13.696.010.732	13.854.836.051
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	6.793.872.504	6.625.556.699	6.793.872.504	6.625.556.699
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.538.204.411	3.525.034.488	3.538.204.411	3.525.034.488
Subtotal	—	—	—	—	24.028.087.647	24.010.540.292	24.028.087.647	24.005.427.238
Total	3.160.280.224	3.328.627.138	—	—	24.028.087.647	24.010.540.292	27.188.367.871	27.334.054.376
<b>Pasivos</b>								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.856.325.503	8.305.376.104	—	—	—	—	7.856.325.503	8.305.376.104
Operaciones con liquidación en curso	421.076.985	241.841.370	—	—	—	—	421.076.985	241.841.370
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	189.331.013	184.131.435	—	—	—	—	189.331.013	184.131.435
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.597.844.251	9.899.919.602	10.597.844.251	9.899.919.602
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.202.180.966	1.522.666.890	1.202.180.966	1.522.666.890
Otras obligaciones financieras	175.266.910	173.080.729	—	—	—	—	175.266.910	173.080.729
Subtotal	8.642.000.411	8.904.429.638	—	—	11.800.025.217	11.422.586.492	20.442.025.628	20.327.016.130
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	38.656.001	41.848.675	—	—	38.656.001	41.848.675
Letras de crédito para fines generales	—	—	6.365.834	7.205.697	—	—	6.365.834	7.205.697
Bonos corrientes	—	—	5.236.473.735	5.302.742.349	—	—	5.236.473.735	5.302.742.349
Bonos subordinados	—	—	—	—	792.318.505	788.883.321	792.318.505	788.883.321
Subtotal	—	—	5.281.495.570	5.351.796.721	792.318.505	788.883.321	6.073.814.075	6.140.680.042
Total	8.642.000.411	8.904.429.638	5.281.495.570	5.351.796.721	12.592.343.722	12.211.469.813	26.515.839.703	26.467.696.172

**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 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	
	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015	Marzo 2016	Diciembre 2015
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por contratos de derivados financieros	1.102.172.025	1.127.123.259	(216.568.925)	(258.213.024)	(370.135.552)	(244.064.167)	(110.925.560)	(148.022.655)	404.541.988	476.823.413
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.129.657.470	1.127.927.538	(216.568.925)	(258.213.024)	(370.135.552)	(244.064.167)	(151.137.582)	(190.563.252)	391.815.411	435.087.095

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de marzo 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:

Activo	Marzo 2016						Total
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y depósitos en bancos	936.459.383	—	—	—	—	—	936.459.383
Operaciones con liquidación en curso	627.906.390	—	—	—	—	—	627.906.390
Instrumentos para negociación	1.230.122.785	—	—	—	—	—	1.230.122.785
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	17.501.293	14.749.276	5.107.025	—	—	—	37.357.594
Contratos de derivados financieros	92.976.150	62.443.048	177.144.228	275.845.759	155.633.064	338.129.776	1.102.172.025
Adeudado por bancos (*)	1.314.883.010	154.044.163	70.178.627	20.046.883	—	—	1.559.152.683
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	2.443.095.011	3.404.853.105	4.262.352.623	4.819.484.908	2.881.951.937	6.682.793.586	24.494.531.170
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	83.363.081	27.216.301	202.677.198	88.557.995	114.962.107	261.418.199	778.194.881
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	6.746.307.103	3.663.305.893	4.717.459.701	5.203.935.545	3.152.547.108	7.282.341.561	30.765.986.911

  

Activo	Diciembre 2015						Total
	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	
	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\$602.546.311 (M\$601.766.341 en diciembre de 2015) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$595.826 (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)

	Marzo 2016						Total
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Pasivos</b>							<b>M\$</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	7.841.591.490	—	—	—	—	—	7.841.591.490
Operaciones con liquidación en curso	421.076.985	—	—	—	—	—	421.076.985
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	182.233.886	7.097.127	—	—	—	—	189.331.013
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.511.925.462	2.330.147.241	3.084.212.349	450.391.606	732.411	199.475	10.377.608.544
Contratos de derivados financieros	110.100.993	126.823.771	161.329.522	235.491.152	146.764.030	349.148.002	1.129.657.470
Obligaciones con bancos	170.306.166	324.479.134	564.631.840	147.947.030	—	—	1.207.364.170
Instrumentos de deuda emitidos:							
Letras de crédito	2.674.783	3.263.350	7.256.153	14.089.378	8.556.680	6.544.467	42.384.811
Bonos corrientes	211.435.438	222.600.421	177.739.902	924.233.984	873.296.764	2.724.420.531	5.133.727.040
Bonos subordinados	9.984.616	150.956.911	18.667.538	54.217.189	44.574.722	503.046.297	781.447.273
Otras obligaciones financieras	135.919.610	1.583.724	10.827.060	19.618.919	6.374.600	942.997	175.266.910
Total pasivos financieros	13.597.249.429	3.166.951.679	4.024.664.364	1.845.989.258	1.080.299.207	3.584.301.769	27.299.455.706

	Diciembre 2015						Total
	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	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Pasivos</b>							<b>M\$</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.305.376.104	—	—	—	—	—	8.305.376.104
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	138.292.520	254.425.807	791.008.555	1.008.830.266	2.703.450.727	5.266.510.245
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	14.224.700.590	2.069.986.906	4.528.276.462	1.788.208.154	1.208.564.869	3.540.726.344	27.360.463.325

(\*\*) 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 39.39 - Hechos Posteriores**

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 31 de marzo de 2016 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Intermedios Consolidados.

**Nota 40 – Hechos Relevantes**

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen hechos relevantes que informar.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2016

### I. Resumen

Durante el primer trimestre de 2016, Quiñenco obtuvo una ganancia neta<sup>4</sup> de \$31.661 millones, inferior en un 49,9% a los \$63.136 millones registrados en el mismo período del año 2015. La variación 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 \$5.657 millones en el primer trimestre 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. Esta disminución, sin embargo, fue en parte compensada por mayores contribuciones de los sectores bancario, manufacturero y de servicios portuarios, principalmente. Banco de Chile reportó un aumento de un 13,5% en su ganancia neta, atribuible mayormente al efecto favorable de un mayor nivel de inflación, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales. La contribución de SM SAAM aumentó reflejando su mejor resultado, basado principalmente en el buen desempeño de terminales portuarios y del *joint-venture* de remolcadores en Brasil, y también el incremento en la participación de Quiñenco en dicha sociedad. Tanto Invexans como Techpack reportaron mejores resultados operacionales, reflejando primordialmente menores gastos y costos, respectivamente. Por su parte, la contribución de CCU también aumentó, producto de un incremento de 3,0% en su ganancia neta, basado en un positivo desempeño operacional de sus unidades de negocios. Enex, en tanto, disminuyó su aporte en un 9,6% en el primer trimestre de 2016, principalmente debido a una mayor pérdida no operacional, a pesar de un mejor desempeño operacional, impulsado por mayores ventas de combustibles en el canal estaciones de servicio. A nivel corporativo se registraron menores ingresos financieros producto de un menor nivel de caja y una variación negativa por unidades de reajuste debido a un mayor nivel de inflación.

