



**QUIÑENCO S.A.**

**QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**Estados financieros consolidados intermedios  
al 31 de marzo de 2017 y 2016**

## Índice

Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios .....	3
Estados Consolidados de Resultados Integrales Intermedios.....	5
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Intermedios.....	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	
Nota 1. Información Corporativa.....	11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados.....	13
2 (a) Período Cubierto .....	13
2 (b) Bases de Preparación .....	13
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS .....	14
2 (d) Bases de Consolidación .....	14
2 (e) Uso de Estimaciones.....	17
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados intermedios.....	18
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera.....	18
2 (h) Inventarios .....	19
2 (i) Propiedades, planta y equipo.....	20
2 (j) Arrendamientos.....	21
2 (k) Propiedades de inversión .....	21
2 (l) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta...21	
2 (m) Reconocimiento de ingresos .....	21
2 (n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios).....	22
2 (o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	22
2 (p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture).....	23
2 (q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior.....	23
2 (r) Impuestos a la renta y diferidos .....	26
2 (s) Activos Intangibles .....	27
2 (t) Deterioro de activos .....	28
2 (u) Provisiones.....	30
2 (v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar.....	31
2 (w) Créditos y Préstamos que devengan interés .....	31
2 (x) Contratos de leasing.....	31
2 (y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura .....	32
2 (z) Efectivo y equivalentes al efectivo.....	33
2 (aa) Ganancias por acción .....	33
2 (bb) Clasificación corriente y no corriente .....	34
2 (cc) Dividendo mínimo .....	34
2 (dd) Información por segmentos.....	34
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras .....	35
2 (ee) Disposiciones legales .....	35
2 (ff) Bases de preparación.....	35
2 (gg) Uso de estimaciones y juicios .....	36
2 (hh) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones del periodo intermedio .....	36
2 (ii) Importancia relativa .....	36
2 (jj) Reclasificaciones.....	36

## Índice

Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo .....	37
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes .....	38
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes .....	38
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar .....	39
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 y operaciones discontinuadas .....	43
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes .....	45
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes .....	46
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.....	47
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía .....	53
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones).....	55
Nota 15.	Combinaciones de negocio .....	56
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras .....	57
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo .....	58
Nota 18.	Propiedades de Inversión .....	61
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	63
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	65
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	78
Nota 22.	Otras provisiones .....	79
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados.....	81
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes .....	86
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes.....	86
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros.....	87
Nota 27.	Patrimonio.....	89
Nota 28.	Ingresos y Gastos .....	91
Nota 29.	Gastos del Personal.....	92
Nota 30.	Ganancia por acción.....	92
Nota 31.	Medio Ambiente .....	93
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero .....	93
Nota 33.	Información por Segmentos .....	98
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera.....	104
Nota 35.	Contingencias.....	108
Nota 36.	Cauciones.....	116
Nota 37.	Sanciones .....	116
Nota 38.	Hechos Posteriores.....	117
Nota 39.	Notas Adicionales .....	120
Nota 40.	Hechos relevantes .....	199
	Análisis Razonado .....	200

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	393.256.327	460.605.476
Otros activos financieros corrientes	4	285.465.378	142.633.789
Otros activos no financieros corrientes	5	21.291.531	21.761.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	173.855.210	192.833.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	21.264.147	19.879.774
Inventarios corrientes	8	94.351.885	89.422.619
Activos por impuestos corrientes		23.580.336	33.818.944
<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>1.013.064.814</b>	<b>960.955.033</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	28.281.450	34.499.892
<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>28.281.450</b>	<b>34.499.892</b>
<b>Total activos corrientes</b>		<b>1.041.346.264</b>	<b>995.454.925</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	10	126.494.836	108.639.378
Otros activos no financieros no corrientes	11	40.726.704	34.547.771
Cuentas por cobrar no corrientes		14.424.748	13.061.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	87.643	95.601
Inventarios, no corrientes	8	1.665.901	1.628.821
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	2.019.604.236	2.029.066.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	371.802.410	283.697.343
Plusvalía	14	856.055.240	850.353.823
Propiedades, planta y equipo	17	648.448.457	652.212.321
Propiedades de inversión	18	18.242.413	18.336.787
Activos por impuestos diferidos	19	251.959.140	256.665.511
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4.349.511.728</b>	<b>4.248.305.415</b>
<b>Total activos de servicios no bancarios</b>		<b>5.390.857.992</b>	<b>5.243.760.340</b>
<b>Activos bancarios</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	905.988.854	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	39.5	538.530.893	376.252.606
Instrumentos para negociación	39.6	2.057.671.092	1.405.780.309
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	55.762.761	55.703.136
Contratos de derivados financieros	39.8	986.370.277	939.633.849
Adeudado por bancos	39.9	1.011.308.894	1.172.918.082
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	24.804.164.155	24.775.289.600
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	477.066.458	367.985.094
Inversiones en sociedades	39.12	34.132.290	32.588.475
Intangibles	39.13	29.970.388	29.340.792
Propiedades, plantas y equipos	39.14	217.338.550	219.082.089
Impuestos corrientes	39.15	24.444.310	6.792.460
Impuestos diferidos	39.15	294.935.026	306.030.475
Otros activos	39.16	394.977.211	462.184.333
<b>Total activos servicios bancarios</b>		<b>31.832.661.159</b>	<b>31.557.747.786</b>
<b>Total activos</b>		<b>37.223.519.151</b>	<b>36.801.508.126</b>

<b>Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Negocios no bancarios</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	20	93.251.368	106.918.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	143.922.895	168.069.269
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	800.189	1.542.196
Otras provisiones a corto plazo	22	37.551.586	38.646.449
Pasivos por impuestos corrientes		17.154.460	15.537.636
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	10.540.926	15.454.496
Otros pasivos no financieros corrientes	24	81.622.270	63.902.977
<b>Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>384.843.694</b>	<b>410.071.069</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	760.642	641.167
<b>Total Pasivos corrientes</b>		<b>385.604.336</b>	<b>410.712.236</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.137.628.490	1.059.281.166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		826.729	1.673.675
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7	6.641	8.034
Otras provisiones a largo plazo	22	33.407.456	38.412.967
Pasivo por impuestos diferidos	19	165.786.908	149.959.584
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	21.368.358	22.168.993
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	64.498.324	61.519.263
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>1.423.522.906</b>	<b>1.333.023.682</b>
<b>Total pasivos de servicios no bancarios</b>		<b>1.809.127.242</b>	<b>1.743.735.918</b>
<b>Pasivos bancarios</b>			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	8.273.604.581	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	39.5	369.343.362	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	233.348.028	216.817.177
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.270.402.018	10.550.576.329
Contratos de derivados financieros	39.8	1.029.128.905	1.002.087.406
Obligaciones con bancos	39.19	1.029.719.664	1.040.026.289
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	6.651.840.620	6.177.926.629
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		222.469.406	204.427.399
Otras obligaciones financieras	39.21	149.738.298	186.199.142
Impuestos corrientes	39.15	515.396	134.925
Impuestos diferidos	39.15	26.244.067	24.316.594
Provisiones	39.22	366.425.373	491.020.645
Otros pasivos	39.23	287.191.082	292.946.321
<b>Total pasivos servicios bancarios</b>		<b>28.909.970.800</b>	<b>28.665.391.486</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>30.719.098.042</b>	<b>30.409.127.404</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.318.418.455	1.287.450.213
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	458.129.032	455.969.622
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<b>3.031.755.651</b>	<b>2.998.627.999</b>
Participaciones no controladoras		3.472.665.458	3.393.752.723
<b>Total patrimonio</b>		<b>6.504.421.109</b>	<b>6.392.380.722</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>37.223.519.151</b>	<b>36.801.508.126</b>

<b>Estado de resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
<b>Negocios no bancarios</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	561.744.137	517.249.749
Costo de ventas		<u>(474.716.619)</u>	<u>(438.768.344)</u>
Ganancia bruta		87.027.518	78.481.405
Otros ingresos por función		5.330.048	3.070.290
Costos de distribución		-	-
Gasto de administración		(73.910.887)	(72.131.499)
Otros gastos por función	28 b)	(1.149.094)	(2.816.359)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	<u>4.235.598</u>	<u>1.566.857</u>
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>21.533.183</b>	<b>8.170.694</b>
Ingresos financieros		3.909.253	1.629.261
Costos financieros	28 d)	(12.160.408)	(10.972.539)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	8.455.142	15.231.935
Diferencias de cambio		508.507	227.266
Resultado por unidades de reajuste		<u>(4.055.948)</u>	<u>(3.905.285)</u>
Ganancia antes de impuestos		18.189.729	10.381.332
Gasto por impuestos a las ganancias	19	<u>(6.107.057)</u>	<u>(10.859.073)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		12.082.672	(477.741)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	<u>(1.589.072)</u>	<u>1.939.757</u>
<b>Ganancia de negocios no bancarios</b>		<b>10.493.600</b>	<b>1.462.016</b>
<b>Servicios bancarios</b>			
Ingresos por intereses y reajustes		456.768.334	469.726.871
Gastos por intereses y reajustes		<u>(153.002.379)</u>	<u>(168.364.182)</u>
Ingresos netos por intereses y reajustes		303.765.955	301.362.689
Ingresos por comisiones	39.26	113.812.837	107.639.406
Gastos por comisiones	39.26	<u>(26.591.531)</u>	<u>(30.226.012)</u>
Ingresos netos por comisiones	39.26	87.221.306	77.413.394
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	11.733.170	37.682.017
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	13.888.400	(11.992.216)
Otros ingresos operacionales	39.33	6.336.479	6.580.152
Provisión por riesgo de crédito	39.29	<u>(63.114.617)</u>	<u>(64.830.507)</u>
Total ingreso operacional neto		359.830.693	346.215.529
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(100.968.458)	(105.351.445)
Gastos de administración	39.31	(79.207.048)	(76.217.516)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(8.559.676)	(7.975.976)
Deterioros	39.32	(734)	(3.538)
Otros gastos operacionales	39.34	<u>(3.536.838)</u>	<u>(4.637.309)</u>
Total gastos operacionales		<u>(192.272.754)</u>	<u>(194.185.784)</u>
Resultado operacional		167.557.939	152.029.745
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	991.729	667.068
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		(18.042.010)	(18.757.870)
Resultado antes de impuesto a la renta		150.507.658	133.938.943
Impuesto a la renta	39.15	<u>(28.434.310)</u>	<u>(20.074.950)</u>
Resultado de operaciones continuas		122.073.348	113.863.993
<b>Ganancia servicios bancarios</b>		<b>122.073.348</b>	<b>113.863.993</b>
<b>Ganancia consolidada</b>		<b>132.566.948</b>	<b>115.326.009</b>
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>44.240.346</b>	<b>31.660.622</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		88.326.602	83.665.387
<b>Ganancia Consolidada</b>		<b>132.566.948</b>	<b>115.326.009</b>

<b>Estado del Resultado Integral</b>	<b>01/01/2017</b>	<b>01/01/2016</b>
	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia	<b>132.566.948</b>	<b>115.326.009</b>
<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	101.283	(5.055.827)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>101.283</b>	<b>(5.055.827)</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	(6.361.855)	(70.020.500)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(6.361.855)	(70.020.500)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	716.224	76.146
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	716.224	76.146
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(1.188.067)	397.015
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(1.188.067)	397.015
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>	<b>(6.833.698)</b>	<b>(69.547.339)</b>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(6.732.415)	(74.603.166)
Resultado integral total	<b>125.834.533</b>	<b>40.722.843</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	37.507.931	(42.942.544)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	88.326.602	83.665.387
<b>Resultado integral total</b>	<b>125.834.533</b>	<b>40.722.843</b>

<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<b>01/01/2017</b>	<b>01/01/2016</b>
	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>Nota</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	640.731.166	639.599.877
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	10.146.778	22.184.003
Otros cobros por actividades de operación	1.165.760	1.148.333
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(599.451.534)	(604.622.271)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(35.858.938)	(42.553.430)
Pago por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las polizas	-	(498.917)
Otros pagos por actividades de operación	(19.360.610)	(18.637.209)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de la operación</b>	<b>(2.627.378)</b>	<b>(3.379.614)</b>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados	12.614.035	(7.184.583)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(601.557)	464.963
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios</b>	<b>9.385.100</b>	<b>(10.099.234)</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
Utilidad consolidada del período	121.982.342	113.813.461
<b>Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:</b>		
Depreciaciones y amortizaciones	8.560.410	7.979.514
Provisiones por riesgo de crédito	73.750.361	75.213.550
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación	(2.757.561)	(3.094.679)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa	(977.246)	(651.441)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago	(475.153)	(2.378.713)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(75.738)	(32.353)
Castigos de activos recibidos en pago	663.510	1.699.275
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo	13.334.213	22.263.169
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos	21.970.370	(8.906.057)
<b>Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:</b>		
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos	161.270.270	(163.470.355)
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(107.898.630)	(8.082.051)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación	(74.248.340)	(225.663.274)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista	(149.294.524)	(610.558.410)
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores	18.768.812	(434.979)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	(139.178.160)	813.042.970
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos	(165.906.245)	(34.762.571)
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras	(35.635.936)	3.030.415
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	38.705	30.628
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)	(39.503)	(31.363)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo	1.929.252.602	664.979.046
Pago préstamos del exterior a largo plazo	(1.773.631.931)	(952.965.912)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo	35.916.112	17.783.051
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo	(36.746.074)	(18.557.067)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central	18.042.010	18.757.870
Otros	12.063.291	(25.081)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios</b>	<b>(71.252.033)</b>	<b>(291.021.357)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>(61.866.933)</b>	<b>(301.120.591)</b>



	01/01/2017	01/01/2016
	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>Servicios no bancarios</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	(1.315.660)	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(31.284.697)	(42.178.435)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	451.178.711	93.332.812
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(522.113.326)	(83.699.098)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(5.225)	(177.089)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9.949.141	877.108
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.510.149)	(36.447.037)
Compras de activos intangibles	(2.317.734)	(639.341)
Compras de otros activos a largo plazo	(5.951)	(12.649)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	12.567.489	8.013.361
Intereses recibidos	3.738.575	1.265.005
Otras entradas (salidas) de efectivo	(86.904.491)	20.022.497
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios</b>	<b>(179.023.317)</b>	<b>(39.642.866)</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(105.582.196)	93.510.518
Compras de propiedades, planta y equipo	(4.566.695)	(4.757.212)
Ventas de propiedades, planta y equipo	76.100	42.029
Inversiones en sociedades	-	-
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	-	-
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	1.553.898	4.616.392
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	(5.568.032)	72.711.638
Otros	(2.816.972)	(1.854.986)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios</b>	<b>(116.903.897)</b>	<b>164.268.379</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(295.927.214)</b>	<b>124.625.513</b>

	01/01/2017	01/01/2016
	31/03/2017	31/03/2016
Nota	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	95.881.345	5.930.461
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	34.709.673	398.123.246
Total importes procedentes de préstamos	130.591.018	404.053.707
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(106.003.652)	(380.593.577)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(426.535)	(1.534.072)
Dividendos pagados	(5.212.127)	(2.993.776)
Intereses pagados	(2.281.736)	(3.334.924)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.287)	(1.581.306)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios</b>	<b>16.661.681</b>	<b>14.016.052</b>
<b>Servicios bancarios</b>		
Rescate de letras de crédito	(1.303.153)	(1.826.336)
Emisión de bonos	603.450.629	126.570.384
Pago de bonos	(150.579.174)	(248.296.864)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile	-	-
Dividendos pagados	(104.481.355)	(118.058.205)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios</b>	<b>347.086.947</b>	<b>(241.611.021)</b>
<b>Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>363.748.628</b>	<b>(227.594.969)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.954.481	(404.090.047)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(14.680.579)</b>	<b>(30.382.652)</b>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(8.726.098)	(434.472.699)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.557.781.366	2.216.722.532
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>3 c) 2.549.055.268</b>	<b>1.782.249.833</b>



## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto



	Acciones Ordinarias			Otras reservas								
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/17</b>	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722
Cambios en patrimonio												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	44.240.346	44.240.346	88.326.602	132.566.948
Otro resultado integral	-	-	-	(6.361.855)	(1.188.067)	716.224	101.283	(6.732.415)	-	(6.732.415)	-	(6.732.415)
Resultado integral	-	-	-	(6.361.855)	(1.188.067)	716.224	101.283	(6.732.415)	44.240.346	37.507.931	88.326.602	125.834.533
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.272.104)	(13.272.104)	-	(13.272.104)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	21.849	21.849	-	21.849	(21.849)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	8.869.976	8.869.976	-	8.869.976	(9.392.018)	(522.042)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	(6.361.855)	(1.188.067)	716.224	8.993.108	2.159.410	30.968.242	33.127.652	78.912.735	112.040.387
<b>Saldo Final Ejercicio Actual 31/03/17</b>	<b>1.223.669.810</b>	<b>31.538.354</b>	<b>1.031.342</b>	<b>42.836.526</b>	<b>2.378.011</b>	<b>19.741.643</b>	<b>392.141.510</b>	<b>458.129.032</b>	<b>1.318.418.455</b>	<b>3.031.755.651</b>	<b>3.472.665.458</b>	<b>6.504.421.109</b>
<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>

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de mayo de 2017.

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

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

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

**Servicios Financieros:** Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 LQIF es propietaria en forma directa de un 26,32% de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña del Banco en un 12,43% (12,43% al 31 de diciembre de 2016) directo y de un 29,29% (29,29% al 31 de diciembre de 2016) indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en el Banco que en su conjunto alcanza a un 51,06% al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,41% al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

**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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

**Manufacturero:** La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,68% en Invexans al 31 de marzo de 2017 y de 98,65% al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Adicionalmente, Quiñenco posee una participación indirecta menor en Nexans a través de su subsidiaria Tech Pack. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 40 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 una participación de 100% en Tech Pack, fabricante regional de envases flexibles para consumo masivo, producidos a través de su subsidiaria Alusa, inversión mantenida hasta el mes de mayo de 2016. Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a la sociedad Amcor Holding SpA.. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

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

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

**Transportes:** Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 55,97% al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 31,35% en la naviera Hapag-Lloyd A.G..

**Servicios Portuarios:** Quiñenco adquirió participaciones adicionales en la subsidiaria SM SAAM durante 2016, con lo cual adquirió el control sobre esta entidad. Quiñenco posee una participación de 52,20% al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016. La subsidiaria SM SAAM S.A. desarrolla su negocio a través de SAAM S.A. y subsidiarias, prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.

**(c) Empleados**

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

<b>Número de empleados</b>	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
Quiñenco	67	69
LQIF y subsidiarias	14.111	14.615
SM SAAM	4.327	3.403
Enex y subsidiarias	3.170	3.043
Tech Pack y subsidiarias	9	9
CSAV	141	147
Invexans	4	6
Otras subsidiarias	69	64
<b>Total empleados</b>	<b>21.898</b>	<b>21.356</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

### 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 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- Estados de resultados integrales, de flujos de efectivo y cambios en el patrimonio neto: por los períodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016.

#### (b) Bases de preparación

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

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

---

<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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

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

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

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2016, que no afectan de forma significativa la interpretación de los mismos.

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

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

	Enmiendas y/o Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<b>IFRS 12</b>	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de Enero de 2017
<b>IAS 7</b>	Estado de Flujo de Efectivo	1 de Enero de 2017
<b>IAS 12</b>	Impuesto a las ganancias	1 de Enero de 2017

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

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

#### (d) Bases de consolidación

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

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



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

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31/12/2016 Total
				31/03/2017			
				Directo	Indirecto	Total	
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9516	27,9751	99,9267	99,9267
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	98,0900	0,0000	98,0900	98,0693
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquíl S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	80,7922	19,2078	100,0000	100,0000
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,3410	35,6304	55,9714	55,9714
76.196.715-5	Sociedad Matriz SAAM S.A. y subsidiarias	Chile	USD	15,6396	36,5592	52,1988	52,1988
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,4082	23,2719	98,6801	98,6481
59.068.040-0	Hidroindustriales Overseas	Islas Caimán	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,1801	99,1801	99,1801
96.635.350-3	Inmob. E Inv. Hidroindustriales S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.912.450-5	Inversiones Vita S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
99.500.950-1	Inversiones Vita Bis S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
96.917.990-3	Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
76.620.816-9	Segchile Seguros Generales S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.467.400-8	Dicomac Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.376.573-3	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.999.360-0	Inversiones LQ-SM Limitada	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.805.890-8	SM-Chile S.A.	Chile	CLP	0,0000	58,2400	58,2400	58,2400
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	0,0000	51,0600	51,0600	51,0600
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9600	99,9600	99,9600
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
91.524.000-3	Inmobiliaria Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	99,9700	99,9700	99,9700
94.262.000-4	Soimad S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.619.180-5	Logística Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Perú	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Efren Soluciones S.A.	Perú	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31/03/2017			31/12/2016
				Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Inversiones Inmobiliaria Flexa S.A.S	Colombia	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	H.B. San Luis S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Metacab S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Norgistics (China) Ltd.	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.840.950-6	Odfjell y Vapores S.A.	Chile	USD	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
96.838.110-5	Euroatlantic Container Line S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.838.050-7	Compañía Naviera Río Blanco S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Germany Container Holding GmbH	Alemania	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Corvina Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Global Commodity Investments Inc.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Sudamericana de Vapores S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Tollo Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Maritime Shipping & Tranding International Inc.	Marshall Islands	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Maritime Shipping Trading Inc.	Panamá	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	OV Bermuda Ltd.	Bermudas	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Navibras Comercial Maritima e Afretamentos Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Lennox Ocean Shipping Co. S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.758-k	Norgistics Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics México S.A. de C.V.	México	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Lojistik Hizmetleri A.S.	Turquía	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd. (Hong Kong)	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Perú S.A.C.	Perú	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Brasil Transportes Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.973.180-0	SAAM Internacional S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V	México	USD	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Ecuastibas S.A.	Ecuador	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S	Colombia	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Alaria S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Saam Remolcadores Panamá S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

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

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

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

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

La subsidiaria LQIF está incluida en los Estados financieros consolidados intermedios, 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 intermedios 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 intermedios de Inversiones Río Argenta S.A. y subsidiaria.