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.

### 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.

#### 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).

---

<sup>4</sup> Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

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 28,84% 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 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 31 de marzo 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 concurren al aumento de capital efectuado por CSAV adquiriendo un 9,2% de participación adicional. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2014 Quiñenco consolida con CSAV. Al 31 de marzo de 2016, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,0% de la propiedad de CSAV. La operación de combinación del negocio de portacontenedores con Hapag-Lloyd fue clasificada por CSAV como una operación discontinuada durante el 2014. Producto de esta transacción 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 concurre, la participación de CSAV alcanzó un 34,0%. En noviembre de 2015 Hapag-Lloyd efectuó su apertura en bolsa (IPO), tras lo cual sus acciones se transan en las bolsas de Frankfurt y Hamburgo. CSAV suscribió US\$30 millones de los US\$300 millones recaudados, disminuyendo su participación en la naviera alemana a 31,35%.

Durante enero y marzo de 2016 Quiñenco adquirió un 8,3% de participación adicional de SM SAAM. Al 31 de marzo 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\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Resultado de actividades operacionales	13.082	3.614
Resultado no operacional	1.107	48.873
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.498)	5.512
Pérdida de operaciones discontinuadas	(230)	(357)
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>1.462</b>	<b>57.642</b>

### ***Ingresos de actividades ordinarias***

En los primeros tres meses del año 2016, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 1,4% alcanzando a \$575.076 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 Techpack y 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\$	
	31-03-2016	31-03-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	33	56
Techpack	57.826	55.390
Subtotal manufacturero	57.859	55.446
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	402.197	443.871
<b>Transporte</b>		
CSAV	22.582	44.678
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	67.208	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	25.230	23.118
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>575.076</b>	<b>567.113</b>

SM SAAM registró ingresos por \$67.208 millones en el período de tres meses de 2016, los cuales se componen de servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística.

En el primer trimestre del año 2016, los ingresos de Techpack ascendieron a \$57.826 millones, superior en un 4,4% al mismo período del año anterior, producto del efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante, lo cual compenso la caída de un 1,9% en el volumen de ventas, mayormente explicado por menores volúmenes en Chile y Perú, que fueron solo parcialmente compensados por crecimiento en Colombia y Argentina.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentaron 9,2% en el primer trimestre de 2016 respecto al mismo período del año anterior.

Los ingresos de los primeros tres meses del año 2016 de Enex ascendieron a \$402.197 millones, un 9,4% 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 tres meses en 2016 fueron 914 miles de metros cúbicos, superior en un 1,7% al mismo período del año anterior, de los cuales un 97,2% corresponde a combustibles.

En el primer trimestre del año 2016, los ingresos de CSAV ascendieron a \$22.582 millones, inferior en un 49,5% al mismo período del año anterior, debido principalmente a la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en naves cámara especializadas y del transporte de graneles sólidos y, en menor medida, por 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 trimestre de 2016 registró una disminución de un 2,8% en comparación a igual período del año anterior. Esta baja se explica principalmente por la disminución en los costos de los sectores energía y transporte, parcialmente compensado por la consolidación de los costos de SM SAAM a partir del primer trimestre de 2016.

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(2)	(13)
Techpack	(46.458)	(45.499)
Subtotal manufacturero	(46.460)	(45.512)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	(353.812)	(401.967)
<b>Transporte</b>		
CSAV	(26.002)	(44.098)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	(50.004)	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	(8.949)	(7.721)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(485.227)</b>	<b>(499.298)</b>

El costo de ventas de Enex para el período de tres meses de 2016 ascendió a \$353.812 millones, inferior en un 12,0% al mismo período del año anterior, reflejando principalmente la disminución experimentada en los costos de combustibles. En el primer trimestre de 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 90,6% y 88,0% de las ventas, respectivamente.

En el primer trimestre del año 2016, el costo de ventas de CSAV ascendió a \$26.002 millones, inferior en un 41,0% al mismo período del año anterior, reflejando mayormente a la salida de los negocios de transporte de carga sólida a granel y de carga refrigerada en naves cámara especializadas y, en menor medida, con la menor actividad del mercado de transporte de automóviles y la caída en el precio del combustible. En el primer trimestre de 2016 y 2015 el costo de ventas fue equivalente a 98,7% y 115,1% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de SM SAAM para el período de tres meses de 2016 ascendió a \$50.004 millones, los cuales se componen de los costos por servicios de remolcadores, de terminales portuarios y de logística. En el primer trimestre de 2016 el costo de ventas fue equivalente a 74,4% de las ventas.

### **Ganancia bruta**

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	31	43
Techpack	11.368	9.890
Subtotal manufacturero	11.399	9.933
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	48.385	41.904
<b>Transporte</b>		
CSAV	(3.420)	580
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	17.205	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	16.281	15.397
<b>Ganancia bruta</b>	<b>89.849</b>	<b>67.815</b>

La Ganancia bruta ascendió a \$89.849 millones en el primer trimestre de 2016, superior en un 32,5% a la reportada en el mismo período del año 2015, producto mayormente de la consolidación de SM SAAM en 2016, del aumento en la ganancia bruta de Enex y, en menor medida, de Techpack y 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 \$17.205 millones. Por su parte, Enex aumentó su ganancia bruta en un 15,5% principalmente impulsado por el mayor volumen comercializados en estaciones de servicio, junto con un mayor margen de lubricantes. CSAV registró una pérdida bruta de \$3.420 millones en el primer trimestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia bruta de \$580 millones registrada en el mismo período del año anterior, producto de la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en naves cámara especializadas y del transporte de graneles sólidos y un menor desempeño del negocio de transporte de vehículos, reflejando principalmente menores tarifas.

#### **Ganancia de actividades operacionales**

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$13.082 millones en el primer trimestre de 2016, significativamente superior a los \$3.614 millones registrados en igual período del año anterior, principalmente debido a la consolidación de la ganancia de SM SAAM y los mejores resultados operacionales obtenidos por Invexans, Enex y, en menor medida, Techpack, en el primer trimestre de 2016. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento de la pérdida operacional de CSAV.

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	(496)	(3.554)
Techpack	3.716	2.828
Subtotal manufacturero	3.220	(725)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	(942)	(933)
<b>Energía</b>		
Enex	9.030	6.893
<b>Transporte</b>		
CSAV	(5.483)	(1.758)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	6.627	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	630	138
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>13.082</b>	<b>3.614</b>

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de \$6.627 millones en el primer trimestre 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 trimestre del año 2016 ascendió a \$9.030 millones, superior en 31,0% 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 junto a mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015.

La pérdida de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$496 millones en el primer trimestre del año 2016, inferior en un 86,0% a la registrada en el mismo período de 2015, principalmente debido al 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 trimestre de 2015.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$3.716 millones para los primeros tres meses de 2016, superior en un 31,4% a la registrada en igual período de 2015, debido mayormente al crecimiento en la ganancia bruta de un 14,9%, parcialmente compensado por mayores gastos de administración y de distribución.

CSAV registró una pérdida de actividades operacionales de \$5.483 millones para los primeros tres meses de 2016, significativamente superior a la pérdida de \$1.758 millones registrada en el mismo período de 2015, debido principalmente a

la variación negativa de la ganancia bruta, parcialmente compensado por menores gastos de administración registrados en 2016.

### **Resultado no operacional**

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos financieros	1.653	3.795
Costos financieros	(12.319)	(9.229)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	15.232	53.089
Diferencias de cambio	449	1.160
Resultados por unidades de reajuste	(3.908)	58
<b>Resultado no operacional</b>	<b>1.107</b>	<b>48.873</b>

El resultado no operacional registró una ganancia de \$1.107 millones en el primer trimestre de 2016, significativamente inferior a los \$48.873 millones registrados 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 \$15.232 millones en el período 2016, inferior en un 71,3% a la ganancia de \$53.089 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 \$5.657 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$36.926 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 \$3.267 millones. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el ingreso de las asociadas de SM SAAM que aportaron una ganancia de \$8.113 millones.
- Mayor pérdida por unidades de reajuste, principalmente de Quiñenco y LQIF, debido al mayor nivel de inflación en 2016 y su efecto sobre pasivos en UF.
- Mayores costos financieros, mayormente explicado por la consolidación de SM SAAM y por mayores los costos financieros de Enex.
- Menores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco, reflejando el menor nivel de caja disponible.
- Una variación negativa por diferencia de cambio, mayormente explicada por CSAV y Enex, parcialmente compensada por la variación positiva de Techpack y SM SAAM.

### **Ganancia de negocios no bancarios**

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	14.190	52.487
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.498)	5.512
Pérdida de operaciones discontinuadas	(230)	(357)
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>1.462</b>	<b>57.642</b>

Durante los primeros tres meses de 2016 los negocios no bancarios registraron una ganancia de \$1.462 millones, significativamente inferior a la ganancia de \$57.642 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, lo cual fue parcialmente compensado por una mayor contribución de SM SAAM, Invexans y Techpack en el período.

## 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\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Resultado operacional	152.030	137.124
Resultado no operacional	(18.091)	(15.442)
Impuesto a la renta	(20.075)	(21.029)
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>113.864</b>	<b>100.653</b>

### **Ingresos operacionales<sup>5</sup>**

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$411.046 millones en el primer trimestre de 2016, superior en un 7,7% en relación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de mayor inflación, un incremento en los ingresos por colocaciones por el crecimiento de 12,5% en las colocaciones promedio, un aumento de un 7,4% en los ingresos por comisiones y crecimiento en la contribución de depósitos a la vista, como resultado de un incremento anual en volúmenes y mayores tasas nominales de interés.

### **Provisión por riesgo de crédito**

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$64.830 millones en el primer trimestre de 2016, una leve disminución de un 0,9% en comparación a los \$65.432 millones del mismo período de 2015. Esta variación se debe principalmente a un efecto positivo de tipo de cambio.

### **Gastos operacionales**

Los gastos operacionales alcanzaron a \$194.186 millones en el período 2016, superior en un 8,4% a los \$179.078 millones registrados en el mismo período del año 2015. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de personal y de administración, parcialmente compensados por menores otros gastos operacionales. Los gastos de personal aumentaron principalmente por mayores gastos en bonos, reajuste de IPC e indemnizaciones. Los gastos de administración crecieron por gastos en publicidad, informática y comunicaciones, vigilancia, transporte de valores y mantención de edificios. La disminución de otros gastos operacionales fue atribuible principalmente a menores provisiones por contingencias y por riesgo país.

### **Resultado no operacional<sup>6</sup>**

Durante el primer trimestre de 2016 se registró una pérdida no operacional de \$18.091 millones, superior en un 17,2% a la pérdida no operacional de \$15.442 millones registrada 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 aumentó en un 13,1% a \$113.864 millones durante los primeros tres meses del año 2016, principalmente como consecuencia de un aumento en los ingresos operacionales, lo cual fue parcialmente compensado por mayores gastos operacionales y, en menor medida, por un incremento de la pérdida no operacional durante el período.

<sup>5</sup> Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

<sup>6</sup> Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.



### 3. Análisis de Resultados por Segmento

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

Negocios /Segmento	Cifras en MM\$													
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	Al 31 de marzo de													
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Negocios no bancarios</b>														
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	2.116	(2.395)	(4.015)	(2.614)	6.382	7.085	(11.698)	35.678	13.644	-	7.760	14.732	14.190	52.487
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	(1.914)	(624)	164	158	(1.249)	(1.404)	(6.938)	8.201	(1.649)	-	(911)	(819)	(12.498)	5.512
Pérdida operaciones discontinuadas	(230)	(357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(230)	(357)
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>(28)</b>	<b>(3.376)</b>	<b>(3.852)</b>	<b>(2.456)</b>	<b>5.134</b>	<b>5.682</b>	<b>(18.636)</b>	<b>43.880</b>	<b>11.995</b>	<b>-</b>	<b>6.849</b>	<b>13.913</b>	<b>1.462</b>	<b>57.642</b>
<b>Negocio bancario</b>														
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	133.939	121.682	-	-	-	-	-	-	-	-	133.939	121.682
Impuesto a la renta	-	-	(20.075)	(21.029)	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.075)	(21.029)
<b>Ganancia consolidada negocio bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113.864</b>	<b>100.653</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113.864</b>	<b>100.653</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(28)</b>	<b>(3.376)</b>	<b>110.012</b>	<b>98.197</b>	<b>5.134</b>	<b>5.682</b>	<b>(18.636)</b>	<b>43.880</b>	<b>11.995</b>	<b>-</b>	<b>6.849</b>	<b>13.913</b>	<b>115.326</b>	<b>158.295</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	819	650	83.636	74.185	-	-	(8.052)	19.471	6.737	-	525	853	83.665	95.159
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora*</b>	<b>(847)</b>	<b>(4.026)</b>	<b>26.376</b>	<b>24.012</b>	<b>5.134</b>	<b>5.682</b>	<b>(10.584)</b>	<b>24.408</b>	<b>5.257</b>	<b>-</b>	<b>6.324</b>	<b>13.060</b>	<b>31.661</b>	<b>63.136</b>

\* 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 Intermedios

### Segmento Manufacturero

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Invoxans <sup>7</sup>	(586)	(3.472)
Techpack <sup>8</sup>	(261)	(554)
<b>Pérdida neta del segmento manufacturero</b>	<b>(847)</b>	<b>(4.026)</b>

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$847 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros tres meses de 2016, inferior en un 79,0% al mismo período del año anterior.