Durante los años 2017 y 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 98,68%.

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

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

#### (e) Uso de estimaciones

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados intermedios, 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 intermedios

##### Estado de Situación Financiera

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

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

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

##### Estados de Resultados Integrales

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

##### Estados de Flujos de Efectivo

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

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

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

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

La moneda funcional de las operaciones de CCU, Banco de Chile y 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.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

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

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

#### (h) Inventarios

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados 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
Equipos de transporte	3 a 10
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10
Infraestructura de terminales portuarios	Período de concesión
Instalaciones y mejoras en propiedad arrendada	Período de arrendamiento

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (j) Arrendamientos

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

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

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

#### (k) Propiedades de inversión

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

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

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

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

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

#### (m) Reconocimiento de ingresos

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

##### (m1) Venta de bienes

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

##### (m2) Ingresos por prestación de servicios

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (m) Reconocimiento de Ingresos (continuación)

##### (m3) Ingresos por intereses

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

##### (m4) Dividendos

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

#### (n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

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

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

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

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en 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 discontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

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

---

<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)

#### (p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)

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

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

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

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

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

##### (q1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

##### (q2) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

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

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

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

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

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

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

##### (q4) Activos financieros disponibles para la venta

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

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

##### (q5) Deterioro de Activos financieros

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

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

##### (q5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

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

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

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

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

#### (q6) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

##### (q6.2) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (q7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

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

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

##### (r1) Impuesto a la renta

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

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

##### (r2) Impuestos diferidos

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

##### (r2) Impuestos diferidos (continuación)

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

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

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

#### (s) Activos Intangibles

##### (s1) Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

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

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

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

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

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

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

##### (s2) Concesiones portuarias

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

##### (s3) Relación con clientes

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

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

### (s) Activos Intangibles (continuación)

#### (s4) Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

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

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

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

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

### (t) Deterioro de activos

#### (t1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

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

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

#### (t2) Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

**Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)****(t) Deterioro de activos (continuación)****(t2) Activos no financieros (continuación)**

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

**(t3) Plusvalía**

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

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

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

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

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

**(t4) Activos intangibles de vida útil indefinida**

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

**(t5) Asociadas y negocios conjuntos**

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (u) Provisiones

##### (u1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

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

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

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

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

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

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

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

##### (u3) Provisión de fondo post jubilación

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

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

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

##### (u5) Provisiones por beneficios a los empleados - Bonos

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

##### (u6) Provisiones por retiro de estanques

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



## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

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

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

#### (w) Créditos y Préstamos que devengan interés

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

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

#### (x) Contratos de leasing

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

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

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

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

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

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

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

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

#### (y1) Coberturas de valor justo

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

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

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

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

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

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

##### (y2) Coberturas de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

#### (z) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

#### (aa) Ganancias por acción

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

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (bb) Clasificación corriente y no corriente

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

#### (cc) Dividendo mínimo

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

#### (dd) Información por segmentos

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

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

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

**(ee) Disposiciones legales**

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

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables (“Compendio”) y en todo aquello que no sea tratado por ella, si no se contraponen con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de aceptación general, 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 aceptación general y los criterios contables emitidos por la SBIF primarán estos últimos.

**(ff) Bases de preparación**

Los Estados Financieros Intermedios Consolidados de la subsidiaria SM Chile 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 2017 %	Diciembre 2016 %	Marzo 2017 %	Diciembre 2016 %	Marzo 2017 %	Diciembre 2016 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,43	12,43	29,29	29,29	41,72	41,72
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 2017 %	Diciembre 2016 %	Marzo 2017 %	Diciembre 2016 %	Marzo 2017 %	Diciembre 2016 %
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

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 Intermedios Consolidados.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

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

#### (gg) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas.

#### (hh) Estacionalidad o Carácter Cíclico de las Transacciones del Periodo 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 2017.

#### (ii) Importancia Relativa

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

#### (jj) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones significativas al cierre de este período 2017.

**Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo**

a) El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo en caja	2.242.534	2.612.212
Saldos en bancos	82.122.879	68.188.412
Depósitos a plazo hasta 90 días	294.187.219	363.325.941
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	14.703.695	26.478.911
<b>Totales</b>	<b><u>393.256.327</u></b>	<b><u>460.605.476</u></b>

Tal como se indica en Nota 2 f) y z), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de marzo de 2017 asciende a M\$38.391.259 (M\$30.377.306 al de 31 de diciembre de 2016) 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>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP (Pesos chilenos)	122.208.215	193.314.484
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD (Dólares americanos)	265.820.469	263.368.402
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR (Euros)	284.972	187.201
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN (Soles peruanos)	-	2.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL (Reales brasileiros)	305.889	63.209
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP (Pesos colombianos)	37.462	46.446
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR (Otras monedas)	4.599.320	3.623.173
<b>Totales</b>		<b><u>393.256.327</u></b>	<b><u>460.605.476</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>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios</b>	<b>393.256.327</b>	<b>460.605.476</b>
<b>Sociedades descontinuadas</b>	<b>199.679</b>	<b>193.565</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios</b>		
Efectivo	573.103.178	665.463.820
Depósitos en el Banco Central de Chile	181.222.934	118.501.034
Depósitos en bancos nacionales	9.913.436	8.432.850
Depósitos en el exterior	141.749.306	615.768.782
Operaciones con liquidación en curso (netas)	169.187.531	181.270.241
Instrumentos financieros de alta liquidez	1.038.175.363	467.595.042
Contratos de retrocompra	42.247.514	39.950.556
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado</b>	<b><u>2.549.055.268</u></b>	<b><u>2.557.781.366</u></b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

### Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

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

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

### Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos a plazo a más de 90 días	188.979.715	139.228.654
Instrumento financiero mantenido al vencimiento	-	1.675.683
Inversiones en fondos mutuos	95.949.175	831.692
Activos de coberturas	290.819	663.445
Otros	245.669	234.315
<b>Total</b>	<b><u>285.465.378</u></b>	<b><u>142.633.789</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 2017 asciende a M\$10.182.072 (al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$6.106), 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	
				31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Pesos Mexicanos	17.927	125.191	17.927	125.191
Swap	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Precio combustibles	Dólares	272.892	538.254	272.892	538.254
	<b>Total activos de coberturas</b>			<b><u>290.819</u></b>	<b><u>663.445</u></b>	<b><u>290.819</u></b>	<b><u>663.445</u></b>

### Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por cobrar	6.624.575	9.903.146
Pagos anticipados a proveedores	6.224.337	4.937.940
IVA Crédito Fiscal	6.693.817	5.378.146
Otros	1.748.802	1.541.956
<b>Total</b>	<b><u>21.291.531</u></b>	<b><u>21.761.188</u></b>



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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores comerciales	170.280.928	191.421.159
Otras cuentas por cobrar	38.488.443	35.011.858
Provisión de incobrables	<u>(20.489.413)</u>	<u>(20.538.414)</u>
<b>Total</b>	<b><u>188.279.958</u></b>	<b><u>205.894.603</u></b>
<b>Menos: Otras cuentas por cobrar no corriente (1)</b>	<b><u>(14.424.748)</u></b>	<b><u>(13.061.360)</u></b>
<b>Parte corriente</b>	<b><u>173.855.210</u></b>	<b><u>192.833.243</u></b>

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

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

Tramos de morosidad	31-03-2017				31-12-2016			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)
Al día	6.508	140.170.907	-	-	589.569	176.682.792	-	-
1-30 días	2.601	20.195.557	-	-	2.905	16.433.193	-	-
31-60 días	957	3.808.668	-	-	1.161	2.406.797	-	-
61-90 días	701.483	20.987.637	-	-	759	1.576.892	-	-
91-120 días	538	1.168.081	-	-	601	1.309.269	-	-
121-150 días	386	416.722	-	-	571	1.259.634	-	-
151-180 días	402	853.112	-	-	594	1.278.391	-	-
181-210 días	330	260.606	-	-	505	4.385.144	-	-
211_250 días	362	345.741	-	-	530	729.923	-	-
> 250 días	4.863	20.562.340	-	-	3.946	20.370.982	-	-
<b>Total</b>	<b>718.430</b>	<b>208.769.371</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>601.141</b>	<b>226.433.017</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Cartera no securitizada	31-03-2017		31-12-2016	
	Número de clientes	Monto Cartera(M\$)	Número de clientes	Monto Cartera(M\$)
Documentos por cobrar protestados	92	635.419	26	640.013
Documentos por cobrar en cobranza judicial	16	34.526	13	34.143

Provisión							
31-03-2017				31-12-2016			
Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$	Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del período M\$	Recuperos del período M\$
(20.489.413)	-	176.930	-	(20.538.414)	-	2.364.142	1.118.634

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados 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	
						31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	3.071.960	2.953.697	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	43.239	131.075	-	-	2.799	-	-	-
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	833.222	-	-	-	32.398	-	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	-	59.584	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	8.668	-	-	-	91.081	76.220	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto	CLP	32.661	33.862	-	-	-	402.765	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	588.682	792.101	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.317.382	988.243	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	6.986.447	6.396.337	-	-	-	-	-	-
Nexans Brasil S.A. (1)	Extranjera	Brasil	Liquidación de juicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	119.972	120.966	-	-
Hapag Lloyd Chile S.A.	76.049.840-8	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	1.434.175	1.683.048	-	-	356	-	-	-
Hapag Lloyd AG	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Negocio conjunto de subsidiaria	USD	1.118.789	1.058.432	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd AG Mexico S.A. de C.V.	Extranjera	México	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	86.980	-	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	633.988	-	-	-	416.410	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	142.754	162.012	-	-	-	-	-	-
Norgistic Chile S.A.	76.028.758-k	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	86.980	82.345	-	-	-	-	-	-
Norasia Container Lines Ltda.	Extranjera	Malta	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	9.960	-	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	177.280	291.219	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement Co. S.A.	Extranjera	Panamá	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	217.118	-	-	-	-	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	72.373	72.972	-	-	1.328	1.339	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Dividendi	Asociada de subsidiaria	USD	250.981	253.060	-	-	7.304	36.821	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	213.798	131.216	-	-	-	-	-	-
Tramarsa S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	52.454	52.888	-	-	36.519	68.956	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	23.665	-	-	-	14.607	44.185	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	320.034	271.805	-	-	10	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	146.281	42.846	-	-	57.209	12.720	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	CLP	904.327	911.818	-	-	-	-	-	-
Portuaria Corral S.A.	96.610.780-4	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	45.150	45.524	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	195.871	90.378	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	USD	11.287	-	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	369.831	192.138	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	USD	43.158	1.339	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	1.222.369	1.232.494	-	-	146.073	22.093	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	152.713	164.690	-	-	23.239	12.720	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	CLP	3.320	44.597	-	-	-	9.373	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	656.666	662.106	-	-	218.445	118.494	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	228.405	229.630	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	76.140.270-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	3.984	-	87.643	87.701	-	-	-	-
Otros	-	-	Facturas	-	CLP	201.143	273.914	-	7.900	38.889	139.550	6.641	8.034
<b>Totales</b>						<b>21.264.147</b>	<b>19.879.774</b>	<b>87.643</b>	<b>95.601</b>	<b>800.189</b>	<b>1.542.196</b>	<b>6.641</b>	<b>8.034</b>

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

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

**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	31/03/2017		31/03/2016	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	7.841.204	686.317	6.473.189	442.142
76.079.669-7	Minera Antucoya	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	2.551.852	211.772	556.945	6.936
76.727.040-2	Minera Centinela S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	13.360.176	915.209	13.412.606	1.379.636
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolivia	Accionistas comunes	Venta de productos	2.395.385	134.072	1.208.073	1.402
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Operaciones portuarias	4.156.589	4.156.589	-	-
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios recibidos	127.416	(127.416)	260.072	(260.072)
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 Prestados	-	-	498.806	(498.806)
Extranjera	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Prestados	3.931	(3.931)	572.251	(572.251)
Extranjera	Consorcio naviero peruano S.A.	Asociada de subsidiaria	Depósito y maestranza de contenedores	-	-	555.934	555.934

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

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

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

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Sueldos y salarios	1.318.984	941.941
Honorarios (dietas y participaciones)	56.898	40.392
<b>Total</b>	<u><u>1.375.882</u></u>	<u><u>982.333</u></u>

**Nota 8 – Inventarios**

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inventarios corrientes		
Materias primas	141.266	97.751
Existencias combustible y lubricante	80.039.994	75.475.447
Suministros para la producción	7.891.947	7.032.113
Otros inventarios (1)	6.278.678	6.817.308
<b>Totales</b>	<u><u>94.351.885</u></u>	<u><u>89.422.619</u></u>

(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inventarios no corrientes		
Repuestos	1.665.901	1.628.821
<b>Totales</b>	<u><u>1.665.901</u></u>	<u><u>1.628.821</u></u>

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

	<b>01-01-2017</b>	<b>01-01-2016</b>
	<b>31-03-2017</b>	<b>31-03-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos de inventarios reconocidos como gasto	398.854.696	365.696.829

### 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		Total	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.289.153	5.680.350	18.648.223	21.447.152	6.939.814	6.992.614	27.877.190	34.120.116
Activos por Operaciones discontinuadas	-	-	404.260	379.776	-	-	404.260	379.776
<b>Total activos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>2.289.153</b>	<b>5.680.350</b>	<b>19.052.483</b>	<b>21.826.928</b>	<b>6.939.814</b>	<b>6.992.614</b>	<b>28.281.450</b>	<b>34.499.892</b>
Pasivos por Operaciones discontinuadas	-	-	760.642	641.167	-	-	760.642	641.167
<b>Total pasivos clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>760.642</b>	<b>641.167</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>760.642</b>	<b>641.167</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	-	-	(1.589.072)	1.939.757	-	-	(1.589.072)	1.939.757
<b>Total resultados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.589.072)</b>	<b>1.939.757</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.589.072)</b>	<b>1.939.757</b>

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		Total	
	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016	31/03/2017	31/12/2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propiedades	2.289.153	5.680.350	18.377.716	20.812.491	6.939.814	6.992.614	27.606.683	33.485.455
Maquinarias, vehículos y equipos	-	-	92.956	455.514	-	-	92.956	455.514
Otros activos	-	-	177.551	179.147	-	-	177.551	179.147
<b>Total activos</b>	<b>2.289.153</b>	<b>5.680.350</b>	<b>18.648.223</b>	<b>21.447.152</b>	<b>6.939.814</b>	<b>6.992.614</b>	<b>27.877.190</b>	<b>34.120.116</b>

#### a.1 SM SAAM

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

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

#### a.2 Tech Pack

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

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

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

Para estas propiedades y activos se cuenta con asesoría de corredores de propiedades y empresas especializadas en la comercialización de este tipo de activos, que trabajan activamente por lograr su pronta enajenación, siempre teniendo en consideración la valorización de mercado estimada de cada uno de ellos. La compañía espera lograr la enajenación de ellos en el corto plazo, aunque se debe tener en consideración que algunos corresponden a activos de alto valor de mercado y con usos alternativos acotados, por lo que no se puede anticipar con exactitud el tiempo que tomará enajenarlos.

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

La subsidiaria Invexans ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**. Los activos disponibles para la venta de Invexans provienen principalmente de propiedades que la sociedad o sus filiales utilizaban en sus faenas productivas o eran complementarias a las mismas: la propiedad ubicada en Ureta Cox corresponde a un centro comunitario que estaba habilitado por la Compañía para sus trabajadores cuando la sociedad poseía actividad productiva y el inmueble ubicado en la comuna de Quilpué era utilizado por Armat S.A. (ex filial de la Sociedad) para la fabricación de cospeles.

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

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

Durante el año 2016 las sociedades peruanas Efren Soluciones S.A. e Inmobiliaria Eliseo S.A., iniciaron su proceso formal de disolución, luego de la liquidación de sus activos y pasivos, por lo que han sido clasificadas como operaciones discontinuadas a partir del año 2017.

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

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

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

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

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

**b.1 Tech Pack (continuación)**

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

	31/03//2017 M\$	31/03/2016 M\$
Ingresos	-	57.398.011
Gastos	(261.041)	(53.833.383)
Resultado antes de impuesto	<u>(261.041)</u>	<u>3.564.628</u>
(Gasto) por impuesto a las ganancias	(4.194)	(1.624.871)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	<u>(265.235)</u>	<u>1.939.757</u>
Ganancia (Pérdida) en Venta de Operación discontinuada Alusa S.A., neta de impuestos (*)	(1.323.837)	-
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	<u>(1.589.072)</u>	<u>1.939.757</u>

(\*) La Ganancia (Pérdida) obtenida en la venta de la operación discontinuada Alusa S.A. está sujeta a modificaciones, según lo expresado en nota N° 35 Contingencias y Restricciones b.3, de los presentes Estados Financieros. Las sociedades Tech Pack S.A. e Inmobiliaria Techpack S.A., reconocen como parte de su resultado del periodo el 100% de esta ganancia.