### Invoxans

Invoxans	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	33	56
Pérdida de actividades operacionales	(496)	(3.554)
Resultado no operacional	(88)	(20)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(594)	(3.531)

Durante el primer trimestre de 2016, Invoxans tuvo una pérdida neta de \$594 millones<sup>9</sup>, inferior en un 83,2% a la registrada en el mismo período del año anterior. Esta variación se explica por una menor pérdida operacional.

En los primeros tres meses de 2016, los ingresos de Invoxans, que corresponden principalmente a ingresos por servicios y arriendos, disminuyeron en un 41,0% respecto al mismo período de 2015, explicado por un menor número de propiedades en arriendo.

En el primer trimestre de 2016, Invoxans registró una pérdida de actividades operacionales de \$496 millones, mejorando en un 86,0% respecto a la pérdida operacional de \$3.554 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 trimestre de 2015 y, en menor medida, a una reducción de 19,6% de los gastos de administración.

La pérdida no operacional ascendió a \$88 millones en los primeros tres meses de 2016, superior a la pérdida no operacional de \$20 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente explicado por una variación negativa por diferencias de cambio y, en menor medida, por menores ingresos financieros y mayores gastos financieros. Nexans, el principal activo de Invoxans, no publica estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre, por lo cual este trimestre no incluye el resultado proporcional de dicha sociedad francesa.

El gasto por impuesto a las ganancias fue de \$10 millones a marzo de 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$42 millones a marzo de 2015.

<sup>7</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invoxans.

<sup>8</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

<sup>9</sup> El análisis de Invoxans se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Invoxans difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

**Techpack**

Techpack	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	57.826	55.390
Ganancia de actividades operacionales	3.716	2.828
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(230)	(357)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(396)	(840)

Durante el primer trimestre de 2016, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$396 millones<sup>10</sup>, inferior en un 52,8% a la registrada en el mismo período del año anterior, principalmente producto de un mejor resultado tanto operacional como no operacional y, en menor medida, menores pérdidas de operaciones discontinuadas, parcialmente compensados por un mayor impuesto a las ganancias.

En los primeros tres meses del año 2016, los ingresos de Techpack ascendieron a \$57.826 millones, superior en un 4,4% respecto al mismo período del año anterior, producto del efecto favorable de la conversión a pesos, debido al mayor tipo de cambio imperante en el período, lo cual compensó la disminución de un 1,9% en el volumen de ventas, mayormente debido a menores volúmenes en Chile y Perú, que fueron solo parcialmente compensados por crecimiento en Colombia y Argentina.

La ganancia de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$3.716 millones en el primer trimestre del año 2016, superior en un 31,4% al primer trimestre de 2015, debido mayormente al crecimiento de 14,9% en la ganancia bruta, reflejando el alza en los ingresos junto a un incremento moderado en los gastos, a pesar del efecto desfavorable de la conversión a pesos, principalmente producto de mayores eficiencias productivas y el plan de compras regional. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos de administración y de distribución.

Techpack registró una pérdida no operacional de \$1.016 millones durante el período de tres meses de 2016, inferior en un 38,4% respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por una variación positiva por diferencias de cambio y menores costos financieros, reflejando un menor nivel de deuda.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$230 millones en el primer trimestre de 2016, inferior en un 35,5% respecto al mismo período del año anterior. Las operaciones discontinuadas corresponden a Madeco Mills, Decker Industrial (Argentina) e Indalum.

Por último, el impuesto a las ganancias fue de \$1.904 millones durante los primeros tres meses del año 2016, superior en un 185,5% al mismo período del año 2015.

<sup>10</sup> 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 Intermedios

### Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
LQIF holding <sup>11</sup>	(1.926)	(1.228)
Sector bancario <sup>12</sup>	28.302	25.240
<b>Ganancia neta del segmento financiero</b>	<b>26.376</b>	<b>24.012</b>

El segmento financiero contribuyó con \$26.376 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros tres meses de 2016, superior en un 9,8% 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\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(942)	(933)
Pérdida de servicios no bancarios	(3.852)	(2.456)

LQIF holding registró una pérdida de \$3.852 millones en el primer trimestre de 2016, superior en un 56,8% a la pérdida de \$2.456 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 (0,7% a marzo de 2016 vs 0,0% a marzo de 2015) y su efecto sobre las obligaciones expresadas en UF.

### Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos operacionales	410.852	381.479
Provisión por riesgo de crédito	(64.830)	(65.432)
Gastos operacionales	(194.110)	(179.018)
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>132.527</b>	<b>116.715</b>

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$132.527 millones en los primeros tres meses de 2016, superior en un 13,5% al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayores ingresos operacionales, parcialmente compensado por mayores gastos operacionales.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 7,7% en el primer trimestre de 2016 debido a: (i) una mayor contribución de la posición activa neta en UF del Banco en el primer trimestre de 2016, debido a una mayor variación en la UF (0,7% a marzo de 2016 vs 0,0% a marzo de 2015), lo que se tradujo en cerca de \$29.500 millones de mayores ingresos; (ii) un incremento de aproximadamente \$7.800 millones en ingresos por colocaciones, debido a una expansión de 12,5% en el volumen promedio de colocaciones, que compensó un spread promedio menor; (iii) un incremento de un 7,4%, cerca de \$5.300 millones, en ingresos por comisiones, principalmente atribuible a mayores comisiones por servicios transaccionales (cuentas corrientes, tarjetas de crédito, cajeros automáticos), a servicios por corretaje de seguros y a ingresos por gestión de fondos mutuos; (iv) mayor contribución por depósitos a la vista por cerca de \$3.400 millones, dado un aumento de 13,1% en el volumen promedio de depósitos a la vista y mayores tasas de interés nominales; y (v) menores cargos asociados a ajuste de valor de riesgo de crédito de derivados por aproximadamente \$2.700 millones, lo que se unió a mayores ingresos por gestión de instrumentos financieros mantenidos para comercialización. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por un efecto negativo de tipo de cambio que alcanzó cerca de \$12.700 millones en términos anuales, asociado a la posición de cobertura