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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31/03/2017 M\$	31/12/2016 M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	43.533.340	43.528.126
Letras hipotecarias de bancos nacionales	-	98.739
Bonos emitidos por sociedades anónimas	17.000.308	16.883.819
Bonos emitidos por bancos nacionales	28.893.672	11.426.581
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	35.632.948	35.229.465
Activos de cobertura	317.378	-
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	1.117.190	1.472.648
<b>Total</b>	<u><u>126.494.836</u></u>	<u><u>108.639.378</u></u>

**a) Instrumentos de patrimonio**

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	42.244.722	42.244.722
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	89.076	89.076
Otros	1.199.542	1.194.328
<b>Total</b>	<u><u>43.533.340</u></u>	<u><u>43.528.126</u></u>

**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	
				31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Cross Currency Swap	Swap	Variación Tipo de Cambio	CLF\$ 2.800.000	317.378	-	317.378	-

Total activos de coberturas

<u>317.378</u>	<u>-</u>	<u>317.378</u>	<u>-</u>
----------------	----------	----------------	----------

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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Depósitos judiciales Ficap Brasil	9.486.614	9.207.272
Otros impuestos por recuperar	19.122.741	19.152.917
Arriendos anticipados	8.031.292	2.183.884
Inversión cuenta única de inversión	578.971	601.678
Préstamos distribuidores Enex	36.776	37.263
Cuota de incorporación Autopista Central	2.605.135	2.691.641
Otros	865.175	673.116
<b>Total</b>	<u><b>40.726.704</b></u>	<u><b>34.547.771</b></u>



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 2017 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	100,00%	157.642.501	8.434.330	-	13.230.675	1.018.227	-	-	-	(1.862.606)
INVEXANS	Chile	USD	98,68%	9.727.269	306.119.844	-	1.093.456	19.399.872	-	1.721	-	1.100.467
LQIF	Chile	CLP	50,00%	96.013.230	849.135.852	31.832.661.159	6.416.040	233.457.977	28.958.640.873	359.739.687	(192.272.754)	57.547.300
ENEX	Chile	CLP	100,00%	226.295.249	534.933.903	-	119.140.858	71.864.546	-	447.843.265	(397.976.262)	9.923.727
SM SAAM S.A.	Chile	USD	52,20%	200.894.082	746.721.910	-	87.383.101	264.955.237	-	70.012.307	(52.138.055)	5.309.279
CSAV	Chile	USD	55,97%	52.593.728	1.370.213.642	-	35.276.062	69.753.903	-	17.076.454	(15.336.097)	(14.538.384)
<b>Total</b>				<b>743.166.059</b>	<b>3.815.559.481</b>	<b>31.832.661.159</b>	<b>262.540.192</b>	<b>660.449.762</b>	<b>28.958.640.873</b>	<b>894.673.434</b>	<b>(657.723.168)</b>	<b>57.479.783</b>

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

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

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 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	31/03/2017						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.166.483.079	31,35%	1.115.403.203	6.831.720.124	1.692.127.545	2.751.558.077	1.514.540.190	(1.414.005.659)	(44.074.444)
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	318.457.057	50,00%	675.400.023	1.228.636.309	410.282.314	290.785.157	448.685.533	(202.426.923)	26.913.326
Hamburg Container Lines Holding	Alemania	68.389	50,00%	116.195	19.919	2.656	-	-	-	(1.976)
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.731.796	50,00%	6.131.564	18.751.070	12.488.757	930.284	3.352.045	(1.682.065)	212.611
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.080.281	50,00%	1.637.884	11.925.860	1.403.182	-	679.147	(591.728)	87.419
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.820	50,00%	279.999	-	2.360	-	-	-	631
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	3.028.367	50,00%	979.356	6.486.987	837.930	570.350	2.842.275	(2.131.602)	313.792
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	109.555	50,00%	316.714	320.698	758.918	5.312	144.919	(381.418)	(198.985)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	76.357	50,00%	17.263	327.337	195.871	-	3.000	(15.600)	(13.116)
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	144.081	50,00%	89.636	2.544.997	534.496	1.812.638	46.553	-	9.050
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	59.757	50,00%	2.200.397	36.518	1.975.975	141.426	2.969.487	(2.919.852)	2.543
Portuaria Corral S.A.	Chile	4.452.583	50,00%	5.128.504	8.454.330	2.831.168	1.855.132	1.935.274	(1.429.182)	268.639
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.649.519	50,00%	36.012.405	120.523.170	13.677.782	82.016.894	14.737.053	(12.729.405)	500.571
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	21.766.929	50,00%	25.569.485	98.792.760	35.222.945	45.311.969	10.841.749	(9.420.791)	289.705
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.756.139	50,00%	5.827.665	1.537.091	878.432	972.716	2.374.800	(1.715.064)	428.269
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.211.562	50,00%	7.272.463	7.920.498	4.791.871	2.137.983	3.225.057	(2.842.805)	(132.896)
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	1.328	50,00%	3.320	-	6.640	-	-	-	465
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.315.325	50,00%	2.693.726	2.525.078	2.110.761	417.637	781.493	(717.619)	20.440
Elequip S.A.	Colombia	95.612	50,00%	123.498	234.381	165.993	-	-	-	7.406
Equimac S.A.	Colombia	1.582.241	50,00%	79.676	3.232.870	2.656	145.409	-	-	(27.028)
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	69.454.582	50,00%	36.378.252	169.174.908	18.417.200	77.622.741	16.372.496	(11.492.123)	1.637.088
<b>Total</b>				<b>1.921.661.228</b>	<b>8.513.164.905</b>	<b>2.198.715.452</b>	<b>3.256.283.725</b>	<b>2.023.531.071</b>	<b>(1.664.501.836)</b>	<b>(13.756.490)</b>

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

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

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

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

31/12/2016

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	Activos		Pasivos		Ingresos	Gastos	Ganancia
				Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G.	Alemania	1.186.056.083	31,35%	1.061.913.314	6.856.042.270	1.788.288.264	2.594.798.773	4.621.375.090	(4.314.555.874)	(108.587.696)
Inversiones y Rentas S.A.	Chile	307.758.749	50,00%	682.400.359	1.217.327.822	438.780.643	291.516.335	1.558.897.708	(741.819.916)	66.020.633
Hamburg Container Lines Holding	Alemania	117.157	50,00%	20.084	2.678	-	-	-	-	(2.145)
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.625.374	50,00%	6.789.180	18.712.613	12.678.180	1.572.863	24.771.794	(10.121.892)	(1.037.105)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.036.572	50,00%	1.708.109	12.035.196	1.670.160	-	2.507.126	(2.643.982)	(136.856)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.504	50,00%	279.531	-	2.523	-	-	-	6.934
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	2.893.449	50,00%	1.286.052	6.305.068	1.300.780	502.772	11.311.663	(8.356.954)	1.243.407
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	(10.712)	50,00%	170.715	170.715	356.158	6.025	449.294	(533.621)	(157.968)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	81.006	50,00%	14.728	327.371	179.418	-	11.700	(61.425)	(54.041)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Chile	139.250	50,00%	100.421	2.545.325	563.024	1.803.552	183.652	(39.084)	(42.104)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	58.913	50,00%	2.558.045	40.838	2.337.120	143.936	13.025.073	(12.718.721)	93.048
Portuaria Corral S.A.	Chile	4.318.082	50,00%	3.688.780	8.616.748	1.757.359	1.911.337	7.132.172	(4.640.477)	1.516.274
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.669.760	50,00%	43.192.196	117.378.845	15.286.678	84.448.285	70.092.180	(55.701.479)	6.232.417
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	37.229.227	50,00%	28.817.336	93.551.738	32.461.931	46.028.740	47.130.869	(35.839.208)	5.013.777
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.560.723	50,00%	6.536.036	1.626.143	2.090.085	948.639	11.267.247	(7.376.265)	2.992.458
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.248.457	50,00%	5.601.455	8.334.232	3.039.394	2.399.380	13.582.318	(11.776.017)	586.326
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	(1.339)	50,00%	4.017	-	6.695	-	-	-	(1.601)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.301.450	50,00%	1.478.859	2.560.723	755.162	555.660	2.410.329	(1.810.159)	370.349
Elequip S.A.	Colombia	259.754	50,00%	126.530	559.677	167.368	-	-	-	(32.075)
Equimac S.A.	Colombia	1.609.406	50,00%	434.486	3.259.649	6.025	469.968	-	-	1.208.697
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	69.211.817	50,00%	39.584.422	168.486.184	18.857.631	80.429.456	81.917.229	(46.870.631)	14.987.974
<b>Total</b>		<b>1.660.301.682</b>		<b>1.886.704.655</b>	<b>8.517.883.835</b>	<b>2.320.584.598</b>	<b>3.107.535.721</b>	<b>6.466.065.444</b>	<b>(5.254.865.705)</b>	<b>(9.779.297)</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 controladas conjuntamente es el método del valor patrimonial, dando un tratamiento idéntico a las inversiones en asociadas.

**c) Participación en asociadas**

**(i) Inversión en Nexans**

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

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

**c) Participación en asociadas (continuación)**

iii) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión M\$	Porcentaje participación	31/03/2017						
				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	304.079.680	29,04%	2.418.772.993	1.406.076.366	1.702.601.672	1.066.425.144	-	-	-
<b>Total</b>				<b>2.418.772.993</b>	<b>1.406.076.366</b>	<b>1.702.601.672</b>	<b>1.066.425.144</b>	-	-	-

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

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

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

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

**d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos:**

El movimiento al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2017 M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Otros Aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31/03/2017 M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	307.758.749	13.456.663	(7.315.568)	4.557.213	318.457.057
Nexans S.A. (1) (2)	Manufactura	Francia	EUR	29,04	303.174.172	-	-	905.508	304.079.680
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	5.625.374	106.306	-	116	5.731.796
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	(227)	-	-	227	-
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	68.913	-	-	(524)	68.389
Hapag-Lloyd A.G. (3)	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.186.056.083	(10.086.835)	-	(9.486.169)	1.166.483.079
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.504	316	-	-	138.820
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.036.572	43.709	-	-	6.080.281
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.904.453	334.551	-	-	2.239.004
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.794	(211)	-	-	34.583
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	2.893.449	156.896	-	(21.978)	3.028.367
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(109.777)	-	109.777	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(10.712)	(99.491)	-	648	(109.555)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	81.006	(6.558)	-	1.909	76.357
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	139.250	4.524	-	307	144.081
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	166.029	10.088	-	(1.493)	174.624
Muellaje ATI S.A. (4)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	(5.356)	(150)	-	194	(5.312)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	58.913	1.272	-	(428)	59.757
Muellaje STI S.A. (4)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	2.008	47	-	(63)	1.992
Muellaje SVTI S.A. (4)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	3.347	169	-	(196)	3.320
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.318.082	134.318	-	183	4.452.583
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	30.669.760	229.784	-	(250.025)	30.649.519
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	37.229.227	144.852	-	(493.305)	36.880.774
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	2.560.723	214.135	-	(18.719)	2.756.139
Servicios Logísticos Ltda. (4)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	8.703	482	-	111	9.296
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.248.457	(27.668)	-	(9.227)	4.211.562
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(1.339)	237	-	(226)	(1.328)
Terminal Puerto Arica S.A. (4)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	4.652.817	192.458	-	(21.533)	4.823.742
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	17.351.992	520.629	-	6.867	17.879.488
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	1.301.450	10.221	-	3.654	1.315.325
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	259.754	3.703	(160.159)	(7.686)	95.612
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	1.609.406	(13.514)	-	(13.651)	1.582.241
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	3.633.214	7.974	-	67.084	3.708.272
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	35,00	-	-	-	-	-
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	35.599.737	2.374.294	(5.091.240)	(85.993)	32.796.798
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	1.568.568	(24.247)	-	(12.542)	1.531.779
Riluc S.A. (4)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,00	-	-	-	-	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	713.655	57.717	-	(5.151)	766.221
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	69.211.817	818.544	-	(575.779)	69.454.582
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (4)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	5.355	(296)	-	253	5.312
<b>Total</b>					<b>2.029.066.699</b>	<b>8.455.142</b>	<b>(12.566.967)</b>	<b>(5.350.638)</b>	<b>2.019.604.236</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\$ 304.079.680, corresponde a M\$ 301.580.717 de Valor Patrimonial y M\$ 2.498.963 de plusvalía.

(2) El valor bursátil de la inversión de Inxans en Nexans al 31 de marzo 2017 ascendía a 612.827.366 y al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 619.569.435 Euros, equivalentes a M\$ 434.721.349 y M\$ 437.181.440 respectivamente.

(3) El valor bursátil de la inversión de HLAG en CSAV al 31 de marzo 2017 ascendía a 1.018.400.433 y al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 812.868.709 Euros, equivalentes a M\$ 722.422.715 y M\$ 573.560.161 respectivamente.

(4) 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 y negocios conjuntos (continuación)**

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

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2016
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	297.878.765	33.010.317	(11.197.112)	(11.933.221)	307.758.749
SM SAAM S.A.	Transporte	Chile	USD	-	279.553.481	-	-	(279.553.481)	-
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	13.412	-	-	(13.412)	-
Nexans S.A. (5)	Manufactura	Francia	EUR	28,35	276.352.432	10.529.776	-	16.291.964	303.174.172
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	11.582.085	(518.552)	-	(5.438.159)	5.625.374
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	7.812	(7.863)	-	(176)	(227)
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	78.118	(1.430)	-	(7.775)	68.913
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.272.902.856	(5.334.764)	-	(81.512.009)	1.186.056.083
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	135.037	3.467	-	-	138.504
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.595.902	(68.428)	(490.902)	-	6.036.572
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.447.855	1.123.503	(666.905)	-	1.904.453
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.075	(280)	-	(1)	34.794
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	621.700	(987.030)	3.258.779	2.893.449
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(1.256.633)	-	1.256.633	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(101.764)	-	91.052	(10.712)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(27.203)	-	108.209	81.006
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(21.054)	-	160.304	139.250
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	-	40.445	(48.418)	174.002	166.029
Muellaje ATI S.A.(6)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	(1.430)	-	(3.926)	(5.356)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	46.522	-	12.391	58.913
Muellaje STI S.A. (6)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	399	-	1.609	2.008
Muellaje SVTI S.A. (6)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	425	-	2.922	3.347
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	754.964	(111.110)	3.674.228	4.318.082
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	3.017.616	(1.935.942)	29.588.086	30.669.760
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	2.506.887	(1.232.494)	35.954.834	37.229.227
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	1.496.233	(2.661.530)	3.726.020	2.560.723
Servicios Logísticos Ltda. (6)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	-	1.791	-	6.912	8.703
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	269.060	(229.495)	4.208.892	4.248.457
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(808)	-	(531)	(1.339)
Terminal Puerto Arica S.A. (6)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	-	850.067	(253.059)	4.055.809	4.652.817
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	-	1.505.312	(1.162.688)	17.009.368	17.351.992
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	171.229	-	1.130.221	1.301.450
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	(16.036)	(539.656)	815.446	259.754
Equipmac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	604.350	(221.704)	1.226.760	1.609.406
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	-	63.447	-	3.569.767	3.633.214
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	35,00	-	(12)	-	12	-
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	-	10.361.137	(15.999.753)	41.238.353	35.599.737
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	(90.569)	-	1.659.137	1.568.568
Riluc S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(4)	-	4	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	347.645	-	366.010	713.655
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	-	7.493.988	(754.996)	62.472.825	69.211.817
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (6)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	-	(231)	-	5.586	5.355
<b>Total</b>					<b>2.146.582.830</b>	<b>67.373.219</b>	<b>(38.492.794)</b>	<b>(146.396.556)</b>	<b>2.029.066.699</b>

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

(6) 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 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

<b>Clases de activos intangibles, neto</b>	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos intangibles de vida finita, neto	192.066.053	103.919.821
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.736.357	179.777.522
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>371.802.410</b>	<b>283.697.343</b>

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

<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 concesiones portuarias, remolcadores y otros	Años	5	20
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

- a) El detalle de los intangibles al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<b>Al 31 de marzo de 2017</b>	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada/ Deterioro de valor</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos	181.639.646	(1.903.289)	179.736.357
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	211.103.333	(47.225.851)	163.877.482
Programas informáticos	11.865.255	(5.744.857)	6.120.398
Otros activos intangibles	260.721.276	(238.653.103)	22.068.173
<b>Totales</b>	<b>665.329.510</b>	<b>(293.527.100)</b>	<b>371.802.410</b>

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Activo Bruto</b>	<b>Amortización Acumulada/ Deterioro de valor</b>	<b>Activo Neto</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Patentes, marcas registradas y otros derechos	181.650.542	(1.873.020)	179.777.522
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	108.463.512	(33.621.406)	74.842.106
Programas informáticos	11.608.383	(5.417.613)	6.190.770
Otros activos intangibles	260.729.335	(237.842.390)	22.886.945
<b>Totales</b>	<b>562.451.772</b>	<b>(278.754.429)</b>	<b>283.697.343</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 2017 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	179.777.522	74.842.106	6.190.770	22.886.945	283.697.343
Adiciones	-	1.949.875	338.738	4.479	2.293.092
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	-	87.643.795	8.362	-	87.652.157
Amortización	(35.486)	(2.774.044)	(367.775)	(820.751)	(3.998.056)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(5.679)	2.215.750	(49.697)	(2.500)	2.157.874
<b>Saldo Final</b>	<b>179.736.357</b>	<b>163.877.482</b>	<b>6.120.398</b>	<b>22.068.173</b>	<b>371.802.410</b>

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

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.730.491	-	3.758.372	31.196.468	220.685.331
Adiciones	-	-	1.603.298	-	1.603.298
Adiciones por desarrollo interno	-	-	31.592	22.199	53.791
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	755.610	82.941.580	6.250.828	7.690.323	97.638.341
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(6.231.161)	-	(3.609.086)	(12.162.095)	(22.002.342)
Retiros	(117.165)	-	(82.248)	-	(199.413)
Amortización	(218.974)	(4.850.069)	(1.554.324)	(3.693.544)	(10.316.911)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(111.758)	(3.249.405)	(205.358)	(168.710)	(3.735.231)
Otros incrementos (decrementos)	(29.521)	-	(2.304)	2.304	(29.521)
<b>Saldo Final</b>	<b>179.777.522</b>	<b>74.842.106</b>	<b>6.190.770</b>	<b>22.886.945</b>	<b>283.697.343</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 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 2017</b>						
Saldo inicial al 01-01-2016	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	879.551	850.353.823
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	5.523.244	5.523.244
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	178.173	178.173
<b>Saldo final neto al 31-03-2017</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>6.580.968</b>	<b>856.055.240</b>
<b>Al 31 de diciembre 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
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(23.430.289)	(23.430.289)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(635.529)	(635.529)
<b>Saldo final neto al 31-12-2016</b>	<b>514.466.490</b>	<b>108.438.209</b>	<b>31.868.173</b>	<b>194.701.400</b>	<b>879.551</b>	<b>850.353.823</b>

**Nota 15 - Combinaciones de Negocios**

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

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

El detalle de la operación y su efecto en resultados, de acuerdo a NIIF 10, fue 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 justo de SM SAAM</b>	<b><u>276.301.705</u></b>
<b>Badwill</b>	<b><u>59.717.758</u></b>
<b>Efecto en Resultados al 31 de diciembre de 2016</b>	<b><u>23.275.495</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. El valor bursátil de la inversión de SM SAAM al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 262.313.265.
- (2) Incluye el menor valor asociado a la inversión, los impuestos diferidos y los importes acumulados reconocidos en otros resultados integrales del patrimonio (otras reservas).

**Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras**

- **Acciones Liberadas de Pago**

En marzo de 2017 y 2016, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 40% y 30% respectivamente, 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 2017 no se ha materializado a la fecha de los presentes estados financieros consolidados. Durante el año 2016, el efecto por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago generó una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco sin pérdida de control, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una enajenación de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

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

- **Aumento de participación en Invexans**

Durante los años 2017 y 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,68%.

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

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

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

Los efectos netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por las operaciones con Participaciones No Controladoras, al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	Aumento de participación en Invexans	Total
	31-03-2017	31-03-2017
	M\$	M\$
Valor patrimonial	21.849	21.849
<b>Efecto neto en Patrimonio</b>	<b>21.849</b>	<b>21.849</b>

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

**Nota 17 – Propiedades, planta y equipo**

**(a) Composición**

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de marzo de 2017</b>			
Construcción en curso	30.311.226	-	30.311.226
Terrenos	132.584.802	-	132.584.802
Edificios	96.846.177	(31.640.799)	65.205.378
Plantas y equipos	298.813.696	(130.626.492)	168.187.204
Equipamiento de tecnologías de la información	17.357.734	(10.283.948)	7.073.786
Instalaciones fijas y accesorios	20.813.853	(8.291.732)	12.522.121
Buques y remolcadores	336.264.306	(118.336.227)	217.928.079
Vehículos de motor	15.067.755	(6.307.819)	8.759.936
Otras propiedades, plantas y equipos	13.170.666	(7.294.741)	5.875.925
<b>Totales al 31 de marzo de 2017</b>	<b><u>961.230.215</u></b>	<b><u>(312.781.758)</u></b>	<b><u>648.448.457</u></b>
	<b>Activo Bruto M\$</b>	<b>Depreciación Acumulada M\$</b>	<b>Activo Neto M\$</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>			
Construcción en curso	76.492.583	-	76.492.583
Terrenos	133.022.481	-	133.022.481
Edificios	96.883.308	(33.785.772)	63.097.536
Plantas y equipos	250.590.609	(127.365.374)	123.225.235
Equipamiento de tecnologías de la información	15.899.989	(9.703.190)	6.196.799
Instalaciones fijas y accesorios	19.636.187	(7.732.261)	11.903.926
Buques y remolcadores	341.847.449	(117.092.961)	224.754.488
Vehículos de motor	14.165.870	(5.873.449)	8.292.421
Otras propiedades, plantas y equipos	12.220.012	(6.993.160)	5.226.852
<b>Totales al 31 de diciembre de 2016</b>	<b><u>960.758.488</u></b>	<b><u>(308.546.167)</u></b>	<b><u>652.212.321</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 2017 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	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	76.492.583	133.022.481	63.097.536	123.225.235	6.196.799	11.903.926	224.754.488	8.292.421	5.226.852	652.212.321
Movimientos										
Adiciones	(3.883.289)	-	637.593	10.700.974	1.256.586	1.178.635	435.053	1.041.055	833.869	12.200.476
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	-	-	43.738	28.301	161.446	-	-	9.648	154.370	397.503
Desapropiaciones	-	(365)	-	(74.693)	-	(97)	-	(3.931)	-	-
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	(65.520)	-	-	-	-	-	-	(65.520)
Retiros	-	-	-	-	(33.987)	-	-	-	(324)	(34.311)
Gasto por Depreciación	-	-	(1.175.612)	(3.875.973)	(594.650)	(560.504)	(5.627.544)	(558.755)	(335.323)	(12.728.361)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(111.477)	(521.180)	(366.363)	(262.037)	(11.998)	-	(1.692.232)	(15.213)	(14.546)	(2.995.046)
Otros Incrementos (Decrementos)	(42.186.591)	83.866	3.034.006	38.445.397	99.590	161	58.314	(5.289)	11.027	(459.519)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2017</b>	<b>30.311.226</b>	<b>132.584.802</b>	<b>65.205.378</b>	<b>168.187.204</b>	<b>7.073.786</b>	<b>12.522.121</b>	<b>217.928.079</b>	<b>8.759.936</b>	<b>5.875.925</b>	<b>648.448.457</b>

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

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

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

**(c) Arrendamiento financiero**

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Enex y SM SAAM, presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Planta y equipo principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Santander, Well Fargo Equipment Finance, Inc. y Metlife Chile.