<sup>11</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

<sup>12</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

de la exposición a moneda extranjera generada por colocaciones denominadas en US\$. Dicho efecto resultó de una apreciación de 5,7% del peso a marzo de 2016, en relación a una depreciación del peso de 3,2% a marzo de 2015. Esto se complementó con menores ventas de instrumentos disponibles para la venta por aproximadamente \$7.300 millones, así como a un efecto negativo de repricing de pasivos, dados los cambios al alza en tasas de interés nominales de corto plazo.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$64.830 millones, una leve disminución de un 0,9% en comparación a los \$65.432 millones del período 2015. Esta variación se debe principalmente a: (i) un efecto positivo de tipo de cambio por cerca de \$12.700 millones por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en moneda extranjera, producto de una apreciación del peso en el primer trimestre de 2016 (5,7%) en relación a la depreciación del primer trimestre de 2015 (3,2%); (ii) el crecimiento anual en el volumen promedio de colocaciones (12,5%), principalmente por un aumento de un 16,0% del segmento minorista; y (iii) mayores provisiones por el efecto de cambios regulatorios en la normativa de cartera deteriorada, factoring y avales.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,06% a marzo de 2016, lo que se compara positivamente con el 1,20% registrado a marzo de 2015. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,28% a marzo de 2016, levemente inferior al 1,35% a marzo de 2015.

Los gastos operacionales aumentaron en un 8,4% a \$194.110 millones durante el primer trimestre de 2016, en comparación a los \$179.018 millones registrados en el mismo período de 2015. Esta variación se explica principalmente por (i) un incremento de aproximadamente \$11.700 millones ó 12,5% en remuneraciones y gastos de personal, mayormente por un aumento en bonos de desempeño y compensación variable; el impacto de la inflación en salarios; y un aumento en indemnizaciones por cambios en la estructura; y (ii) mayores gastos de administración por cerca de \$7.800 millones ó 11,5%, producto de mayores gastos de publicidad vinculados a campañas comerciales para potenciar el conocimiento de marca y promocionar alianzas; un incremento en gastos en informática y comunicaciones; mayores gastos por vigilancia y transporte de valores; y un crecimiento en costos de mantención de edificios. Estos aumentos fueron parcialmente compensados por una disminución de otros gastos operacionales por \$5.074 millones, debido principalmente a menores provisiones por contingencias y menores provisiones por riesgo país.

### Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En los primeros tres meses de 2016 los intereses devengados de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 16,3% 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\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Enex <sup>13</sup>	5.134	5.682
<b>Ganancia neta del segmento energía</b>	<b>5.134</b>	<b>5.682</b>

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$5.134 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2016, inferior en un 9,6% respecto al mismo período del año anterior.

### Enex

Enex	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	402.197	443.871
Ganancia de actividades operacionales	9.030	6.893
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.134</b>	<b>5.682</b>

Enex registró una ganancia neta de \$5.134 millones durante los primeros tres meses del año 2016, inferior en un 9,6% a lo registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos ascendieron a \$402.197 millones, disminuyendo un 9,4%, producto principalmente de un menor nivel de precios de combustibles, parcialmente compensado por mayores volúmenes de

<sup>13</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

combustibles comercializados en el canal de estaciones de servicio. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses de 2016 fueron 914 miles de metros cúbicos, superior en un 1,7% al mismo período del año anterior, de los cuales un 97,2% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$48.385 millones, superior en un 15,5% 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 trimestre del año 2016 ascendió a \$9.030 millones, superior en un 31,0% respecto al mismo período del año 2015, producto principalmente del incremento de un 15,5% 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, y mayores gastos de marca luego de la conversión de estaciones Terpel durante 2015. El EBITDA, en tanto, alcanzó a \$12.212 millones a marzo de 2016, 28,1% superior al mismo período de 2015.

La pérdida no operacional ascendió a \$2.647 millones en el primer trimestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia no operacional de \$193 millones del primer trimestre de 2015, producto principalmente de mayores costos financieros y de las variaciones negativas de diferencia de cambio y del resultado por unidades de reajustes.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$1.249 millones para el primer trimestre 2016, inferior en un 11,0% al registrado en igual período del año anterior.

### Segmento Transporte

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
CSAV <sup>14</sup>	(10.584)	24.408
(Pérdida) ganancia neta del segmento transporte	(10.584)	24.408

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$8.327 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de tres meses de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$24.408 millones registrada en el mismo período de 2015.

### CSAV

CSAV	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	22.582	44.678
Pérdida de actividades operacionales	(5.483)	(1.758)
Resultado no operacional	(6.215)	37.437
(Pérdida) ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(18.862)	44.246

CSAV registró una pérdida neta de \$18.862 millones<sup>15</sup> en el primer trimestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia neta de \$44.246 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido al reconocimiento de la pérdida de la asociada Hapag-Lloyd por \$5.657 millones en el primer trimestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$36.926 millones de igual período del año 2015 y, en menor medida, por la variación negativa del impuesto a la renta.

En los primeros tres meses de 2016 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 49,5% a \$22.582 millones en relación al mismo período de 2015, debido principalmente a la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en naves cámara especializadas y del transporte de graneles sólidos y, en menor medida, se explica por la caída en las tarifas de fletes y ventas de espacios a otros operadores producto de la menor actividad y demanda por transporte de vehículos 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.

<sup>14</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

<sup>15</sup> 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.

CSAV tuvo una pérdida bruta de \$3.420 millones durante el primer trimestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia bruta de \$580 millones registrada en igual período del año 2015. Aunque el costo de ventas se redujo, reflejando la caída de cerca de 49% en el precio promedio del combustible, la salida de los negocios de transporte de carga refrigerada en naves cámara especializadas y de graneles sólidos y la menor actividad del mercado de transporte de automóviles, dicha reducción fue inferior a la disminución registrada en ingresos, explicada anteriormente.

La pérdida operacional fue de \$5.483 millones en los tres primeros meses de 2016, significativamente superior a la pérdida de \$1.758 millones registrada en el mismo período del año anterior, reflejando principalmente la variación negativa de la pérdida bruta, parcialmente compensado por menores gastos de administración.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$6.215 millones en el primer trimestre de 2016, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$37.437 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 \$5.657 millones en 2016 (vs una ganancia de \$36.926 millones en 2015). (A marzo de 2016 el ajuste por valor razonable fue de \$4.823 millones vs \$6.369 millones en marzo de 2015). En el primer trimestre de 2016 la pérdida neta de Hapag-Lloyd fue de US\$49 millones, lo cual se compara negativamente con la ganancia de US\$144 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 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 adicionales 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 18,1%, reflejando las menores tarifas promedio (19,8%) presionadas por una intensa competencia y el menor crecimiento económico, a pesar de un incremento de 2,1% en el volumen transportado. El resultado operacional de la naviera alemana fue una pérdida de US\$1 millón en el primer trimestre de 2016, que contrasta negativamente con la ganancia de US\$192 millones en igual período de 2015. El EBITDA, sin embargo, alcanzó US\$136 millones, con un margen de 6,4%, aunque menor al primer trimestre de 2015 (US\$319 millones).

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de \$6.938 millones en los primeros tres meses de 2016, lo que contrasta negativamente con el crédito por impuesto a las ganancias de \$8.201 millones registrado en el mismo período del año anterior. El gasto en el período actual se generó principalmente por el efecto de la apreciación del euro respecto al dólar sobre la estructura de financiamiento de la inversión en Hapag-Lloyd.

**Segmento Servicios Portuarios**

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
SM SAAM <sup>16</sup>	5.257	-
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	5.257	-

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$5.257 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el período de tres meses de 2016. La contribución de SM SAAM como asociada en el año 2015 se registró en el segmento Otros, ascendiendo a \$3.267 a marzo 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 marzo 2015 a un 50,8% a marzo 2016.

La moneda funcional de SM SAAM es el dólar estadounidense. En el primer trimestre 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.

<sup>16</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV.

**Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**
**SM SAAM<sup>17</sup>**

SM SAAM	Cifras en MMUS\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	96	117
Ganancia de actividades operacionales	9	16
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	15	14

SM SAAM registró una ganancia neta de US\$15 millones en el primer trimestre de 2016, superior en un 5,6% a igual período del año anterior, debido principalmente al mejor desempeño de terminales portuarios.

En los primeros tres meses de 2016, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a US\$96 millones, disminuyendo un 17,9% debido principalmente a menores ingresos de logística, terminales portuarios y, en menor medida, remolcadores. Los ingresos de logística disminuyeron 27,3%, 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 24,4%, debido a menores operaciones en Guayaquil e Iquique, parcialmente compensado por un buen desempeño en México. Los ingresos de remolcadores cayeron 6,9% debido a menores ingresos en México y Canadá, principalmente. Los ingresos de SM SAAM correspondieron a servicios de remolcadores (47,4%), de terminales portuarios (26,5%) y de logística (26,1%) en el primer trimestre de 2016.

Durante el primer trimestre de 2016, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de US\$24 millones, inferior en un 21,7% 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\$9 millones en los primeros tres meses de 2016, inferior en un 42,2% a igual período del año anterior, reflejando principalmente la menor ganancia bruta ya explicada y, en menor medida, por el mayor deterioro asociado a dos grúas del terminal de Mazatlán (México), parcialmente compensados por menores gastos de administración.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de US\$10 millones en el primer trimestre de 2016, superior en un 105,8% 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, con crecimiento en el número de faenas y donde se continúan generando ahorros en costos. Por otra parte, la contribución de los puertos de San Antonio y de Antofagasta fue menor, debido principalmente a mayores costos. Además, se registró un mejor resultado por diferencias de cambio en 2016 por US\$1.226 millones.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 38,1% a US\$2 millones, debido principalmente a los menores resultados alcanzados por los puertos de Guayaquil e Iquique.

<sup>17</sup> 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.



**Segmento Otros**

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
IRSA <sup>18</sup>	12.796	12.598
SM SAAM <sup>19</sup>	-	3.267
Quiñenco y otros	(6.472)	(2.805)
<b>Ganancia neta del segmento otros</b>	<b>6.324</b>	<b>13.060</b>

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$6.324 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2016, inferior en un 51,6% a los \$13.060 millones registrados en el mismo período de 2015, explicado por la mayor pérdida de Quiñenco y otros y por la menor ganancia proporcional de SM SAAM, la cual se consolida a partir del primer trimestre de 2016 y se incluye en el segmento Servicios Portuarios en ese período.

**IRSA**

El aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 1,6% en los primeros tres meses de 2016 fue producto del incremento de la ganancia registrada por CCU en el trimestre y, en menor medida, por el crédito por impuesto a la ganancia registrado en 2016, parcialmente compensado por la variación negativa por unidades de reajuste registradas, ambos reportados a nivel de IRSA.

**CCU**

CCU	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Ingresos de actividades ordinarias	414.193	382.834
Ganancia de actividades operacionales	67.079	68.789
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	44.586	43.289

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<sup>20</sup>.

CCU registró una ganancia neta de \$44.586 millones en el primer trimestre de 2016, superior en un 3,0% a igual período del año anterior, debido principalmente a un menor impuesto a las ganancias, parcialmente compensado por una mayor pérdida no operacional y una menor ganancia operacional.

Durante los primeros tres meses del año 2016, las ventas de CCU alcanzaron a \$414.193 millones, superior en un 8,2% al mismo período de 2015, como resultado de un crecimiento de 6,3% en los volúmenes consolidados vendidos y un aumento de 1,8% 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 13,2% en las ventas dado un alza de 5,0% en los precios promedio junto con un incremento de un 7,8% en los volúmenes vendidos; y Vinos contribuyó con un aumento de 9,3% en las ventas dado el incremento en precios promedio y en volúmenes vendidos de 7,6% y 1,6% respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por Negocios internacionales que reportó con una disminución de un 4,4% en las ventas, dado la baja de 6,7% en los precios promedio, a pesar de un aumento de un 2,4% en los volúmenes vendidos.

La ganancia operacional disminuyó un 2,5%, impulsado principalmente por la pérdida de contratos de derivados en relación a la ganancia registrada en 2015, clasificada en otras ganancias (pérdidas) y, por los mayores gastos de administración y

<sup>18</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

<sup>19</sup> 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.

<sup>20</sup> 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 Intermedios**

distribución, lo cual fue parcialmente compensado por el crecimiento de 6,3% de la ganancia bruta, reflejando el aumento en las ventas, parcialmente contrarrestado por la devaluación de las principales monedas de CCU y su impacto sobre costos denominados en US\$.

Por su parte, la pérdida no operacional aumentó un 120,4% producto mayormente de: (i) la diferencia de cambio que pasó de una ganancia de \$1.379 millones en 2015 a una pérdida de \$1.195 millones en 2016, atribuible principalmente a la mayor devaluación del peso argentino en el período actual y; en menor medida (ii) la variación negativa del resultado por unidades de reajuste, debido a la mayor inflación en Chile en el primer trimestre de 2016; y (iii) mayores pérdidas en los resultados de las asociadas.

El impuesto a las ganancias disminuyó en un 37,7% a \$11.261 millones. El 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 \$3.267 millones en el primer trimestre de 2015, producto de la ganancia registrada por SM SAAM durante dicho trimestre, 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 marzo de 2015 el ajuste fue de \$419 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 \$6.472 millones en los primeros tres meses de 2016, significativamente superior a los \$2.805 millones registrados en el mismo período de 2015. Esta variación se explica principalmente a nivel corporativo por una mayor pérdida por unidades de reajuste en el primer trimestre de 2016, debido al efecto de una mayor tasa de inflación sobre pasivos en UF, y menores ingresos financieros producto del menor nivel de caja en el trimestre actual y, en menor medida, por el menor aporte de Banchile Vida, que disminuyó en un 12,1% durante el período, principalmente explicado por un menor resultado operacional, parcialmente compensado por una variación positiva en el resultado no operacional. Lo anterior fue parcialmente compensado por la ganancia por revalorización provisoria de la inversión en SM SAAM reportada a marzo de 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación.