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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos, neto	505.812	505.812
Planta y equipo, neto	5.043.504	5.525.152
<b>Totales</b>	<b><u>5.549.316</u></b>	<b><u>6.030.964</u></b>

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	<b>31-03-2017</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	1.816.234	(118.187)	1.698.047
Más de un año pero menos de cinco años	3.827.213	(102.251)	3.724.962
Más de cinco años	-	-	-
<b>Totales</b>	<b><u>5.643.447</u></b>	<b><u>(220.438)</u></b>	<b><u>5.423.009</u></b>

  

	<b>31-12-2016</b>		
	<b>Bruto</b>	<b>Interés</b>	<b>Valor Presente</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	1.828.663	(130.546)	1.698.117
Más de un año pero menos de cinco años	4.313.080	(130.547)	4.182.533
Más de cinco años	-	-	-
<b>Totales</b>	<b><u>6.141.743</u></b>	<b><u>(261.093)</u></b>	<b><u>5.880.650</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 2017 y al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Menos de un año	28.432.419	32.135.299
Más de un año pero menos de cinco años	<u>54.168.447</u>	<u>41.788.077</u>
<b>Totales</b>	<b><u>82.600.866</u></b>	<b><u>73.923.376</u></b>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016, son las siguientes:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-03-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	3.828.490	4.095.129
<b>Totales</b>	<b><u>3.828.490</u></b>	<b><u>4.095.129</u></b>

**Nota 18 – Propiedades de inversión**

a) El detalle del rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Terrenos	4.186.289	4.197.203
Edificios	<u>14.056.124</u>	<u>14.139.584</u>
<b>Totales</b>	<b><u>18.242.413</u></b>	<b><u>18.336.787</u></b>

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

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

<b>Al 31 de marzo de 2017</b>	<b>Terrenos</b>	<b>Edificios</b>	<b>Total</b>
Movimientos	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial neto	4.197.203	14.139.584	18.336.787
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	65.520	65.520
Gasto por depreciación	-	(60.598)	(60.598)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	(10.914)	(88.382)	(99.296)
<b>Saldo final neto</b>	<b><u>4.186.289</u></b>	<b><u>14.056.124</u></b>	<b><u>18.242.413</u></b>

<b>Al 31 de diciembre 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	67.500	-	67.500
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	1.573.360	31.481	1.604.841
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	1.434.005	919.852	2.353.857
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(359.494)	-	(359.494)
Desapropiaciones	(2.290.165)	(193.248)	(2.483.413)
Gasto por depreciación	-	(227.976)	(227.976)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	257.563	-	(269.254)
Otros incrementos (decrementos)	(170.483)	(526.817)	(170.483)
<b>Saldo final neto</b>	<b><u>4.197.203</u></b>	<b><u>14.139.584</u></b>	<b><u>18.336.787</u></b>

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de marzo de 2017 y 2016 son los siguientes:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-03-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	593.281	626.101
Gastos directos de operación	(110.287)	(113.245)

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**

Los saldos registrados en utilidades que forman los registros RAI y REX son los siguientes:

	M\$
Saldo Total Utilidades Tributables (STUT) o Saldo FUT	240.887.519
Saldo Total Créditos (STC)	48.530.697
Tasa Efectiva de Crédito (TEF)	20,1466%
Registro de Utilidades No Rentas o Exentas (REX)	505.536.123

**(b) Impuestos diferidos**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre 2016 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31-03-2017		31-12-2016	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	-	59.489.784	-	60.209.471
Amortizaciones	-	18.865.379	-	4.356.241
Provisiones	11.690.401	-	13.083.586	47.532
Beneficios post empleo	2.477.038	540.277	2.538.016	542.070
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	3.080.821	10.932.935	2.639.051	10.505.730
Activos Intangibles	-	48.362.462	-	48.362.462
Reevaluaciones de instrumentos financieros	26.559	101.588	22.764	149.291
Reevaluaciones de propiedades de inversión	410.690	-	404.827	-
Pérdidas fiscales	201.225.862	-	205.266.760	-
Créditos fiscales	9.158.906	-	9.987.042	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	23.888.863	-	22.723.465	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	27.494.483	-	25.786.787
<b>Totales</b>	<b>251.959.140</b>	<b>165.786.908</b>	<b>256.665.511</b>	<b>149.959.584</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>31-03-2017</b>	<b>31-03-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto por impuestos corrientes	(5.314.413)	(4.824.985)
Ajuste a valor justo	370.858	-
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	(1.153.239)	(6.034.088)
Otros	(10.263)	-
<b>Total neto del (gasto) ingreso</b>	<b>(6.107.057)</b>	<b>(10.859.073)</b>

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

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-03-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la Tasa Legal	<b>(4.638.381)</b>	<b>(2.491.520)</b>
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(7.777.605)	(10.647.730)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	11.770.573	7.510.520
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5.487.460)	(5.399.523)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por imptos. dif. no reconocidos	(46.854)	169.180
Otros incrementos (decrementos) en cargos por impuestos legales	72.670	-
<b>(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(6.107.057)</b>	<b>(10.859.073)</b>

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

El detalle al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	41.379.119	64.603.426	194.200.448	194.639.282
Obligaciones con el público (bonos)	47.766.646	39.382.000	921.714.141	842.710.362
Obligaciones por concesión	2.309.952	1.166.217	17.911.919	17.675.347
Arrendamientos financieros	1.698.047	1.698.117	3.724.962	4.182.533
Pasivos de cobertura	97.604	68.286	77.020	73.642
<b>Totales</b>	<b>93.251.368</b>	<b>106.918.046</b>	<b>1.137.628.490</b>	<b>1.059.281.166</b>

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

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

a.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-03-17 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-03-17 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total deuda vigente M\$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,03%	1,93%	87.293	87.293	-	9.929.671	-	9.929.671	-	-	-	10.016.964
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	64.405	-	64.405	29.464.730	-	3.274.036	6.547.740	6.547.740	13.095.214	29.529.135
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	71.709	23.903	47.806	40.502	40.502	-	-	-	-	112.211
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,91%	Libor+2,5%	1.999.878	-	1.999.878	995.291	995.291	-	-	-	-	2.995.169
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.880.363	1.880.363	-	5.156.390	1.718.354	1.719.018	1.719.018	-	-	7.036.753
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,00%	4,00%	2.086.194	1.090.239	995.955	3.983.820	1.991.910	1.991.910	-	-	-	6.070.014
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,60%	4,60%	2.735.556	1.407.616	1.327.940	1.327.940	1.327.940	-	-	-	-	4.063.496
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	4,31%	Libor+3%	5.574.028	-	5.574.028	18.591.160	5.311.760	5.311.760	5.311.760	2.655.880	-	24.165.188
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	1.303.373	-	1.303.373	6.289.787	1.258.223	1.258.223	1.258.223	1.258.223	1.256.895	7.593.160
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	3,95%	138.770	-	138.770	9.959.551	622.804	1.244.944	1.244.944	1.244.944	5.601.915	10.098.321
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	497.978	-	497.978	995.956	497.978	497.978	-	-	-	1.493.934
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	829.963	-	829.963	1.659.926	829.963	829.963	-	-	-	2.489.889
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander	USD	Semestral	3,09%	Libor+1,8%	636.084	342.609	293.475	4.111.964	587.613	587.613	587.613	587.613	1.761.512	4.748.048
0-E	Inarpi S.A. Sociedadoperadora de Puertos de Estiba y Desestiba Costa Rica	Ecuador Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	4,07%	4,07%	-	-	-	13.279.400	2.213.012	2.213.012	2.213.012	2.213.012	4.427.352	13.279.400
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	3,32%	Libor +2%	855.857	-	855.857	5.809.740	829.963	829.963	829.963	829.963	2.489.888	6.665.597
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda de Costa Rica	USD	Mensual	6,50%	6,50%	547.111	126.154	420.957	2.006.517	802.740	837.266	366.511	-	-	2.553.628
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda de Costa Rica	USD	Mensual	6,28%	Libor + 5,5%	550.431	88.972	461.459	2.258.826	752.942	762.238	743.646	-	-	2.809.257
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Bac San Jose	USD	Trimestral	5,26%	Libor+4,25%	1.425.543	389.750	1.035.793	19.060.587	1.661.917	1.685.820	1.845.173	1.947.424	11.920.253	20.486.130
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda de Costa Rica	USD	Mensual	6,25%	6,25%	780.164	168.648	611.516	1.762.840	798.756	835.274	128.810	-	-	2.543.004
0-E	SAAM SMIT Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,62%	2,62%	904.327	226.414	677.913	11.648.025	904.327	903.663	9.840.035	-	-	12.552.352
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,20%	4,20%	213.653	213.653	-	-	-	-	-	-	-	213.653
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	CLP	Mensual	6,84%	6,84%	48.686	48.686	-	-	-	-	-	-	-	48.686
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	3.977.805	2.105.645	1.872.160	7.759.551	3.879.776	3.879.775	-	-	-	11.737.356
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	7.232.373	3.828.446	3.403.927	14.108.274	7.054.137	7.054.137	-	-	-	21.340.647
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	6.937.575	-	6.937.575	24.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	-	30.937.575
<b>TOTALES</b>								<b>41.379.119</b>			<b>194.200.448</b>						<b>235.579.567</b>

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

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

a.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-03-17 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-03-17 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
91.021.000-9	Invexans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,03%	1,93%	207.280	108.131	99.149	11.499.881	216.857	11.283.024	-	-	-	11.707.161
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	1.705.074	852.537	852.537	39.164.271	1.704.411	1.704.411	1.704.411	51.948	33.999.090	40.869.345
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	98.932	24.567	74.365	41.166	41.166	-	-	-	-	140.098
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,91%	Libor+2,5%	2.001.870	-	2.001.870	995.955	995.955	-	-	-	-	2.997.825
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.887.667	1.887.667	-	5.178.966	1.726.322	1.726.322	1.726.322	-	-	7.066.633
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,00%	4,00%	2.241.563	1.131.405	1.110.158	4.210.234	2.150.599	2.059.635	-	-	-	6.451.797
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,60%	4,60%	2.810.585	1.420.896	1.389.689	1.359.147	1.359.147	-	-	-	-	4.169.732
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpanca New York Branch	USD	Semestral	4,31%	Libor+3%	6.153.010	-	6.153.010	19.721.237	5.836.296	5.577.348	5.577.348	2.730.245	-	25.874.247
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	1.492.604	-	1.492.604	6.853.498	1.370.434	1.370.434	1.370.434	1.370.434	1.371.762	8.346.102
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	3,95%	196.535	-	196.535	12.055.702	1.472.685	1.472.685	1.473.349	1.474.013	6.162.970	12.252.237
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	546.447	-	546.447	1.040.441	519.889	520.552	-	-	-	1.586.888
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	910.967	-	910.967	1.733.626	866.481	867.145	-	-	-	2.644.593
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander	USD	Semestral	3,09%	Libor+1,8%	736.342	367.839	368.503	4.593.346	694.513	694.513	694.513	694.513	1.815.294	5.329.688
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,07%	4,07%	-	-	-	15.610.597	2.601.434	2.601.434	2.601.434	2.601.434	5.204.861	15.610.597
0-E	Sociedadoperadora de Puertos de Estiba y Desestiba Costa Rica	Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	3,32%	Libor +2%	1.046.416	-	1.046.416	6.544.089	1.018.530	962.757	962.757	963.420	2.636.625	7.590.505
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda de Costa Rica	USD	Mensual	6,50%	6,50%	859.841	221.409	638.432	2.191.764	900.343	900.343	391.078	-	-	3.051.605
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda de Costa Rica	USD	Mensual	6,28%	Libor + 5,5%	901.671	232.180	669.491	2.684.432	895.032	895.032	894.368	-	-	3.586.103
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Bac San Jose	USD	Trimestral	5,26%	Libor+4,25%	2.621.354	674.999	1.946.355	23.598.824	2.622.018	2.622.018	2.622.018	2.621.354	13.111.416	26.220.178
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda de Costa Rica	USD	Mensual	6,25%	6,25%	829.962	213.715	616.247	1.873.059	865.153	872.696	135.210	-	-	2.703.021
0-E	SAAM SMIT Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,62%	2,62%	1.294.742	335.014	959.728	12.994.556	1.278.142	1.278.142	10.438.272	-	-	14.289.298
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	4,20%	4,20%	213.653	213.653	-	-	-	-	-	-	-	213.653
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	CLP	Mensual	6,84%	6,84%	48.686	48.686	-	-	-	-	-	-	-	48.686
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	4.156.362	2.199.354	1.957.008	8.184.354	4.092.177	4.092.177	-	-	-	12.340.716
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	7.557.021	3.835.189	3.721.832	14.880.644	7.440.322	7.440.322	-	-	-	22.437.665
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	<u>7.163.000</u>	-	7.163.000	<u>27.015.575</u>	6.972.300	6.972.300	6.535.488	6.535.487	-	<u>34.178.575</u>
<b>TOTALES</b>								<u><b>47.681.584</b></u>			<u><b>224.025.364</b></u>						<u><b>271.706.948</b></u>

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 2016 es el siguiente:

b.1) Montos Contables

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

**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 2016 es el siguiente:  
 b.2) Montos No Descontados

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

**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 2017 es el siguiente:

c.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Deuda M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.369.792	-	3.369.792	79.267.686	-	-	-	-	79.267.686	82.637.478
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.915.853	-	2.915.853	101.169.382	-	-	-	-	101.169.382	104.085.235
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	426.269	426.269	-	32.735.049	-	-	-	-	32.735.049	33.161.318
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	45.814	45.814	-	38.146.404	-	-	-	38.146.404	-	38.192.218
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	127.482	127.482	-	38.475.734	-	-	-	-	38.475.734	38.603.216
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	815.771	815.771	-	26.411.078	-	8.823.980	8.823.980	8.763.118	-	27.226.849
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	2.546.528	2.546.528	-	78.717.037	-	-	-	-	78.717.037	81.263.565
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	1.481.685	-	1.481.685	62.978.015	-	-	-	-	62.978.015	64.459.700
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	816.134	-	816.134	60.472.921	-	-	-	-	60.472.921	61.289.055
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.974.573	13.974.573	-	13.074.726	13.074.726	-	-	-	-	27.049.299
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	3.819.792	3.819.792	-	117.408.224	-	-	-	-	117.408.224	121.228.016
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.595.099	-	12.595.099	11.999.327	11.999.327	-	-	-	-	24.594.426
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	1.370.739	-	1.370.739	130.505.600	-	-	-	-	130.505.600	131.876.339
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	<u>3.461.115</u>	3.461.115	-	<u>130.352.958</u>	-	-	-	-	130.352.958	<u>133.814.073</u>
<b>TOTALES</b>										<u><b>47.766.646</b></u>			<u><b>921.714.141</b></u>						<u><b>969.480.787</b></u>



**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 2017 es el siguiente:

c.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.851.667	-	3.851.667	146.819.994	3.851.667	3.851.667	3.851.667	3.851.667	131.413.326	150.671.661
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.659.746	-	3.659.746	142.413.523	3.659.746	3.659.746	3.659.746	3.659.746	127.774.539	146.073.269
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	1.177.219	-	1.177.219	33.578.954	4.532.923	7.565.938	7.439.120	7.167.556	6.873.417	34.756.173
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	957.444	478.722	478.722	40.890.593	957.445	957.445	957.445	38.018.258	-	41.848.037
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	1.030.482	515.241	515.241	46.335.145	1.030.481	1.030.481	1.030.481	1.030.481	42.213.221	47.365.627
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	979.462	979.462	-	29.410.326	979.462	9.803.442	9.476.955	9.150.467	-	30.389.788
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	3.057.509	3.057.509	-	129.864.719	3.057.509	3.057.509	3.057.509	3.057.509	117.634.683	132.922.228
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.137.609	-	2.137.609	101.347.822	2.137.609	2.137.609	2.137.609	2.137.609	92.797.386	103.485.431
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.461.890	-	2.461.890	92.320.889	2.461.890	2.461.890	2.461.890	2.461.890	82.473.329	94.782.779
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	14.122.780	14.122.780	-	13.679.375	13.679.375	-	-	-	-	27.802.155
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.586.264	4.586.264	-	165.403.301	4.586.264	4.586.264	4.586.264	4.586.264	147.058.245	169.989.565
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	13.171.114	-	13.171.114	12.740.283	12.740.283	-	-	-	-	25.911.397
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	4.169.331	-	4.169.331	235.735.166	4.169.331	4.169.331	4.169.331	4.169.331	219.057.842	239.904.497
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.169.331	4.169.331	-	217.830.978	4.169.331	4.169.331	4.169.331	4.169.331	201.153.654	222.000.309
										<b>59.531.848</b>			<b>1.408.371.068</b>						<b>1.467.902.916</b>

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

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

d.1) Montos Contables

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

d.2) Montos No Descontados

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

**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 2017:

e.1) Montos Contables

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	112.875	349.912	462.787	1.018.530	1.155.972	6.928.527	9.103.029	9.565.816
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	189.895	579.647	769.542	2.375.021	2.375.021	4.058.848	8.808.890	9.578.432
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	122.170	-	122.170	-	-	-	-	122.170
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	955.453	-	955.453	-	-	-	-	955.453
							<b>2.309.952</b>				<b>17.911.919</b>	<b>20.221.871</b>

e.2) Montos No Descontados

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	265.588	796.764	1.062.352	2.124.704	2.124.704	9.029.992	13.279.400	14.341.752
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	429.589	1.059.696	1.489.285	6.241.318	5.726.077	26.902.072	38.869.467	40.358.752
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	122.170	-	122.170	-	-	-	-	122.170
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	955.453	-	955.453	-	-	-	-	955.453
							<b>3.629.260</b>				<b>52.148.867</b>	<b>55.778.127</b>

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

f) Obligaciones por concesión

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

f.1) Montos Contables

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

f.2) Montos No Descontados

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

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

g) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

g.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	M\$	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.163.275	287.499	875.776	2.741.532	1.197.138	1.231.000	313.394	-	-	3.904.807
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander Well Fargo	USD	Mensual	2,35%	2,35%	239.029	59.093	179.936	100.923	100.923	-	-	-	-	339.952
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	4,00%	4,00%	57.765	13.943	43.822	59.093	59.093	-	-	-	-	116.858
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	3,74%	3,74%	150.722	37.183	113.539	302.771	154.706	148.065	-	-	-	453.493
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	42.377	10.270	32.107	233.793	73.614	73.614	86.565	-	-	276.170
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	44.879	10.895	33.984	286.850	77.143	77.142	66.283	66.282	-	331.729
								<b>1.698.047</b>			<b>3.724.962</b>						<b>5.423.009</b>

g.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	M\$	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.269.316	634.658	634.658	3.173.288	1.269.315	1.269.315	634.658	-	-	4.442.604
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander Well Fargo	USD	Mensual	2,35%	2,35%	246.364	123.182	123.182	164.020	164.020	-	-	-	-	410.384
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	4,00%	4,00%	61.592	30.796	30.796	74.981	74.981	-	-	-	-	136.573
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	3,74%	3,74%	166.028	83.014	83.014	360.175	166.029	166.029	28.117	-	-	526.203
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	61.105	15.276	45.829	274.976	91.659	91.658	91.659	-	-	336.081
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	65.592	16.398	49.194	338.893	98.389	98.388	71.058	71.058	-	404.485
								<b>1.869.997</b>			<b>4.386.333</b>						<b>6.256.330</b>

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

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

h.1) Montos Contables

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

h.2) Montos No Descontados

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

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

f) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap	SM SAAM S.A.	Tasa de interés	25.895	24.770	77.020	73.642	102.915	98.412
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	71.709	43.516	-	-	71.709	43.516
		<b>TOTALES</b>	<b>97.604</b>	<b>68.286</b>	<b>77.020</b>	<b>73.642</b>	<b>174.624</b>	<b>141.928</b>

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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Acreeedores comerciales	139.840.233	163.289.211
Otras cuentas por pagar	4.082.662	4.780.058
<b>Total</b>	<b>143.922.895</b>	<b>168.069.269</b>

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos corrientes, al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

**Proveedores con pagos al día**

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121 a 365 días M\$	366 y más días M\$	Total 31-03-2017 M\$
Productos	63.981.955	2.236.004	1.328	112.875	-	-	66.332.162
Servicios	56.825.847	4.681.312	581.638	954.400	1.959	83.660	63.128.816
Otros	1.710.577	7.080	1.116.798	107.189	-	1.376.410	4.318.054
<b>Totales</b>	<b>122.518.379</b>	<b>6.924.396</b>	<b>1.699.764</b>	<b>1.174.464</b>	<b>1.959</b>	<b>1.460.070</b>	<b>133.779.032</b>

**Proveedores con pagos vencidos**

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121-180 días M\$	Más de 181 días M\$	Total 31-03-2017 M\$
Productos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	4.890.883	714.122	393.942	363.172	852.536	1.729.358	8.944.013
Otros	620.648	7.189	4.156	2.138	-	565.719	1.199.850
<b>Totales</b>	<b>5.511.531</b>	<b>721.311</b>	<b>398.098</b>	<b>365.310</b>	<b>852.536</b>	<b>2.295.077</b>	<b>10.143.863</b>

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

**Proveedores con pagos al día**

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

**Proveedores con pagos vencidos**

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

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

365 y más días M\$		
Tipo de proveedor	Total 31-03-2017 M\$	Total 31-12-2016 M\$
Servicios	826.729	1.673.675



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

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, no existen operaciones de Confirming.

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

**Nota 22 – Otras provisiones**

**a) Composición**

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Gastos de reestructuración	2.468.532	2.468.532	-	-
Participación en utilidades y bonos	2.640.108	1.389.762	-	-
Reclamaciones legales	14.502.433	14.882.988	6.781.327	6.803.358
Contratos onerosos	1.317.980	2.707.337	-	-
Otras provisiones (1) (2)	16.622.533	17.197.830	26.626.129	31.609.609
<b>Total</b>	<b>37.551.586</b>	<b>38.646.449</b>	<b>33.407.456</b>	<b>38.412.967</b>

**b) Otras provisiones**

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Contingencias	11.074.752	11.366.436
Impuesto Específico, Royalties y otros	1.804.610	1.825.903
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	1.413.624	1.408.401
Comisiones y seguros	594.115	716.452
Impuestos municipales y otros	526.219	543.680
Convenios de marca	424.135	526.396
Honorarios y asesorías	205.118	258.008
Consumos básicos	151.046	151.046
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	97.451	87.783
Otros	331.463	313.725
<b>Totales</b>	<b>16.622.533</b>	<b>17.197.830</b>

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

**b) Otras provisiones (continuación)**

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	No Corriente	
	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Contingencias	10.867.656	16.050.916
Retiros de Estanques	11.262.347	11.142.561
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	4.496.126	4.416.132
<b>Totales</b>	<b>26.626.129</b>	<b>31.609.609</b>

**c) Movimientos**

El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2017 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	2.468.532	21.686.346	2.707.337	50.197.201	77.059.416
Provisiones adicionales	-	9.828	-	6.347.519	6.357.347
Aumento (disminución) en provisiones existentes	-	16.470	1.308.398	2.412.554	3.657.428
Provisión utilizada	-	(272.748)	(2.664.890)	(9.575.271)	(12.512.909)
Reverso de Provisión	-	-	-	(2.973.227)	(2.973.227)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	19.904	-	297.403	317.307
Otros aumentos (disminuciones)	-	(176.040)	(32.865)	(817.409)	(1.026.314)
Cambios en provisiones, total	-	(402.586)	(1.389.357)	(4.308.431)	(6.100.374)
Saldo final al 31-03-2017	<b>2.468.532</b>	<b>21.283.760</b>	<b>1.317.980</b>	<b>45.888.770</b>	<b>70.959.042</b>

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

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	2.191.385	34.420.745	347.978	41.744.573	78.704.681
Provisiones adicionales	-	121.174	-	36.315.613	36.436.787
Aumento (disminución) en provisiones existentes	277.147	255.921	2.891.621	14.129.982	17.554.671
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	367.863	-	1.641.890	2.009.753
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-	(96.573)	(96.573)
Provisión utilizada	-	(11.600.802)	(350.998)	(41.776.890)	(53.728.690)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(11.035)	-	541.631	530.596
Otros aumentos (disminuciones)	-	(1.867.520)	(181.264)	(2.303.025)	(4.351.809)
Cambios en provisiones, total	277.147	(12.734.399)	2.359.359	8.452.628	(1.645.265)
Saldo final al 31-12-2016	<b>2.468.532</b>	<b>21.686.346</b>	<b>2.707.337</b>	<b>50.197.201</b>	<b>77.059.416</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 aquellas estimaciones de desembolsos por reclamaciones legales asociadas a la carga transportada y por juicios y otros procedimientos legales, a los que se encuentra expuesta la Compañía, entre ellos principalmente los que se refieren a las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

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

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

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

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

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

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Vacaciones del personal	5.491.141	5.915.504	-	-
Remuneraciones	4.191.843	7.573.867	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	588.278	864.286	21.323.522	22.124.276
Avenimiento juicio laboral	-	-	-	-
Otros beneficios	269.664	1.100.839	44.836	44.717
<b>Totales</b>	<b><u>10.540.926</u></b>	<b><u>15.454.496</u></b>	<b><u>21.368.358</u></b>	<b><u>22.168.993</u></b>

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

**b) Beneficios por terminación**

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Enex y SM SAAM, mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

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

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal”. El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación. A continuación se detallan las hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 para las subsidiarias Enex y SM SAAM:

**b.1) Enex**

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

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

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

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

<b>Provisión Indemnización Años de Servicio</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,10%	4,29%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	Estadística desvinculación últimos años
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	Estadística desvinculación últimos años
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
<b>Provisión Beneficios Post Jubilatorios</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual	1,36%	1,66%

**Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)**
**b.1) Enex (continuación)**
**Análisis sensibilidad variables actuariales**

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

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

**31 de marzo de 2017**
**Provisión de Indemnización por años de servicios:**

<b>Supuesto actuarial</b>	<b>-10%</b>	<b>Actual</b>	<b>+10%</b>
Tabla de mortalidad	36%	M95H-M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,69%	4,1%	4,51%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,5%	5%	5,5%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,2%	8%	8,8%
Incremento salarial (en pesos)	1,8%	2%	2,2%
Inflación anual futura promedio	2,7%	3%	3,3%

<b>Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b>	<b>-10%</b>	<b>+10%</b>
Saldo Contable al 31/03/2017	4.824.123	4.824.123
Variación Actuarial	(23.414)	20.493
<b>Saldo después de variación Actuarial</b>	<b>4.800.709</b>	<b>4.844.616</b>

**Provisión Beneficios post jubilatorios:**

<b>Supuesto actuarial</b>	<b>+10%</b>	<b>Actual</b>	<b>-10%</b>
Tabla de mortalidad	90%	Tablas al 100% CB-2014, RV-2014-M, B-2014-M	110%
Tasa de interés anual (en pesos)	1,22%	1,36%	1,5%
<b>Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b>	<b>-10%</b>	<b>+10%</b>	
Saldo Contable al 31/03/2017	9.389.608	9.389.608	
Variación Actuarial	568.796	(498.372)	
<b>Saldo después de variación Actuarial</b>	<b>9.958.404</b>	<b>8.891.236</b>	

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

## b.1) Enex (continuación)

31 de diciembre de 2016

**Provisión de Indemnización por años de servicios:**

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

**Provisión Beneficios post jubilatorios:**

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

## b.2) SM SAAM

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

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

- i) Tasa de descuento utilizada 2,30% (2,30% en 2016).
- ii) Tasa de incremento salarial de un 1,2% (1,2% en 2016).
- iii) Tasa de rotación promedio del grupo que oscila entre un 4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido (4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido en 2016).
- iv) Tabla de mortalidad rv-2014 (rv-2014 en 2016).

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

**b.2) SM SAAM (continuación)**

**Análisis sensibilidad variables actuariales**

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

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

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

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

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

<b>Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo contable	7.698.069	8.739.262
Variación actuarial	(163.337)	(185.573)
<b>Saldo después de variación actuarial</b>	<b>7.534.732</b>	<b>8.553.689</b>

<b>Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial</b>	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo contable	7.698.069	8.739.262
Variación actuarial	174.623	202.444
<b>Saldo después de variación actuarial</b>	<b>7.872.692</b>	<b>8.941.706</b>

**c) Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos**

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial</b>	<b>22.988.562</b>	<b>16.475.922</b>
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	40.421	2.129.412
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	211.437	940.305
Ganancias actuariales obligación planes de beneficios definidos	368.127	283.832
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(42.045)	(233.579)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(1.654.702)	(2.788.571)
Reducciones Obligación Plan de Beneficios definidos	-	(2.122.051)
Combinaciones de Negocio	-	8.303.292
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	<b>21.911.800</b>	<b>22.988.562</b>

**d) Presentación en el estado de situación financiera**

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Beneficios post-empleo</b>		
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	588.278	864.286
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	21.323.522	22.124.276
<b>Total obligación por beneficios post empleo</b>	<b>21.911.800</b>	<b>22.988.562</b>

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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco	66.427.730	53.156.676
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	8.596.187	5.319.189
Ventas anticipadas	1.858.037	2.958.117
Otros	4.470.316	2.468.995
<b>Totales</b>	<b><u>81.622.270</u></b>	<b><u>63.902.977</u></b>

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

La composición del presente rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reservas Compañía de Seguros	62.757.694	61.202.537
Dividendos devengados y por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	1.616.767	-
Otros	123.863	316.726
<b>Totales</b>	<b><u>64.498.324</u></b>	<b><u>61.519.263</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 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valoración del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>Activo financiero a valor justo</b>	<b>393.256.327</b>	<b>460.605.476</b>	-	-	<b>393.256.327</b>	<b>460.605.476</b>
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	51.455.177	51.455.177	51.455.177	51.455.177
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	285.174.559	141.970.344	75.039.659	57.184.201	360.214.218	199.154.545
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	290.819	663.445,00	-	-	290.819	663.445
<b>Otros activos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>285.465.378</b>	<b>142.633.789</b>	<b>126.494.836</b>	<b>108.639.378</b>	<b>411.960.214</b>	<b>251.273.167</b>
<b>Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>Activo financiero a costo amortizado</b>	<b>173.855.210</b>	<b>192.833.243</b>	<b>14.424.748</b>	<b>13.061.360</b>	<b>188.279.958</b>	<b>205.894.603</b>
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</b>	<b>Activo financiero a costo amortizado</b>	<b>21.264.147</b>	<b>19.879.774</b>	<b>87.643</b>	<b>95.601</b>	<b>21.351.790</b>	<b>19.975.375</b>
<b>Total activos financieros</b>		<b>873.841.062</b>	<b>815.952.282</b>	<b>141.007.227</b>	<b>121.796.339</b>	<b>1.014.848.289</b>	<b>937.748.621</b>

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

Los pasivos financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se muestran a continuación:

Descripción específica del pasivo financiero	Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016	31-03-2017	31-12-2016
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	Pasivos financieros a costo amortizado	91.455.717	105.151.643	1.133.826.508	1.055.024.991	1.225.282.225	1.160.176.634
Pasivos por arrendamientos financieros	Pasivos financieros a costo amortizado	1.698.047	1.698.117	3.724.962	4.182.533	5.423.009	5.880.650
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	97.604	68.286	77.020	73.642	174.624	141.928
<b>Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes</b>		<b>93.251.368</b>	<b>106.918.046</b>	<b>1.137.628.490</b>	<b>1.059.281.166</b>	<b>1.230.879.858</b>	<b>1.166.199.212</b>
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	Pasivos financieros al costo amortizado	143.922.895	168.069.269	826.729	1.673.675	144.749.624	169.742.944
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Pasivo financiero a costo amortizado	800.189	1.542.196	6.641	8.034	806.830	1.550.230
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>237.974.452</b>	<b>276.529.511</b>	<b>1.138.461.860</b>	<b>1.060.962.875</b>	<b>1.376.436.312</b>	<b>1.337.492.386</b>

**Nota 27 - Patrimonio**

**a) Capital y número de acciones**

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

**Número de acciones:**

<b>Serie</b>	<b>N° de Acciones Suscritas</b>	<b>N° de Acciones Pagadas</b>	<b>N° de Acciones con Derecho a Voto</b>
Única	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

**Capital:**

	<b>Capital Suscrito M\$</b>	<b>Capital Pagado M\$</b>
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	<b><u>1.255.208.164</u></b>	<b><u>1.255.208.164</u></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 don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta S.A., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

**Nota 27 – Patrimonio (continuación)**

**c) Política de dividendos**

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Entre el 01 de enero de 2016 y el 31 de marzo de 2017, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción \$
37 y 38	Definitivo	29/04/2016	11/05/2016	23,24323

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 marzo de 2017 es el siguiente:

	31/03/2017 M\$
Reservas por superávit de revaluación	1.031.342
Reservas por diferencias de cambio por conversión	42.836.526
Reservas de cobertura de flujo de caja	2.378.011
Reservas de disponibles para la venta	19.741.643
Otras reservas varias	392.141.510
<b>Total Otras Reservas</b>	<b>458.129.032</b>

Al 31 de marzo de 2017, el detalle de las otras reservas varias es el siguiente:

	31/03/2017 M\$
Efecto por venta de acciones "LQIF-D"	131.642.239
Efecto por cambios de participación en Banco de Chile	104.120.297
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427
Efecto por cambios de participación en Invexans	50.559.691
Efecto por cambios de participación en Tech Pack (ex-Madeco)	19.389.665
Efecto por cambios de participación en CSAV	(20.013.812)
Efecto por cambios de participación en SM SAAM	2.258.411
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria SM SAAM S.A.	10.558.178
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria LQIF S.A.	50.853.249
Otras reservas provenientes del patrimonio de otras subsidiarias	2.620.705
Otros efectos	(246.540)
<b>Total otras reservas varias</b>	<b>392.141.510</b>

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 intermedio.

**Nota 28 – Ingresos y Gastos**

**(a) Ingresos de actividades ordinarias**

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

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Venta de bienes	443.221.665	397.798.158
Prestación de servicios	118.522.472	119.451.591
<b>Totales</b>	<b><u>561.744.137</u></b>	<b><u>517.249.749</u></b>

**(b) Otros gastos por función**

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

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Amortización de activos intangibles	(671.600)	(671.600)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	-	(1.873.310)
IVA irrecuperable e impuesto adicional	(139.577)	-
Otros gastos varios de operación	(337.917)	(271.449)
<b>Totales</b>	<b><u>(1.149.094)</u></b>	<b><u>(2.816.359)</u></b>

**(c) Otras ganancias (pérdidas)**

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

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Otras Ganancias</b>		
Utilidad derivados forward	-	595.979
Reverso provision contingencia	2.661.587	-
Reconocimiento Badwill provisorio SM SAAM	-	37.045.165
Utilidad en venta de activos	153.392	250.275
Resultado en venta de propiedades, plantas y equipos	1.480.523	-
Otros ingresos	968.041	454.587
<b>Total otras ganancias</b>	<b><u>5.263.543</u></b>	<b><u>38.346.006</u></b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Valorización inversión preexistente en SM SAAM	-	(36.442.263)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(280.300)	(195.711)
Deterioro de activos	(122.435)	-
Contingencias	(203.144)	(60.701)
Amortización de intangibles	(13.444)	(15.184)
Asesorías de terceros	(281.379)	(65.290)
Donaciones	(12.656)	-
Otros ingresos (egresos)	(114.587)	-
<b>Total otras pérdidas</b>	<b><u>(1.027.945)</u></b>	<b><u>(36.779.149)</u></b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto</b>	<b><u>4.235.598</u></b>	<b><u>1.566.857</u></b>

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(d) Costos Financieros

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

	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(11.044.292)	(8.439.240)
Intereses por otros instrumentos financieros	(309.964)	(1.723.468)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(806.152)	(809.831)
<b>Totales</b>	<b><u>(12.160.408)</u></b>	<b><u>(10.972.539)</u></b>

Nota 29 – Gastos del Personal

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

	31/03/2017	31/03/2016
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(29.301.829)	(27.767.599)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(3.980.579)	(4.837.425)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(1.679.357)	(1.534.474)
Beneficios por terminación	(348.066)	(160.707)
Otros gastos de personal	(1.087.271)	(1.242.816)
<b>Totales</b>	<b><u>(36.397.102)</u></b>	<b><u>(35.543.021)</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:

	31/03/2017	31/03/2016
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	44.240.346	31.660.622
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	<u>44.240.346</u>	<u>31.660.622</u>
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>0,026606580</u></b>	<b><u>0,019041010</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 2017 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de marzo de 2017 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 105.114 (M\$ 223.706 al 31 de marzo de 2016), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias tienen suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños de contaminación y/o multas por contaminación asociados a su flota de remolcadores, con un límite asegurado de MUS\$ 500.000 en el agregado anual.

La Sociedad no ha contraído compromisos de desembolsos futuros en relación al medio ambiente, sin embargo, se encuentra en permanente evaluación de proyectos de esta índole.

**Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero*****Riesgo de crédito***

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de dicha política, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

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

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

En la subsidiaria Banchile Vida, la política de inversiones define los requerimientos mínimos referente a clasificaciones de riesgo para cada tipo de instrumento, lo cual se complementa con el análisis de los estados financieros. La gestión de riesgo de crédito considera el seguimiento de las modificaciones en la clasificación de riesgo.

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

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

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

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías operadoras navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. SAAM, subsidiaria de SM SAAM, cuenta con seguro de crédito para determinados clientes.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota Clases de activos y pasivos financieros.

***Riesgo de liquidez***

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arriendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.



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

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

La subsidiaria Banchile Vida busca como objetivo que exista un calce entre la duración promedio de las obligaciones y la duración promedio de los activos. La política de inversiones define la duración máxima tanto de la cartera de inversiones en total como por cada instrumento financiero.

La subsidiaria Enex actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd. CSAV cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. En caso de requerirlo, mantiene una línea de crédito disponible.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

***Riesgo de mercado<sup>4</sup>*****Riesgo de tipo de cambio**

A nivel corporativo a marzo de 2017 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$435 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$22 millones.

---

<sup>4</sup> La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

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

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de marzo de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$11.046 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 \$552 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

La subsidiaria Banchile Vida no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$10.700 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 \$535 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$1.605 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 \$80 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a \$73.664 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 \$3.683 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 2017, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$282.188 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 \$48 millones.

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

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

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de marzo de 2017 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

Enex mantiene un 48,6% de sus obligaciones con tasa fija y un 51,4% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 52,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,1% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 61,8% de sus obligaciones con tasa fija, un 9,2% en tasa protegida y un 29,0% 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 88,9% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

<b>Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés</b>	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
Tasa de interés fija	87,3%	88,5%
Tasa de interés protegida	1,6%	0,6%
Tasa de interés variable	11,1%	10,9%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de marzo de 2017, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$134.755 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 \$337 millones.

### Nota 33 – Información por Segmentos

#### Información general

En el desarrollo de sus actividades Quiñenco se estructura sobre la base de las actividades industriales y financieras en las cuales son mantenidos los recursos financieros estableciendo seis segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero”, “Energía”, “Transporte”, “Servicios Portuarios” y “Otros”.

En el segmento “Manufacturero” se incluye a Tech Pack (1), Invexans y sus subsidiarias.

En el segmento “Financiero” se incluye LQIF y sus subsidiarias.

En el segmento “Energía” se incluye Enex y sus subsidiarias.

En el segmento “Transporte” se incluye CSAV y sus subsidiarias.

En el segmento “Servicios Portuarios” se incluye SM SAAM y subsidiarias.