**III. Análisis de Estado de Situación Financiera**

**Activos**

Al 31 de marzo de 2016 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$36.309.408 millones, cifra superior en un 0,9% a la registrada 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\$	
	31-03-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	293.575	298.848
Techpack	331.148	349.811
Subtotal manufacturero	624.723	648.659
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	961.465	854.596
<b>Energía</b>		
Enex	773.732	774.737
<b>Transporte</b>		
CSAV	1.470.431	1.580.616
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	839.833	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	539.079	853.251
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>5.209.262</b>	<b>4.711.860</b>
Activos servicios bancarios	31.100.146	31.287.863
<b>Total activos consolidados</b>	<b>36.309.408</b>	<b>35.999.723</b>

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-12-2015
Activos corriente negocios no bancarios	876.485	652.059
Activos no corriente negocios no bancarios	4.332.777	4.059.801
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>5.209.262</b>	<b>4.711.860</b>
Activos servicios bancarios	31.100.146	31.287.863
<b>Total activos consolidado</b>	<b>36.309.408</b>	<b>35.999.723</b>

**Activos corrientes negocios no bancarios**

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$876.485 millones lo que representa un incremento de un 34,4% respecto al 31 de diciembre de 2015. El aumento se explica principalmente por el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile y por la consolidación de los activos de SM SAAM a marzo 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 Enex. Dichas entradas de fondos fueron parcialmente compensadas por la inversión en acciones de SM SAAM por \$42.096 millones y por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex y, en menor grado, Techpack.

**Activos no corrientes negocios no bancarios**

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.332.777 millones lo que representa un aumento de un 6,7% 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, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: i) la ausencia de SM SAAM en 2016 producto del cambio de contabilización de dicha inversión, desde el método de la participación a consolidación; y, en menor medida, ii) el menor valor libro de Hapag-Lloyd (ajuste de conversión y

pérdida del período); parcialmente compensado por la incorporación de las asociadas aportadas por SM SAAM en la consolidación.

**Activos servicios bancarios**

Los activos de los servicios bancarios al 31 de marzo de 2016 fueron de \$31.100.146 millones lo que representa una disminución de un 0,6% respecto al 31 de diciembre de 2015.

**Pasivos**

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-12-2015
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	19.453	19.536
Techpack	142.036	153.074
Subtotal manufacturero	161.489	172.610
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	235.623	232.653
<b>Energía</b>		
Enex	236.156	243.723
<b>Transporte</b>		
CSAV	119.301	124.121
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	280.921	-
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	541.862	543.302
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.575.351</b>	<b>1.316.408</b>
Pasivo servicios bancarios	28.427.141	28.598.415
<b>Total pasivos exigible consolidado</b>	<b>30.002.492</b>	<b>29.914.823</b>

	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-12-2015
Pasivo corriente negocios no bancarios	483.012	389.936
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.092.339	926.473
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.575.351</b>	<b>1.316.408</b>
Pasivo servicios bancarios	28.427.141	28.598.415
<b>Total pasivo exigible consolidado</b>	<b>30.002.492</b>	<b>29.914.823</b>
Patrimonio total	6.306.916	6.084.900
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>36.309.408</b>	<b>35.999.723</b>

Al 31 de marzo de 2016 el pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.575.351 millones, cifra superior en un 19,7% 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 \$280.921 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, aunque en menor medida, a las mayores obligaciones bancarias de Enex. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores cuentas por pagar comerciales de Enex y menores obligaciones bancarias de Techpack.

Los pasivos de los servicios bancarios disminuyeron en un 0,6% en relación al 31 de diciembre de 2015.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

El índice de endeudamiento<sup>21</sup> de los negocios no bancarios aumentó de 0,44 al 31 de diciembre de 2015, a 0,54 al 31 de marzo de 2016. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 19,7% del pasivo exigible junto a una disminución en el patrimonio del controlador (3,6%). En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de marzo de 2016 equivale a un 30,7% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 29,6% al 31 de diciembre de 2015.

### Patrimonio<sup>22</sup>

Al 31 de marzo de 2016 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.914.063 millones, un 3,6% 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. La variación en otras reservas se atribuye principalmente a la diferencia de conversión, mayormente de CSAV, en menor medida, SM SAAM, CCU, Invexans y Techpack.

## IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-03-2016	31-12-2015	31-03-2015
<b>LIQUIDEZ*</b>				
Liquidez corriente	veces	1,8	1,7	
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)				
Razón ácida	veces	0,4	0,3	
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)				
<b>ENDEUDAMIENTO*</b>				
Razón de endeudamiento	veces	0,54	0,44	
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora)				
Deuda corriente/Total deuda	%	30,66%	29,62%	
(Pasivos corrientes/Pasivo total)				
Deuda no corriente/Total deuda	%	69,34%	70,38%	
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)				
Cobertura costos financieros	veces	2,13		6,65
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)				
<b>ACTIVIDAD*</b>				
Rotación de inventarios	veces	3,60		4,24
(Costo de ventas/Inventario promedio)				
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio	%	1,1%		2,2%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los prop. de la controladora promedio)				
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	0,1%		1,1%
(Ganancia controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)				
Rentabilidad del activo del segmento financiero	%	0,1%		0,1%
(Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)				
Ganancia por acción	\$	19,04		37,97
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)				
Retorno de dividendos	%	5,9%		3,5%
(Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)				

\* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.

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

<sup>21</sup> Índice de endeudamiento: Pasivo total negocios no bancarios /Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

<sup>22</sup> Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

**V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido**

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(10.099)	23.071
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	14.016	(1.935)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(39.643)	(67.193)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(35.726)</b>	<b>(46.057)</b>

Al 31 de marzo de 2016 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$35.726 millones que se explica por el flujo utilizado en actividades de inversión de \$39.643 millones y por el flujo utilizado en las actividades de operación que fue de \$10.099 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de actividades de financiamiento que ascendió a \$14.016 millones.

El flujo negativo de operación se compone principalmente de pagos a proveedores por \$604.622 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 \$42.553 millones principalmente correspondiente a SM SAAM, Enex, Techpack y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$17.488 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor grado, SM SAAM, parcialmente compensados por importes cobrados a clientes por \$661.784 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, Techpack, SM SAAM, Banchile Vida y CSAV.