En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, Banchile y SegChile, 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 2017 y 2016 son los siguientes:

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/03/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
En Chile	501.013.313	427.460.116
En Sudamérica	16.779.948	52.714.943
En Centro América	7.877.973	2.111.820
En Norte América	24.684.489	25.054.593
En Europa	6.229.367	5.483.835
En Asia	5.159.047	4.424.442
<b>Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos</b>	<b>561.744.137</b>	<b>517.249.749</b>

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

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Área geográfica (continuación)

Los activos no corrientes por áreas geográficas al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	<b>31/03/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Chile	670.004.842	678.483.070
Resto de América	368.486.446	275.761.389
Asia	1.992	1.992
<b>Total activos no corrientes (*)</b>	<b><u>1.038.493.280</u></b>	<b><u>954.246.451</u></b>

(\*) Incluye los saldos de las cuentas de Propiedades planta y equipo, Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

### 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 2017 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados	Segmentos marzo 2017						Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Negocios no bancarios</b>							
Ingresos de actividades ordinarias	1.721	-	447.843.265	17.076.454	70.012.307	26.810.390	561.744.137
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	-	-	(397.976.262)	(15.336.097)	(52.138.056)	(9.266.204)	(474.716.619)
Ganancia bruta	1.721	-	49.867.003	1.740.357	17.874.251	17.544.186	87.027.518
Otros ingresos por función	-	-	3.879.071	299.388	171.560	980.029	5.330.048
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(972.447)	(294.138)	(41.911.590)	(2.190.207)	(11.799.511)	(16.742.994)	(73.910.887)
Otros gastos por función	(13.379)	(671.600)	(46.994)	-	(417.121)	-	(1.149.094)
Otras ganancias (pérdidas)	1.463.907	-	(21.018)	11.782	729.198	2.051.729	4.235.598
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	479.802	(965.738)	11.766.472	(138.680)	6.558.377	3.832.950	21.533.183
Ingresos financieros	345.818	82.446	93.375	103.415	197.077	3.087.122	3.909.253
Costos financieros	(117.930)	(1.949.403)	(1.015.730)	(739.345)	(2.343.809)	(5.994.191)	(12.160.408)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	-	-	378.260	(10.086.837)	4.600.643	13.563.076	8.455.142
Diferencias de cambio	163.134	-	935.188	(31.665)	(584.913)	26.763	508.507
Resultados por Unidades de Reajuste	1.210	(845.760)	-	-	(7.255)	(3.204.143)	(4.055.948)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	872.034	(3.678.455)	12.157.565	(10.893.112)	8.420.120	11.311.577	18.189.729
Gasto por impuesto a las ganancias	7.727	173.850	(2.233.838)	(3.661.272)	(2.264.002)	1.870.478	(6.107.057)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	879.761	(3.504.605)	9.923.727	(14.554.384)	6.156.118	13.182.055	12.082.672
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(1.589.072)	-	-	-	-	-	(1.589.072)
<b>Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios</b>	<b>(709.311)</b>	<b>(3.504.605)</b>	<b>9.923.727</b>	<b>(14.554.384)</b>	<b>6.156.118</b>	<b>13.182.055</b>	<b>10.493.600</b>
<b>Estado de resultados Servicios Bancarios</b>							
Total ingreso operacional neto	-	359.830.693	-	-	-	-	359.830.693
Total gastos operacionales	-	(192.272.754)	-	-	-	-	(192.272.754)
Resultado operacional	-	167.557.939	-	-	-	-	167.557.939
Resultado por inversiones en sociedades	-	991.729	-	-	-	-	991.729
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(18.042.010)	-	-	-	-	(18.042.010)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	150.507.658	-	-	-	-	150.507.658
Impuesto a la renta	-	(28.434.310)	-	-	-	-	(28.434.310)
Resultado de operaciones continuas	-	122.073.348	-	-	-	-	122.073.348
Ganancia Servicios Bancarios	-	122.073.348	-	-	-	-	122.073.348
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(709.311)</b>	<b>118.568.743</b>	<b>9.923.727</b>	<b>(14.554.384)</b>	<b>6.156.118</b>	<b>13.182.055</b>	<b>132.566.948</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	<b>(776.664)</b>	<b>28.773.650</b>	<b>9.923.727</b>	<b>(8.146.293)</b>	<b>2.370.626</b>	<b>12.095.300</b>	<b>44.240.346</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	67.353	89.795.093	-	(6.408.091)	3.785.492	1.086.755	88.326.602
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(709.311)</b>	<b>118.568.743</b>	<b>9.923.727</b>	<b>(14.554.384)</b>	<b>6.156.118</b>	<b>13.182.055</b>	<b>132.566.948</b>

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

Al 31 de marzo de 2017 la depreciación, amortización, los componentes de los flujos y 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	(2.435)	(672.798)	(4.438.335)	(29.884)	(11.462.588)	(180.975)	(16.787.015)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	(1.882.761)	(253.230)	7.137.476	(1.417.742)	7.717.396	(1.916.039)	9.385.100
Flujo de inversión	7.054.651	(95.148.192)	(5.903.259)	103.689	(24.927.674)	(60.202.532)	(179.023.317)
Flujo de financiación	-	-	241.618	(545.182)	20.679.597	(3.714.352)	16.661.681
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(62.785.948)	-	-	-	(8.466.085)	(71.252.033)
Flujo de inversión	-	(116.903.897)	-	-	-	-	(116.903.897)
Flujo de financiación	-	346.778.397	-	-	-	308.550	347.086.947
Activos corrientes	167.369.770	96.013.230	226.295.249	52.593.728	200.894.082	298.180.205	1.041.346.264
Activos no corrientes	314.554.174	849.135.852	534.933.903	1.376.798.057	814.086.794	460.002.948	4.349.511.728
Activos bancarios	-	31.832.661.159	-	-	-	-	31.832.661.159
<b>Total activos</b>	<b>481.923.944</b>	<b>32.777.810.241</b>	<b>761.229.152</b>	<b>1.429.391.785</b>	<b>1.014.980.876</b>	<b>758.183.153</b>	<b>37.223.519.151</b>
Pasivos corrientes	14.324.131	6.416.040	119.140.858	35.276.062	87.383.101	123.064.144	385.604.336
Pasivos no corrientes	20.418.099	233.457.977	71.864.546	71.543.903	287.467.203	738.771.178	1.423.522.906
Pasivos bancarios	-	28.958.640.873	-	-	-	(48.670.073)	28.909.970.800
<b>Total pasivos</b>	<b>34.742.230</b>	<b>29.198.514.890</b>	<b>191.005.404</b>	<b>106.819.965</b>	<b>374.850.304</b>	<b>813.165.249</b>	<b>30.719.098.042</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 el resultado por segmentos es el siguiente:

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	33.198	-	402.196.924	22.581.521	67.208.112	25.229.994	517.249.749
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(1.781)	-	(353.811.969)	(26.001.980)	(50.003.556)	(8.949.058)	(438.768.344)
Ganancia bruta	31.417	-	48.384.955	(3.420.459)	17.204.556	16.280.936	78.481.405
Otros ingresos por función	-	-	1.922.216	337.597	362.559	447.918	3.070.290
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(1.576.339)	(270.047)	(41.259.133)	(2.412.950)	(10.191.066)	(16.421.964)	(72.131.499)
Otros gastos por función	(56.961)	(671.600)	(1.699)	-	(1.761.850)	(324.249)	(2.816.359)
Otras ganancias (pérdidas)	(90.097)	-	(16.653)	12.951	1.013.235	647.421	1.566.857
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>(1.691.980)</b>	<b>(941.647)</b>	<b>9.029.686</b>	<b>(5.482.861)</b>	<b>6.627.434</b>	<b>630.062</b>	<b>8.170.694</b>
Ingresos financieros	3.079	105.651	13.259	23.445	204.064	1.279.763	1.629.261
Costos financieros	(85.807)	(1.933.052)	(2.630.431)	(521.300)	(1.732.779)	(4.069.170)	(10.972.539)
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	79.749	-	(210.085)	(60.308)	444.713	(26.803)	227.266
Resultados por Unidades de Reajuste	2.451	(1.246.285)	-	-	(12.519)	(2.648.932)	(3.905.285)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>(1.692.508)</b>	<b>(4.015.333)</b>	<b>6.382.429</b>	<b>(11.697.760)</b>	<b>13.644.098</b>	<b>7.760.406</b>	<b>10.381.332</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(275.411)	163.605	(1.248.858)	(6.938.074)	(1.649.350)	(910.985)	(10.859.073)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(1.967.919)</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>(477.741)</b>
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	1.939.757	-	-	-	-	-	1.939.757
<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\$
Depreciación y amortización	(26.767)	(672.065)	(3.165.531)	(800.080)	(8.843.116)	(104.989)	(13.612.548)
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 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 2017:

Activos	Pesos		Unidad de Fomento	Pesos			Pesos Colombianos	Otras Monedas	Total
	Dólares	Chilenos		Euros	Argentinos	Reales			
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes									
Efectivo y equivalentes al efectivo	265.820.469	122.208.215	-	284.972	-	305.889	37.462	4.599.320	393.256.327
Otros activos financieros corrientes	2.211.020	282.942.956	-	272.892	-	-	-	38.510	285.465.378
Otros activos no financieros, corriente	6.518.194	13.638.613	-	-	-	-	-	1.134.724	21.291.531
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	34.646.090	124.477.021	-	122.134	-	116.859	1.961	14.491.145	173.855.210
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	5.938.309	15.325.838	-	-	-	-	-	-	21.264.147
Inventarios	10.639.455	82.071.096	-	-	-	-	-	1.641.334	94.351.885
Activos por impuestos corrientes	13.225.618	9.365.116	-	-	-	226.688	677	762.237	23.580.336
<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>338.999.155</b>	<b>650.028.855</b>	<b>-</b>	<b>679.998</b>	<b>-</b>	<b>649.436</b>	<b>40.100</b>	<b>22.667.270</b>	<b>1.013.064.814</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.765.648	626.439	-	-	325.223	-	2.564.140	-	28.281.450
<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>24.765.648</b>	<b>626.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>325.223</b>	<b>-</b>	<b>2.564.140</b>	<b>-</b>	<b>28.281.450</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>363.764.803</b>	<b>650.655.294</b>	<b>-</b>	<b>679.998</b>	<b>325.223</b>	<b>649.436</b>	<b>2.604.240</b>	<b>22.667.270</b>	<b>1.041.346.264</b>
Activos no corrientes									
Otros activos financieros no corrientes	1.219.713	125.275.123	-	-	-	-	-	-	126.494.836
Otros activos no financieros no corrientes	10.761.626	20.205.424	-	-	-	9.482.779	-	276.875	40.726.704
Cuentas por cobrar no corrientes	13.009.164	1.415.584	-	-	-	-	-	-	14.424.748
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	87.643	-	-	-	-	-	-	-	87.643
Inventarios, no corrientes	1.657.933	7.968	-	-	-	-	-	-	1.665.901
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	184.669.311	364.303.777	-	1.470.631.148	-	-	-	-	2.019.604.236
Activos intangibles distintos de la plusvalía	146.829.845	217.952.411	-	-	-	54.446	-	6.965.708	371.802.410
Plusvalía	6.580.968	849.474.272	-	-	-	-	-	-	856.055.240
Propiedades, plantas y equipos	284.675.826	329.845.091	-	-	-	13.279	-	33.914.261	648.448.457
Propiedades de inversión	12.125.420	6.116.993	-	-	-	-	-	-	18.242.413
Activos por impuestos diferidos	195.771.788	54.809.614	-	-	-	-	-	1.377.738	251.959.140
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>857.389.237</b>	<b>1.969.406.257</b>	<b>-</b>	<b>1.470.631.148</b>	<b>-</b>	<b>9.550.504</b>	<b>-</b>	<b>42.534.582</b>	<b>4.349.511.728</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>1.221.154.040</b>	<b>2.620.061.551</b>	<b>-</b>	<b>1.471.311.146</b>	<b>325.223</b>	<b>10.199.940</b>	<b>2.604.240</b>	<b>65.201.852</b>	<b>5.390.857.992</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 2017:

Pasivos	Pesos			Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento		Euros	Argentinos	Reales			
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Negocios no Bancarios</b>										
<b>Pasivos corrientes</b>										
Otros pasivos financieros corrientes	25.668.065	18.410.092	47.499.342	-	-	-	-	-	1.673.869	93.251.368
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22.334.082	113.393.970	805.584	852.293	-	656.236	-	-	5.880.730	143.922.895
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	554.564	245.625	-	-	-	-	-	-	-	800.189
Otras provisiones a corto plazo	29.915.144	6.961.432	20.185	58.791	-	564.163	-	-	31.871	37.551.586
Pasivos por impuestos corrientes	12.466.590	4.330.654	-	-	-	-	-	-	357.216	17.154.460
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.590.873	8.170.553	-	-	-	-	-	-	779.500	10.540.926
Otros pasivos no financieros corrientes	22.960.082	58.503.512	-	-	-	-	158.676	-	-	81.622.270
<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>115.489.400</b>	<b>210.015.838</b>	<b>48.325.111</b>	<b>911.084</b>	<b>-</b>	<b>1.220.399</b>	<b>158.676</b>	<b>8.723.186</b>	<b>384.843.694</b>	
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	8.984	251.207	2.867	1.421	496.163	-	-	-	-	760.642
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>115.498.384</b>	<b>210.267.045</b>	<b>48.327.978</b>	<b>912.505</b>	<b>496.163</b>	<b>1.220.399</b>	<b>158.676</b>	<b>8.723.186</b>	<b>385.604.336</b>	
<b>Pasivos no corrientes</b>										
Otros pasivos financieros no corrientes	181.763.513	45.867.825	889.540.237	-	-	-	-	-	20.456.915	1.137.628.490
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	826.729	-	-	-	-	-	-	-	-	826.729
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	6.641	-	-	-	-	-	-	-	6.641
Otras provisiones a largo plazo	6.522.379	16.910.774	-	-	-	9.466.366	-	-	507.937	33.407.456
Pasivo por impuestos diferidos	44.867.120	115.768.045	-	-	-	-	-	-	5.151.743	165.786.908
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	721.735	20.515.156	-	-	-	-	-	-	131.467	21.368.358
Otros pasivos no financieros no corrientes	1.736.795	62.761.529	-	-	-	-	-	-	-	64.498.324
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>236.438.271</b>	<b>261.829.970</b>	<b>889.540.237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.466.366</b>	<b>-</b>	<b>26.248.062</b>	<b>1.423.522.906</b>	
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>351.936.655</b>	<b>472.097.015</b>	<b>937.868.215</b>	<b>912.505</b>	<b>496.163</b>	<b>10.686.765</b>	<b>158.676</b>	<b>34.971.248</b>	<b>1.809.127.242</b>	

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

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016:

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>										
Efectivo y equivalentes al efectivo	263.368.402	193.314.484	-	187.201	2.561	-	63.209	46.446	3.623.173	460.605.476
Otros activos financieros corrientes	2.247.411	52.392.695	87.424.633	538.254	-	-	-	-	30.796	142.633.789
Otros activos no financieros, corriente	5.220.527	15.432.688	-	-	-	-	-	-	1.107.973	21.761.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	29.550.266	141.247.549	-	195.977	-	-	149.292	-	21.690.159	192.833.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.423.566	13.456.208	-	-	-	-	-	-	-	19.879.774
Inventarios	10.548.170	77.244.959	-	-	-	-	-	-	1.629.490	89.422.619
Activos por impuestos corrientes	12.477.582	20.472.730	-	-	-	-	217.908	-	650.724	33.818.944
<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>329.835.924</b>	<b>513.561.313</b>	<b>87.424.633</b>	<b>921.432</b>	<b>2.561</b>	<b>-</b>	<b>430.409</b>	<b>46.446</b>	<b>28.732.315</b>	<b>960.955.033</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.986.215	6.750.365	-	-	-	281.781	-	2.481.531	-	34.499.892
<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>24.986.215</b>	<b>6.750.365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>281.781</b>	<b>-</b>	<b>2.481.531</b>	<b>-</b>	<b>34.499.892</b>
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>354.822.139</b>	<b>520.311.678</b>	<b>87.424.633</b>	<b>921.432</b>	<b>2.561</b>	<b>281.781</b>	<b>430.409</b>	<b>2.527.977</b>	<b>28.732.315</b>	<b>995.454.925</b>
<b>Activos no corrientes</b>										
Otros activos financieros no corrientes	1.214.419	107.424.959	-	-	-	-	-	-	-	108.639.378
Otros activos no financieros no corrientes	4.808.803	20.275.959	-	669	-	-	9.207.272	-	255.068	34.547.771
Cuentas por cobrar no corrientes	11.444.590	1.616.770	-	-	-	-	-	-	-	13.061.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	87.701	7.900	-	-	-	-	-	-	-	95.601
Inventarios, no corrientes	1.621.456	7.365	-	-	-	-	-	-	-	1.628.821
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	187.184.254	352.583.277	-	1.489.299.168	-	-	-	-	-	2.029.066.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.115.270	195.420.083	-	-	-	-	54.897	-	7.107.093	283.697.343
Plusvalía	11.381	850.342.442	-	-	-	-	-	-	-	850.353.823
Propiedades, plantas y equipos	285.609.411	332.042.190	-	-	-	-	14.059	-	34.546.661	652.212.321
Propiedades de inversión	10.852.778	7.484.009	-	-	-	-	-	-	-	18.336.787
Activos por impuestos diferidos	201.595.137	54.455.130	-	-	-	-	-	-	615.244	256.665.511
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>785.545.200</b>	<b>1.921.660.084</b>	<b>-</b>	<b>1.489.299.837</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.276.228</b>	<b>-</b>	<b>42.524.066</b>	<b>4.248.305.415</b>
<b>Total de activos de negocios no bancarios</b>	<b>1.140.367.339</b>	<b>2.441.971.762</b>	<b>87.424.633</b>	<b>1.490.221.269</b>	<b>2.561</b>	<b>281.781</b>	<b>9.706.637</b>	<b>2.527.977</b>	<b>71.256.381</b>	<b>5.243.760.340</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 2016:

Pasivos	Pesos		Unidad de			Pesos		Pesos		Otras	Total
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos	Monedas		
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
<b>Pasivos corrientes</b>											
Otros pasivos financieros corrientes	48.388.803	17.357.411	39.561.087	-	-	-	-	-	-	1.610.745	106.918.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.947.749	133.348.272	476.216	1.371.327	-	-	1.161.088	-	-	4.764.617	168.069.269
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	829.264	712.932	-	-	-	-	-	-	-	-	1.542.196
Otras provisiones a corto plazo	31.829.352	6.080.447	15.150	114.926	-	-	555.694	-	-	50.880	38.646.449
Pasivos por impuestos corrientes	11.698.140	2.108.246	-	-	-	-	-	-	-	1.731.250	15.537.636
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.324.212	13.097.292	-	-	-	-	-	-	-	1.032.992	15.454.496
Otros pasivos no financieros corrientes	13.083.453	49.454.892	-	-	-	-	-	202.433	1.162.199	-	63.902.977
<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>134.100.973</b>	<b>222.159.492</b>	<b>40.052.453</b>	<b>1.486.253</b>	-	-	<b>1.716.782</b>	<b>202.433</b>	<b>10.352.683</b>	-	<b>410.071.069</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9.058	251.208	2.853	1.413	-	376.635	-	-	-	-	641.167
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>134.110.031</b>	<b>222.410.700</b>	<b>40.055.306</b>	<b>1.487.666</b>	-	<b>376.635</b>	<b>1.716.782</b>	<b>202.433</b>	<b>10.352.683</b>	-	<b>410.712.236</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>											
Otros pasivos financieros no corrientes	182.857.008	45.854.280	810.313.054	-	-	-	-	-	-	20.256.824	1.059.281.166
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.673.675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.673.675
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	8.034	-	-	-	-	-	-	-	-	8.034
Otras provisiones a largo plazo	6.575.738	22.167.374	-	-	-	-	9.191.184	-	-	478.671	38.412.967
Pasivo por impuestos diferidos	51.889.446	93.035.054	-	-	-	-	-	-	-	5.035.084	149.959.584
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	717.002	21.326.799	-	-	-	-	-	-	-	125.192	22.168.993
Otros pasivos no financieros no corrientes	121.241	61.398.022	-	-	-	-	-	-	-	-	61.519.263
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>243.834.110</b>	<b>243.789.563</b>	<b>810.313.054</b>	-	-	-	<b>9.191.184</b>	-	-	<b>25.895.771</b>	<b>1.333.023.682</b>
<b>Total pasivos de negocios no bancarios</b>	<b>377.944.141</b>	<b>466.200.263</b>	<b>850.368.360</b>	<b>1.487.666</b>	-	<b>376.635</b>	<b>10.907.966</b>	<b>202.433</b>	<b>36.248.454</b>	-	<b>1.743.735.918</b>

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

**a.1** 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 MUS\$ 40.000 por los eventuales costos que la compañía pudiera verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos, bajo un criterio de razonabilidad, que se ha ido utilizando a medida que se han registrado pagos conforme a los procedimientos y acuerdos detallados en los números 1 al 5, contenidos en los párrafos siguientes. A la fecha, la provisión original se mantiene como una estimación razonable del costo global de los procesos mencionados. Es importante destacar que al día de hoy no se cuenta con antecedentes suficientes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por las siguientes autoridades, cuyo estado se explica a continuación:

1. Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV firmó un acuerdo denominado “*Plea Agreement*” con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (en adelante “DOJ”) en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual, CSAV aceptó pagar una multa de MUS\$ 8.900, que se cubre con la provisión antes referida, cuyos tres primeros pagos se hicieron en mayo de 2014, 2015 y 2016, ascendiendo a MUS\$ 6.750 en conjunto, sin incluir los costos de abogados. En 2014 también se pagó la multa aplicada por la Federal Maritime Commission de los EE.UU. (en adelante “FMC”), por MUS\$ 625. Dichos montos han sido debidamente deducidos de la provisión registrada en 2013. El pago final al DOJ será en mayo de 2017, por un monto de MUS\$ 2.150, de manera de completar los MUS\$ 8.900 antes señalados.

Adicionalmente, sobre la base de las conductas investigadas por el DOJ, algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (*freight forwarders*) o contratantes directos han presentado acciones de clase “por sí y por quienes estén en una situación similar” en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas la Compañía y su anterior agencia en New Jersey, por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. Estas acciones de clase se habían acumulado en una Corte de Distrito de New Jersey, la que a fines de agosto de 2015 resolvió que correspondía conocer de tales demandas al FMC, acogiendo una de las excepciones opuestas por la Compañía. Al 31 de diciembre de 2016 existen recursos de apelación pendientes en contra de dicha resolución. En paralelo, estas acciones de clase se han reiniciado ante el FMC, quien ha suspendido su tramitación mientras se resuelven las apelaciones presentadas ante los tribunales ordinarios. Las normas de la Ley de Navegación de 1984 de EE.UU. (*US Shipping Act of 1984*) y las dictadas por el FMC no contemplan la posibilidad de deducir acciones de clase y en el pasado el FMC ha rechazado este tipo de acciones cuando ha estimado que no se ajustan a su función administrativa. Dado lo anterior y atendido el grado de avance de las demandas presentadas, no es posible aún estimar si estas acciones de clase tendrán algún impacto económico para CSAV por sobre la provisión registrada.

2. Con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) presentó un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo a CSAV, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (DL 211), en el negocio de transporte de vehículos (Requerimiento). Tal como se señala en el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, la Compañía es acreedora a una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, dada su cooperación con la investigación de la FNE, por lo que este proceso no tendrá efectos financieros en los resultados de CSAV. El Requerimiento se está tramitando ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

3. Con fecha 25 de noviembre de 2015, el Tribunal del Consejo Administrativo de Defensa Económica de Brasil (CADE) aprobó un acuerdo de cesación (*compromisso de cessação*) celebrado previamente entre la Compañía y la Superintendencia General del CADE, en virtud del cual, la Compañía se obligó a pagar una multa de aproximadamente MUS\$ 1.822, que se cubre con la provisión antes referida.

4. Con fecha 9 de diciembre de 2015, el Tribunal de Competencia de Sudáfrica aprobó un acuerdo (*consent agreement*) entre CSAV y la Comisión de Competencia de Sudáfrica, en virtud del cual, la Compañía se comprometió a pagar una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 566, que se cubre también con la provisión antes referida.

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

5. Con fecha 15 de diciembre de 2015, y luego que la Compañía colaborara activamente en la investigación iniciada en China en junio de 2015, la Oficina de Supervisión de Precios y Antimonopolio de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas de la República Popular China (NDRC) sancionó a CSAV con una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 475, de un total de aproximadamente MUS\$62.860 en multas aplicadas a ocho empresas de transporte marítimo internacionales. Esta multa por MUS\$ 475 también se cubre con la provisión antes referida. Las multas referidas en los numerales 3, 4 y 5 precedentes fueron pagadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2016, y fueron deducidas acordemente de la provisión registrada en 2013, por lo que a la fecha no forman parte de las provisiones por Reclamaciones Legales vigentes.

Cabe destacar que al 31 de marzo de 2017 se han formulado reclamaciones a CSAV como consecuencia de la fusión de su negocio de portacontenedores con HLAG. Acorde a las disposiciones del contrato de fusión entre CSAV y HLAG, todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la Compañía ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se han establecido las provisiones correspondientes. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad de la Compañía de cuestionar la procedencia o monto de tales eventuales pasivos en el futuro.

Respecto al caso mencionado en informes anteriores en contra del Fondo de Pensiones “NYSAILA” (en adelante el “Fondo”) es posible informar que durante el primer semestre de 2016 el caso fue resuelto exitosamente a favor de CSAV, incluyendo la devolución efectiva por parte del Fondo de los pagos provisionales realizados por la Compañía hasta la fecha del acuerdo. El Fondo, que cubre a los estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey de los Estados Unidos de América, y al que la Compañía contribuía por su negocio portacontenedores hoy operado por HLAG, pretendía imponer y cobrar a CSAV un supuesto pasivo por retiro (*withdrawal liability*) por aproximadamente MUS\$12.000, que la Compañía impugnó oportunamente y pudo resolver de manera exitosa.

**a.2** No obstante que Alusa S.A. y sus subsidiarias fueron vendidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, Tech Pack S.A. mantuvo derechos y obligaciones sobre contingencias relacionadas a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción.

**a.3** Al 31 de marzo de 2017, 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.4** La subsidiaria SM SAAM mantiene algunos litigios y demandas pendientes por indemnizaciones por daños y perjuicios derivados de su actividad operativa. Los montos bajo el deducible han sido provisionados y además existen seguros contratados como cobertura de las eventuales contingencias de pérdida.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**b. Contingencias financieras**

**b.1** Al 31 de marzo de 2017, 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 2017 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 2017 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 4,6 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Quiñenco individual</b>	<b>M\$</b>
Total activos	3.892.407.437
Activos gravados	-
<b>Activos no gravados</b>	<b><u>3.892.407.437</u></b>
Total pasivos corrientes	113.171.763
Otras provisiones a corto plazo	(4.640.271)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(788.128)
Total pasivos no corrientes	747.480.023
Otras provisiones a largo plazo	(667.823)
<b>Pasivos no gravados</b>	<b><u><u>854.555.564</u></u></b>

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,48. Al 31 de marzo de 2017 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,21 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Deuda Financiera</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	40.881.436
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-
Otros pasivos financieros no corrientes	632.777.686
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	114.034.514
<b>Deuda financiera</b>	<b><u>787.693.636</u></b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.031.755.651
Deuda financiera	787.693.636
<b>Capitalización</b>	<b><u><u>3.819.449.287</u></u></b>

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 31 de diciembre de 2016 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

<b>Deuda Financiera</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	93.251.368
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	800.189
Otros pasivos financieros no corrientes	1.137.628.490
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	6.641
<b>Deuda financiera</b>	<b><u>1.231.686.688</u></b>
<b>Capitalización</b>	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.031.755.651
Deuda financiera	1.231.686.688
Participaciones no controladoras (i)	2.013.452.916
<b>Capitalización</b>	<b><u><u>6.276.895.255</u></u></b>

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 3.472.665.458 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.459.212.542.



**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**b. Contingencias financieras (continuación)**

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 815.864. Al 31 de marzo de 2017 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 3.031.756.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

**b.2** 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 2017 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 2017 equivale a 0,082 veces.

**b.3** Tech Pack S.A. Al 31 de marzo de 2017 Tech Pack tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. En dicho contrato, Tech Pack S.A. se compromete a mantener hasta septiembre de 2017 un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de al menos MUSD 28.493 y un patrimonio financiero por al menos el mismo monto. Al 31 de marzo de 2017 se cumple con ambas restricciones.

El monto total de la operación fue de USD 435 millones (en base libre de deuda y caja, o Enterprise Value) por la totalidad del negocio de envases flexibles antes descrito incluyendo la participación de Nexus Group. De este valor, a Tech Pack le corresponden aproximadamente USD 285 millones, a los que se deduce la deuda neta, además de realizar ajustes por variación de capital de trabajo, como es habitual en este tipo de transacciones.

Luego del cumplimiento de las condiciones estipuladas en el contrato de compraventa, Tech Pack recibió USD 204 millones en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles, descontando la deuda financiera y variaciones en capital de trabajo estimadas, entre otros. El precio final quedó sujeto al ajuste de las diferencias entre el balance estimado al 31 de mayo de 2016 y los registros contables definitivos al cierre del periodo. Dichos ajustes fueron reconocidos entre las partes durante marzo del año 2017 e implicaron un desembolso de USD 2 millones para Tech Pack.

**b.4** 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.

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

Covenants	31-03-2017	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,05	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 444.831	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

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

**b.5 Enex S.A.**

Al 31 de diciembre de 2016, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A. está en conformidad con los covenants financieros asociados a sus préstamos bancarios vigentes:

- Mantener una relación de deuda financiera a patrimonio más interés minoritario menor a cero coma cinco veces. Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma once veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>M\$</b>
	<b>31-03-2017</b>
Otros pasivos financieros corrientes	18.497.348
Otros pasivos financieros no corrientes	46.388.468
Total deuda financiera	64.885.816
	<b>M\$</b>
	<b>31-03-2017</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	570.223.749
Participaciones no controladoras	(1)
Total patrimonio	570.223.748

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 31 de marzo de 2017, el EBITDA sobre los costos financieros es quince coma noventa y cinco veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>M\$</b>
	<b>31-03-2017</b>
Ganancia de actividades operacionales	11.766.472
Depreciaciones	4.435.335
EBITDA	16.201.807
Intereses por préstamos bancarios	850.479
Otros intereses	165.251
Total costos financieros	1.015.730

**b.6 CSAV**

Los contratos de financiamiento que CSAV y sus filiales mantienen vigentes incluyen las siguientes restricciones:

**b.6.1. Crédito Banco Itaú Chile por MUS\$ 45.000**

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces.
- b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados.
- c) Quiñenco S.A. deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 37,4% del capital suscrito y pagado del emisor.
- d) Mantener un total de Activos mínimo consolidado de MUS\$ 1.730.325.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

**b.6.2** Bonos al portador por MUS\$ 50.000, serie B, registro de valores (SVS) N° 839:

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces.
- b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados.
- c) Mantener un Total de Activos mínimo consolidado de MUS\$ 1.730.000.

Adicionalmente, los créditos y el bono referidos obligan a la CSAV a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, el pago de impuestos adeudados, la mantención de seguros, y otras similares, así como también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el respectivo instrumento, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos, entre otras obligaciones similares.

**b.6.3** Hipotecas por compromisos financieros

Al 31 de marzo de 2017, la CSAV no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras.

**b.7** 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	31-03-2017	31-12-2016
Sociedad Matriz SAAM S.A.	Bonos Públicos	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	0,23	N/A
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	9,04	N/A
SAAM S.A. (MUS\$ 20.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	N/A	0,31
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	8,48
SAAM S.A. (MUS\$ 25.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	N/A	0,31
		Razón de cobertura de intereses	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	8,48
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre no debe ser mayor que 4,0 en 2015 y 3,5 desde el 2016 en adelante.	S/M	0,89
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	S/M	0,62
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI))	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3	S/M	0,62
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	S/M	1,84
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000	unAl 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000	S/M	MUS\$28.227
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.	1,05	1,45
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3	6,7	5,5
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MXS 600.000	unEn cada trimestre no debe ser menor que MXS 600.000	MXS 4.081.193	MXS 4.405.152
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	2,12
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio.	Al 31 de diciembre de cada año desde el 2016 debe ser mayor que 1,5.	S/M	0,57
Terminal Maritima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA	Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no debe ser mayor que 2 y 3 respectivamente.	S/M	0,80
Smit Marine Canada Inc	Banco Scotiabank Canadá	Deuda sobre activo tangible neto	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces.	0,64	0,58
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	5,27	4,74
Sociedad Portuaria Caldera S.A.	Banco Devivienda	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Activos Totales.	En cada trimestre debe ser inferior a 1,2	3,5	-
Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Banco Devivienda	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Patrimonio.	En cada trimestre debe ser inferior a 1,25.	1,8	-
		Cobertura de servicio de la deuda.	En cada trimestre debe ser inferior a 1,25.	1,8	-

N/A: A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la sociedad canceló la obligación financiera.

S/M: Indicador financiero no requiere medición en períodos intermedios, motivo por el cual no es necesario efectuar su cálculo al 31 de marzo de 2017.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)**

**(c) Otras Contingencias**

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

Con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de la unidad de cables de la sociedad a Nexans. Dicha unidad de cables tenía operaciones en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia.

Se resumen a continuación las principales contingencias y restricciones que se originan en el citado contrato:

**c.1 Declaraciones y seguridades**

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Invexans y sus subsidiarias de los activos de cables que se transfirieron a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Invexans en su calidad de vendedor se hizo cargo de ciertas contingencias que surjan con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

En general, las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tenían vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen los respectivos plazos de prescripción aplicables -vale informar que el plazo de prescripción de las obligaciones tributarias en Brasil venció el día 1 de enero de 2014-; ii) las ambientales generales, que expiraron el 30 de septiembre de 2011; y, iii) las relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles expirarán el 30 de septiembre de 2018.

**c.2 Indemnizaciones**

Nexans tiene derecho a ser indemnizada por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades, y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tiene derecho a ser indemnizada, considerando la vigencia de las declaraciones y seguridades informadas más arriba, entre otras, por: i) pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades (es decir, derecho a ser indemnizada por los señalados pagos de impuestos en Brasil); ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008 – las obligaciones de Invexans sobre este literal se limitaron sustancialmente en el acuerdo que se suscribió con Nexans en 2012-; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros.

Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil devengados hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90%. Nexans responde con el 10% restante, limitado a: i) US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta; y, ii) a US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad.

**c.3 Limitación de responsabilidad de Invexans**

El contrato de compraventa dispone que Invexans no responderá por los daños causados por eventos individuales, cuando estos sean inferiores a USD 73 mil.

Asimismo, el citado contrato limita la responsabilidad general de Invexans a USD 147 millones, según como fuera informado por Nexans.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)****(d) Contingencias tributarias****d.1 Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.**

En julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-”) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001 a 2005, que rechazó la amortización efectuada por dicha empresa del goodwill que se originó al momento de ser adquirida por Madeco. El citado auto de infracción fue pagado por Invexans a fines de 2014 acogiéndose a una amnistía tributaria publicada en Brasil.

Al aplicar el mismo criterio para los años tributarios 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- efectuó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción descrito en el párrafo anterior.

Paralelamente con efectuar dichos depósitos, Nexans Brasil – ex Ficap inició una acción con el objeto de obtener una sentencia que reconociera su derecho a amortizar el referido goodwill.

De acuerdo a lo pactado con Nexans, Invexans mantiene derecho sobre dichos depósitos judiciales en caso de ser devueltos por los tribunales (Nota 9). Asimismo, Invexans mantiene control sobre estos juicios.

El monto reclamado por las autoridades fiscales brasileñas para los años tributarios 2006 y siguientes, está en gran parte garantizado con el referido depósito.

**d.2 ICMS Estado de Rio de Janeiro**

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro exigen a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, el pago de impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) supuestamente adeudados por su planta productiva ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada planta productiva la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann.

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.

Sólo queda vigente un juicio por estos conceptos, respecto del cual Nexans Brasil -ex Ficap- cuenta con sentencia favorable de segunda instancia judicial; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante los Tribunales Superiores de Justicia. El valor histórico de esta ejecución ascendía a MBRL 2.168.

**d.3 Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans**

Durante diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un cobro de impuestos por MBRL 31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25% en la venta de Ficap S.A. a Nexans. Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro. En línea con dicha estimación, a principios de 2017, se obtuvo sentencia favorable en segunda instancia administrativa rechazando el señalado cobro; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante la Cámara Superior de ese tribunal.

**Nota 35 – Contingencias (continuación)****(d) Contingencias tributarias (continuación)****d.4 Madeco Mills S.A.**

Con fecha 30 de abril de 2013 la sociedad Madeco Mills recibió notificación de citación N° 239 del SII respecto a la utilización del crédito fiscal generado por el registro de facturas de proveedores por compras de materias primas de los años 2009 a 2011.

El día 30 de mayo de 2013 se presentó ante el SII la respuesta con los antecedentes argumentando la correcta utilización del IVA crédito, conforme a la opinión de los asesores legales.

Con fecha 31 de julio de 2013 la sociedad Madeco Mills S.A. recibió una notificación de liquidación con respecto a la utilización del crédito fiscal generado por el registro de facturas de proveedores por compra de materia prima utilizada para sus procesos productivos. La liquidación considera el período de enero de 2009 a marzo de 2011, ante la cual la Sociedad ha seguido el curso de su defensa mediante el proceso judicial correspondiente.

En esta causa, seguida el Tercer Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, caratulada Madeco Mills S.A. con Servicio de Impuestos Internos XVI DR. Santiago Sur, RIT N° GR-17-00075-2013, RUC N° 13-9-0002267-5, con fecha 5 de octubre 2016, ha sido notificada la sentencia en contra de Madeco Mills S.A. rechazando los reclamos de las liquidaciones números 477 a 501, de 31 de julio de 2013, por la suma de \$11.954.511.659, por rechazo del crédito fiscal por el IVA de los períodos abril de 2009 a marzo de 2011 e impuesto único del inciso 3° del art. 21 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, de los años tributarios 2010, 2011 y 2012.

Madeco Mills S.A. apeló de dicha sentencia por tener la convicción de haber actuado con apego a la ley y por estimar que no se han considerado todas las pruebas rendidas en el proceso, que respaldan la posición de dicha compañía. Conforme con la opinión de sus asesores legales, la sociedad cuenta con contundentes argumentos para hacer valer su posición en las instancias correspondientes.

Al 31 de marzo de 2017, Madeco Mills S.A. cuenta con activos totales por MUSD 142 y pasivos totales por MUSD 2.758, lo que entrega un patrimonio total negativo de MUSD 2.616.

**d.5 Enex S.A.**

Reclamo Tributario de Enex en contra de la Resolución N°73 de fecha 9 de mayo de 2014, emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos, presentada ante el Segundo Tribunal tributario y Aduanero de la región Metropolitana, en el cual se solicita restituir el pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA) por un monto de M\$6.220.088; pagos provisionales mensuales (PPM) por un monto de M\$4.867.703 y créditos por gastos de capacitación por un monto de M\$18.150. Con fecha 12 de julio de 2016, el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, emitió sentencia en el juicio señalado, rechazando en todas sus partes el reclamo. Con fecha 4 de agosto de 2016, se presentó recurso de apelación ante el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana y este Tribunal concedió la apelación presentada, ordenando que los autos se eleven a la I. Corte de Apelaciones de Santiago.

**Nota 36 – Cauciones**

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de marzo de 2017.

**Nota 37 – Sanciones**

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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

Con fecha 6 de abril de 2017 se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros el siguiente hecho esencial:

“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 6 de abril de 2017 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 28 de abril de 2017, el reparto de un dividendo definitivo de \$53.070.680.364, correspondiente al dividendo mínimo obligatorio, esto es, el 30% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2016.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$31,91723 (treinta y uno coma noventa y un mil setecientos veintitrés pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 12 de mayo de 2017, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha”.

Con fecha 21 de abril de 2017 se informó por parte de la Sociedad Matriz SAAM S.A. el siguiente hecho esencial:

“De acuerdo a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N°30, debidamente facultado, vengo en informar en carácter de Hecho Esencial, respecto de Sociedad Matriz SAAM S.A. (“SM SAAM”), lo siguiente:

SM SAAM es propietaria indirecta de un 35% del capital accionario de la sociedad peruana, Trabajos Marítimos S.A. (“Tramarsa”). Los restantes accionistas de Tramarsa, que en su conjunto detentan un 65% del capital accionario de la sociedad, son Inversiones Piuranas S.A. y Ransa Comercial S.A.(ambas pertenecientes al Grupo Romero, en adelante conjuntamente denominadas “Grupo Romero”). Tramarsa es una compañía que participa de los negocios de infraestructura portuaria, operaciones de flota y remolcaje, y servicios logísticos en Perú y Bolivia, siendo actualmente la propietaria indirecta del 100% de las acciones de Terminal Internacional del Sur S.A.

SM SAAM tomó la decisión de vender la totalidad de su participación indirecta en Tramarsa, para lo cual y en cumplimiento del “Derecho de Primera Oferta” establecido en el Pacto de Accionistas vigente, comunicó su decisión a Grupo Romero, ofreciéndole vender su participación en Tramarsa por un precio de USD 124.042.284.

Con esta fecha, Grupo Romero, haciendo uso de su derecho, notificó a SM SAAM la aceptación de la oferta en los términos indicados, por lo que conforme al referido Pacto de Accionistas, la transacción deberá realizarse a más tardar el día 6 de mayo de 2017.

En virtud de esta venta, se generará en SM SAAM una utilidad no recurrente neta de impuestos de aproximadamente USD 33 millones. Esta utilidad se reflejará en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017 que SM SAAM preparará y publicará conforme a la normativa vigente”.

Con fecha 24 de mayo de 2017 se informó por parte de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. lo siguiente:

“ Dando cumplimiento a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10° de la Ley N° 18.045, así como a las instrucciones impartidas por vuestra Superintendencia en la Norma de Carácter General N° 30, y estando debidamente facultado, informo en carácter de hecho esencial respecto de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), sus negocios, sus valores de oferta pública y la oferta de ellos, lo siguiente:

Con esta fecha, en la Ciudad de Hamburgo, se ha producido el cierre de la fusión entre la naviera alemana Hapag Lloyd AG (“HLAG”), de la que CSAV es accionista principal, y United Arab Shipping Company Limited (“UASC”), empresa naviera del Golfo Pérsico también dedicada principalmente al transporte de carga en contenedores. El respectivo acuerdo de fusión, denominado *Business Combination Agreement* (Contrato de Combinación de Negocios, “BCA”), se informó mediante hecho esencial de fecha 18 de julio de 2016, y el cierre de la fusión estaba sujeta a la obtención de las aprobaciones regulatorias de las autoridades de libre competencia correspondientes y al otorgamiento del consentimiento de los acreedores financieros de ambas navieras, como asimismo al cumplimiento de otras condiciones precedentes habituales en este tipo de acuerdos, incluida la reestructuración societaria de UASC y sus negocios, todo lo cual se ha cumplido a satisfacción de las partes con esta fecha.

**Nota 38 – Hechos Posteriores (continuación)**

De este modo, HLAG como entidad combinada se convertirá en la quinta naviera portacontenedores más grande del mundo, con una capacidad total de transporte de 1,6 millones de TEUs y volúmenes transportados al año de alrededor de 10 millones de TEUs. HLAG espera que esta fusión genere sinergias anuales por US\$435 millones, las que en el segundo semestre de 2017 se compensarán con los costos no recurrentes ocasionados por la fusión y posterior integración de los negocios de ambas compañías, pero que se realizarán en un porción significativa durante el 2018, para alcanzar el monto completo de las mismas en el 2019.