El flujo positivo de financiamiento se explica principalmente por la obtención de obligaciones netas por \$23.460 millones, correspondiente principalmente a Enex y, en menor medida, SM SAAM y Techpack, lo cual fue parcialmente compensado por el pago de intereses por \$3.335 millones efectuados mayormente por SM SAAM, Techpack y, en menor medida, por Enex y CSAV y por los dividendos pagados por \$2.994 millones, los cuales corresponden mayormente a dividendos pagados por Banchile Vida a terceros.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por la inversión de Quiñenco en acciones de SM SAAM por \$42.096 millones y por la compra de propiedades, planta y equipo por \$36.447 millones, realizada mayormente por SM SAAM, Enex y, en menor medida, Techpack. Lo anterior fue parcialmente compensado por otras entradas de efectivo por \$20.022 millones correspondiente mayormente al saldo de inicio de SM SAAM compensado por la inversión en fondos mutuos por parte de LQIF, por el cobro de depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$9.634 millones a nivel corporativo y por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas por \$8.013 millones.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-03-2016	31-03-2015
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(291.021)	(266.490)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(241.611)	261.286
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	164.268	97.205
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(368.364)</b>	<b>92.000</b>

Al 31 de marzo de 2016 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total negativo de \$368.364 millones, que se explica por el flujo negativo procedente de las actividades de operación de \$291.021 millones y por el flujo negativo utilizado por las actividades de financiamiento que fue de \$241.611 millones, parcialmente compensado por el flujo positivo procedente de las actividades de inversión que ascendió a \$164.268 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MM\$		Variación
	31-03-2016	31-03-2015	
<b>Resultados negocios no bancarios</b>			
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>575.076</b>	<b>567.113</b>	<b>1,4%</b>
Manufacturero	57.859	55.446	4,4%
Financiero	-	-	-
Energía	402.197	443.871	-9,4%
Transporte	22.582	44.678	-49,5%
Servicios Portuarios	67.208	-	n.a.
Otros	25.230	23.118	9,1%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(485.227)</b>	<b>(499.298)</b>	<b>-2,8%</b>
Manufacturero	(46.460)	(45.512)	2,1%
Financiero	-	-	-
Energía	(353.812)	(401.967)	-12,0%
Transporte	(26.002)	(44.098)	-41,0%
Servicios Portuarios	(50.004)	-	n.a.
Otros	(8.949)	(7.721)	15,9%
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>13.082</b>	<b>3.614</b>	<b>262,0%</b>
Manufacturero	3.220	(725)	n.a.
Financiero	(942)	(933)	0,9%
Energía	9.030	6.893	31,0%
Transporte	(5.483)	(1.758)	211,9%
Servicios Portuarios	6.627	-	n.a.
Otros	630	138	358,1%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>1.107</b>	<b>48.873</b>	<b>-97,7%</b>
Ingresos financieros	1.653	3.795	-56,4%
Costos financieros	(12.319)	(9.229)	33,5%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	15.232	53.089	-71,3%
Diferencias de cambio	449	1.160	-61,3%
Resultados por unidades de reajuste	(3.908)	58	n.a.
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.498)	5.512	n.a.
Pérdida de operaciones discontinuadas	(230)	(357)	-35,5%
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>1.462</b>	<b>57.642</b>	<b>-97,5%</b>
<b>Resultados servicios bancarios</b>			
Ingresos operacionales	411.046	381.634	7,7%
Provisiones por riesgo de crédito	(64.831)	(65.432)	-0,9%
Gastos operacionales	(194.186)	(179.078)	8,4%
Resultado operacional	152.030	137.124	10,9%
Resultado no operacional	(18.091)	(15.442)	17,2%
Impuesto a la renta	(20.075)	(21.029)	-4,5%
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>113.864</b>	<b>100.653</b>	<b>13,1%</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>115.326</b>	<b>158.295</b>	<b>-27,1%</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	83.665	95.159	-12,1%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>31.661</b>	<b>63.136</b>	<b>-49,9%</b>

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**

### **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, así como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

#### **Riesgo de materias primas**

En la subsidiaria Techpack, derivados del petróleo (resinas de polietileno, films de polipropileno, poliéster, aluminio y papel, etc.) constituyen las principales materias primas utilizadas por su proceso productivo. El resultado de los negocios de Techpack está ligado a la capacidad de adquirir un suministro adecuado, mantener control y gestión eficiente sobre el stock disponible de materias primas y el traspaso oportuno de fluctuaciones de precios a sus clientes.

En el manejo de derivados del petróleo Techpack no utiliza coberturas financieras debido a la dificultad de asociarlos a las distintas materias primas. En vez de esto, modifica junto a sus principales clientes los precios de los productos a través de polinomios (fórmulas de ajuste), los cuales recogen las principales variaciones de sus componentes. Dichos polinomios son ajustados entre Techpack y sus clientes periódicamente de manera de acotar los riesgos ante las variaciones en los precios de las 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 Enx, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, 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 y 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 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.

### 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 los clientes es administrado de acuerdo a sus políticas y procedimientos establecidos. Al otorgar crédito a clientes, éstos son evaluados crediticiamente de manera de reducir los riesgos de no pago. Por otra parte, los créditos otorgados son revisados periódicamente para evaluar la capacidad de pago de sus clientes y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. Determinadas operaciones son cubiertas con seguros de crédito comerciales, principalmente las operaciones de exportación.

El riesgo asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Techpack 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 en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y una cartera de inversión

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**

diversificada. 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.

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 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.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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 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 Techpack estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, cobro de dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, pago de dividendos, inversiones en activo fijo, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. Techpack administra la exposición al riesgo de liquidez a través de la gestión de sus flujos de caja y una adecuada administración del monto y plazo de su deuda, la gestión de recaudación y cobranza y los plazos de crédito otorgados.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arrendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

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

La subsidiaria Enex estima 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 marzo 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.

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos.

Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un pasivo equivalente a \$128 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 \$6 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 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$66.783 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 \$3.339 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$74 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 \$4 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$595 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 \$30 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, peso mexicano y el dólar canadiense. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de marzo de 2016 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un activo equivalente a \$112.643 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 \$5.632 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.

## **Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Intermedios**

### Riesgo de tasa de interés

Al 31 de marzo de 2016, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$79.592 millones, los cuales están afectados 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 \$12 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 mantiene un 86,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 13,1% con tasa de interés variable.

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

Enex mantiene un 32,4% de sus obligaciones con tasa fija y un 67,6% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 100,0% de sus obligaciones con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 43,1% de sus obligaciones con tasa fija y un 56,9% 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 78,9% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija.

<b>Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés</b>	<b>31-03-2016</b>	<b>31-12-2015</b>
Tasa de interés fija	78,9%	87,6%
Tasa de interés protegida	0,0%	0,0%
Tasa de interés variable	21,1%	12,4%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de marzo de 2016, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$201.969 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de tres meses de \$505 millones.