La flota combinada de HLAG comprenderá 230 naves portacontenedores, pasando a ser una de las flotas más modernas y eficientes de la industria, con una edad promedio de tan solo 7,2 años y un tamaño promedio de aproximadamente 6.840 TEUs, esto es, cerca de un 30% de mayor capacidad que el promedio de las 15 principales navieras de la industria (5.280 TEUs). El nuevo perfil de la flota combinada da sustento a una porción muy significativa de las sinergias estimadas, dado que parte importante de éstas se basa en la optimización de la nueva configuración de naves y servicios de la entidad combinada, en ventajas en costo por espacio movilizado y en el uso más eficiente de la nueva flota.

En virtud del cierre de la fusión, HLAG ha adquirido el 100% de las acciones de UASC y se han incorporado como accionistas de la primera los actuales accionistas controladores de UASC, esto es, *Qatar Holding LLC*, de propiedad del Estado de Qatar (“QH”), y el *Public Investment Fund*, en representación del Reino de Arabia Saudita (“PIF”), quienes adquirieron acciones en HLAG representativas de un 14,4% y 10,1%, respectivamente, junto con los demás accionistas minoritarios de UASC, quienes recibieron en conjunto acciones por un 3,5%.

De este modo, al cierre de la fusión y previo al aumento de capital que se indica a continuación, la estructura de propiedad de HLAG queda como sigue: CSAV, a través de su filial alemana *CSAV Germany Container Holding GmbH* (“CSAV Germany”), es la accionista principal y dueña de una participación accionaria en HLAG equivalente al 22,6%; la Ciudad de Hamburgo, a través de su sociedad de inversiones *HGV Hamburger Gesellschaft für Vermögens- und Beteiligungsmanagement mbH* (“HGV”), posee el 14,9% del capital accionario; el empresario alemán Klaus Michael Kühne, a través de *Kühne Maritime GmbH* (“KM”) y afiliada, es dueño del 14,6%; QH, del 14,4%; PIF, del 10,1%; *TUI-Hapag Beteiligungs GmbH*, del 8,9%; y los restantes accionistas minoritarios e inversionistas en bolsa (*free float*), representan el 14,5% aproximadamente.

No obstante haberse diluido en sus respectivas participaciones, CSAV, HGV y KM han adecuado su pacto de accionistas de manera de preservar el control común sobre HLAG, comprometiéndose a ejercer de común acuerdo el derecho a voto de todas sus acciones, equivalentes a aproximadamente el 51,5% de las acciones emitidas por HLAG, sin perjuicio de lo cual, se han eliminado todas las restricciones que para la transferencia de acciones contemplaba el pacto original, salvo por un derecho preferente de compra bajo ciertas circunstancias (*right of first refusal*).

Habiéndose producido el cierre de la fusión y para fortalecer su posición financiera, HLAG llevará a cabo un aumento de capital por el equivalente en Euros a US\$400 millones, mediante la emisión de nuevas acciones de pago que tendrán derechos de suscripción preferente para todos los accionistas y se ofrecerán en la bolsa en Alemania en los próximos seis meses. Este aumento de capital se someterá a la aprobación de los accionistas de HLAG en su junta general anual (*Annual General Meeting* o AGM), a celebrarse en Hamburgo, el próximo 29 de mayo. En relación con este aumento de capital, CSAV Germany, HGV y KM ya habían adoptado los acuerdos necesarios para que CSAV Germany alcance una participación en HLAG de a lo menos un 25%, la que le permite a CSAV mantener una influencia decisiva en aquellas materias fundamentales relacionadas con HLAG, tales como aumentos de capital, fusiones, divisiones y otras modificaciones de estatutos de HLAG, todas las cuales requieren un quórum de aprobación de 75%.

Con miras al próximo aumento de capital de HLAG, el pasado 30 de marzo, la Junta de Accionistas de CSAV aprobó un aumento de capital por US\$260 millones, a ser enterado mediante la emisión de 9.500 millones de acciones, cifra que conlleva ciertas holguras de emisión a fin de asegurar la recaudación de los fondos que CSAV requiera para suscribir y adquirir aquel número de acciones que le permita alcanzar el 25% de participación en HLAG.

Finalmente, informamos que, no obstante el positivo impacto económico que conlleva esta fusión, en atención a las sinergias esperadas por US\$435 millones al año, la fusión de HLAG con UASC le generará a CSAV una pérdida contable por dilución, al haberse disminuido su participación accionaria en HLAG desde un 31,4% a un 25% (luego de la suscripción adicional de acciones de HLAG y habiendo detentado transitoriamente una participación del 22,6%), cuyo monto no puede ser razonablemente cuantificado en estos momentos, dado que la información necesaria para realizar dicha cuantificación dependerá del registro contable que HLAG realice de la transacción, lo que estará disponible cuando HLAG publique sus estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2017, actualmente previsto para el día 10 de agosto de 2017.



**Nota 38 – Hechos Posteriores (continuación)**

Esta pérdida por dilución se produce por cuanto la norma contable (NIIF 3) obliga a reflejar los términos de intercambio de la fusión al "valor razonable" (NIIF 13). En el caso de las acciones de Hapag Lloyd este valor razonable está dado por el valor en bolsa de la acción de Hapag Lloyd (Nivel 1 de la NIIF 13), por cuanto HLAG tiene transacción bursátil en la bolsa de Frankfurt. En el caso de la valorización de UASC, se debe calcular el valor razonable de los activos y pasivos de dicha empresa, sin considerar efecto alguno de las sinergias que se obtendrían de la fusión. Este valor razonable se debe calcular por la vía de un informe de "asignación del precio de compra" (*Purchase Price Allocation* o PPA), el que aún no se encuentra disponible. Considerando que dicho valor resultaría menor al valor contable al cual CSAV mantiene su inversión en HLAG, la dilución antes descrita generaría una pérdida contable.

La pérdida por dilución se calculará considerando la dilución neta para CSAV considerando la suscripción de acciones de HLAG que CSAV hará en el próximo aumento de capital de ésta, en virtud del cual, incrementará su participación desde un 22,6% a un 25%, dado que dicha suscripción está comprometida en el acuerdo de fusión como parte de la misma combinación de negocios”.

Entre el 31 de marzo de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**Nota 39 - Notas Adicionales**

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

**Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad**

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

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 29,29% de la propiedad de dicho banco (29,29% en diciembre de 2016) 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 2017 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 13.636.648,20 (U.F. 13.473.746,91 al 31 de diciembre de 2016) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

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

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)****Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)**

La cuota anual por el ejercicio 2016, asciende a M\$36.606.658 (M\$142.003.347 al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2016 existe un remanente de superávit en la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros” de U.F. 26.912.257,93 (U.F. 26.590.768,25 al 31 de diciembre de 2016).

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 2017, 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 26 de enero de 2017 y en sesión Ordinaria N° BCH 2.853 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°205 de \$2,92173783704 a cada una de las 97.624.347.430 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, correspondiente al 60% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 40% de la utilidad líquida distributable del Banco correspondiente al ejercicio 2016, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$73,28 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02658058439 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

- (b) Con fecha 26 de enero de 2017 y en Sesión Ordinaria N° SM-242, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 21 de \$2,93471581504 por cada acción, de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 40% de la utilidad líquida distributable del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2016, las que serán distribuidas a razón de 0,02658058439 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.
- (c) Con fecha 9 de febrero de 2017 y conforme a lo dispuesto en los artículos 19 y siguientes de la Ley 19.913 la Unidad de Análisis Financiero impuso a la subsidiaria Banco de Chile una amonestación y multa ascendente a UF 500 (quinientas unidades de fomento), en relación con el envío erróneo a esa Unidad, de la información prevista en el artículo 5° de la citada ley, para el período comprendido entre los meses de abril de 2011 y junio de 2012.

**Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)****Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (d) Con fecha 21 de marzo de 2017, en razón de haberse producido cambios en la composición del Directorio de la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A. en el transcurso del último año y de conformidad a la ley y a los estatutos sociales, renovó en totalidad su Directorio.

De acuerdo con lo establecido en los artículos séptimo y octavo de los estatutos sociales, son elegidos por unanimidad los señores: Pablo Granifo Lavín, Juan Alberdi Monforte, Eduardo Ebensperger Orrego, José Miguel Quintana Malfanti y Marcos Frontaura De La Maza, quienes durarán en sus funciones por el período estatutario de tres años, esto es, hasta la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebre en el año 2020.

- (e) Con fecha 23 de marzo de 2017, la Junta Ordinaria de Accionistas de Banco de Chile aprobó la distribución del dividendo N° 205, correspondiente a \$2,921.737.837.04 por acción, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del año 2016. Adicionalmente, la Junta Extraordinaria celebrada con misma fecha, acordó la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2016, a través de la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$73,28 por acción.
- (f) En fecha 23 de marzo de 2017 se informó que en Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banco de Chile celebrada el día 23 de marzo de 2017, se procedió a la elección del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

## Directores Titulares:

Andrés Ergas Heymann  
Alfredo Ergas Segal (Independiente)  
Jaime Estévez Valencia (Independiente)  
Jane Fraser  
Pablo Granifo Lavín  
Samuel Libnic  
Andrónico Luksic Craig  
Jean Paul Luksic Fontbona  
Gonzalo Menéndez Duque  
Francisco Pérez Mackenna  
Juan Enrique Pino Visintainer

## Primer Director Suplente:

Rodrigo Manubens Moltedo

## Segundo Director Suplente:

Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

Por otra parte, en Sesión Ordinaria de Directorio N° BCH 2.856 de fecha 23 de marzo de 2017, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente: Pablo Granifo Lavín  
Vicepresidente: Andrónico Luksic Craig  
Vicepresidente: Jane Fraser  
Asesor del Directorio: Hernán Büchi Buc

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

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

- (g) En Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile S.A., celebrada el día 23 de marzo de 2017, se acordó distribuir un dividendo de \$2,93471581504 por cada acción de las series B, D y E, a pagarse con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, y distribuir, adicionalmente, 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 0,02658058439 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas.
- (h) Con fecha 23 de marzo de 2017 se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile S.A. celebrada el día 23 de marzo de 2017, se procedió a la elección del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatuario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:

Pablo Granifo Lavín  
Samuel Libnic  
Andrónico Luksic Craig  
Rodrigo Manubens Moltedo  
Gonzalo Menéndez Duque  
Francisco Pérez Mackenna  
Juan Enrique Pino Visintainer  
Jaime Estévez Valencia (Independiente)  
Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 244 de fecha 23 de marzo de 2017, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente: Andrónico Luksic Craig  
Vicepresidente: Pablo Granifo Lavín

- (i) Con fecha 28 de marzo de 2017 el Banco Central de Chile comunicó a la subsidiaria Banco de Chile que el Consejo de esa Institución, en Sesión Especial N°2051E celebrada el día 27 de marzo de 2017, considerando los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile efectuada con fecha 23 de marzo de 2017, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 40% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le correspondan, 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 - Notas Adicionales (continuación)**

**Nota 39.4 - Segmentos de Negocios**

Para fines de gestión, el Banco 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 describe a continuación:

**Minorista:** Negocios enfocados a personas naturales y pequeñas y medianas empresas (PYMES) con ventas anuales de hasta UF 70.000, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos de consumo, préstamos comerciales, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, líneas de crédito y préstamos hipotecarios.

**Mayorista:** Negocios enfocados a clientes corporativos y grandes empresas, cuyo nivel de facturación supera las UF 70.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.

**Tesorería:** Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados a la gestión del portafolio de inversiones y al negocio de operaciones financieras y de cambios.

Los negocios con clientes gestionados por Tesorería se reflejan en los segmentos mencionados anteriormente. En general estos productos son altamente transaccionales entre los cuales se encuentran compra venta de moneda extranjera, derivados e instrumentos financieros, entre otros.

**Subsidiarias:** Corresponde a empresas y sociedades controladas por el Banco, donde se obtienen resultados por sociedad en forma individual, aunque su gestión se relaciona con los segmentos mencionados anteriormente. Las empresas que conforman este segmento son:

**Entidad**

- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- Banchile Asesoría Financiera S.A.
- Banchile Corredores de Seguros Ltda.
- Banchile Corredores de Bolsa S.A.
- Banchile Securitizadora S.A.
- Socofin S.A.

### Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

#### Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco no es comparable con información similar de otras empresas financieras porque cada institución se basa en sus propias definiciones. Las políticas contables aplicadas a los segmentos son las mismas que las descritas en el resumen de los principios de contabilidad. El Banco obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses, reajustes y comisiones, descontadas las provisiones y los gastos. La gestión se basa principalmente en estos conceptos para evaluar el desempeño de los segmentos y tomar decisiones sobre las metas y asignaciones de recursos de cada unidad. Si bien los resultados de los segmentos reconcilian con los del Banco a nivel total, no es así necesariamente a nivel de los distintos conceptos, dado que la gestión se mide y controla en forma individual y no sobre base consolidada, aplicando los siguientes criterios:

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se obtiene a partir de la agregación de los márgenes financieros netos de cada una de las operaciones individuales de crédito y captaciones efectuadas por el Banco. Para estos efectos, se considera el volumen de cada operación y su margen de contribución, que a su vez corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultados han sido asignados a cada segmento de acuerdo a las pautas de Basilea.
- Los gastos operacionales se reflejan a nivel de las distintas áreas funcionales del Banco. La asignación de gastos desde áreas funcionales a segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación, para lo cual se definen drivers específicos para los distintos conceptos.

Los impuestos son administrados a nivel corporativo y no son asignados por segmentos de negocio.

En los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 no hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias (*)		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingreso (gasto) neto por intereses y reajustes	226.723.119	209.787.284	79.680.842	84.930.703	(2.019.208)	7.147.028	(1.425.767)	(963.938)	302.958.986	300.901.077	582.802	267.437	303.541.788	301.168.514
Ingreso (gasto) neto por comisiones	48.474.392	41.501.375	10.852.386	10.493.501	(531.537)	(511.696)	31.503.861	27.657.809	90.299.102	79.140.989	(3.077.796)	(1.727.595)	87.221.306	77.413.394
Otros ingresos operacionales	8.119.390	4.438.262	7.198.652	2.795.236	10.472.216	19.725.911	7.501.882	6.235.896	33.292.140	33.195.305	(1.334.108)	(925.375)	31.958.032	32.269.930
Total ingresos operacionales	283.316.901	255.726.921	97.731.880	98.219.440	7.921.471	26.361.243	37.579.976	32.929.767	426.550.228	413.237.371	(3.829.102)	(2.385.533)	422.721.126	410.851.838
Provisiones por riesgo de crédito	(67.657.760)	(68.304.918)	4.539.943	3.484.512	—	—	3.200	(10.101)	(63.114.617)	(64.830.507)	—	—	(63.114.617)	(64.830.507)
Depreciaciones y amortizaciones	(6.725.994)	(6.025.390)	(1.084.277)	(1.170.299)	(36.529)	(39.740)	(712.876)	(740.547)	(8.559.676)	(7.975.976)	—	—	(8.559.676)	(7.975.976)
Otros gastos operacionales	(125.053.194)	(124.563.434)	(36.001.377)	(38.942.678)	(1.367.865)	(1.562.708)	(25.042.801)	(23.451.115)	(187.465.237)	(188.519.935)	3.829.102	2.385.533	(183.636.135)	(186.134.402)
Resultado por inversión en sociedades	798.435	515.094	168.288	132.797	13.596	14.871	11.410	4.306	991.729	667.068	—	—	991.729	667.068
Resultado antes de impuesto	84.678.388	57.348.273	65.354.457	61.723.772	6.530.673	24.773.666	11.838.909	8.732.310	168.402.427	152.578.021	—	—	168.402.427	152.578.021
Impuesto a la renta	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(28.409.331)	(20.051.348)
Resultado después de impuesto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	139.993.096	132.526.673

(\*) Con fecha 30 de diciembre de 2016 se informó la disolución y fusión de la subsidiaria Promarket S.A. Dado lo anterior y para efectos de una adecuada comparación de esta revelación, se han reexpresado las cifras del segmento minorista del año 2016.

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los períodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias (*)		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos	15.538.191.184	15.427.022.160	11.180.903.432	11.358.447.454	4.381.027.215	4.061.180.600	627.880.186	535.727.146	31.728.002.017	31.382.377.360	(214.720.194)	(137.201.178)	31.513.281.823	31.245.176.182
Impuestos corrientes y diferidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	319.378.911	312.822.604
Total activos	15.538.191.184	15.427.022.160	11.180.903.432	11.358.447.454	4.381.027.215	4.061.180.600	627.880.186	535.727.146	31.728.002.017	31.382.377.360	(214.720.194)	(137.201.178)	31.832.660.734	31.557.998.786
Pasivos	12.352.127.698	10.249.667.937	7.937.916.022	10.268.860.824	8.344.768.166	7.874.356.010	489.544.977	390.452.711	29.124.356.863	28.783.337.482	(214.720.194)	(137.201.178)	28.909.636.669	28.646.136.304
Impuestos corrientes y diferidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	26.759.463	24.451.519
Total pasivos	12.352.127.698	10.249.667.937	7.937.916.022	10.268.860.824	8.344.768.166	7.874.356.010	489.544.977	390.452.711	29.124.356.863	28.783.337.482	(214.720.194)	(137.201.178)	28.936.396.132	28.670.587.823



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

**Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo**

- (a) El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo y su conciliación con el estado de flujo de efectivo al cierre de cada período, es el siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	573.103.178	665.463.820
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	181.222.934	118.501.034
Depósitos en bancos nacionales	9.913.436	8.432.850
Depósitos en el exterior	141.749.306	615.768.782
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>905.988.854</u>	<u>1.408.166.486</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	169.187.531	181.270.241
Instrumentos financieros de alta liquidez	1.038.175.363	467.595.042
Contratos de retrocompra	42.247.514	39.950.556
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>2.155.599.262</u>	<u>2.096.982.325</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 períodos 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 ó 48 horas hábiles, lo que se detalla como sigue:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	181.476.223	191.105.461
Fondos por recibir	357.054.670	185.147.145
Subtotal – activos	<u>538.530.893</u>	<u>376.252.606</u>
<b>Pasivos</b>		
Fondos por entregar	<u>(369.343.362)</u>	<u>(194.982.365)</u>
Subtotal – pasivos	<u>(369.343.362)</u>	<u>(194.982.365)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>169.187.531</u>	<u>181.270.241</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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>		
Bonos del Banco Central de Chile	65.358.800	30.545.439
Pagarés del Banco Central de Chile	1.003.098.091	393.019.108
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	125.057.846	58.780.337
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>		
Bonos de otras empresas del país	9.096.383	279
Bonos de bancos del país	3.743.735	—
Depósitos de bancos del país	805.531.969	896.553.924
Otros instrumentos emitidos en el país	599.676	672.097
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	209.996	385.724
<b>Inversiones en Fondos Mutuos</b>		
Fondos administrados por entidades relacionadas	44.974.596	25.823.401
Fondos administrados por terceros	—	—
<b>Total</b>	<u>2.057.671.092</u>	<u>1.405.780.309</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\$20.728.308 al 31 de marzo de 2017 (M\$21.788.804 en diciembre de 2016). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 3 días al cierre del período 2017. (4 días en diciembre de 2016). Por otra parte, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$5.990.594 al 31 de marzo de 2017 (M\$9.945.000 al 31 de diciembre de 2016).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de recompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$194.528.553 al 31 de marzo de 2017 (M\$159.802.789 en diciembre 2016). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 9 días al cierre del período 2017 (10 días en diciembre de 2016).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$18.405.938 al 31 de marzo de 2017 (M\$19.468.500 en diciembre de 2016), 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 2017 y diciembre 2016, 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 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016
	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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos por el país	31.944.156	30.963.709	20.454.174	21.966.664	3.364.431	2.772.763	—	—	—	—	—	—	55.762.761	55.703.136
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>31.944.156</b>	<b>30.963.709</b>	<b>20.454.174</b>	<b>21.966.664</b>	<b>3.364.431</b>	<b>2.772.763</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>55.762.761</b>	<b>55.703.136</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 2017, el Banco y sus subsidiarias mantienen inversiones con pacto de retroventa con un valor razonable de M\$57.765.570 (M\$54.498.725 en diciembre de 2016).

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 obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de marzo de 2017 y diciembre 2016, 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 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$
<b>Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile</b>														
Bonos del Banco Central de Chile	13.920.907	10.568.045	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.920.907	10.568.045
Pagarés del Banco Central de Chile	15.163.637	16.164.845	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15.163.637	16.164.845
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	183.294.457	174.078.275	389.140	16.006.012	—	—	—	—	—	—	—	—	183.683.597	190.084.287
Bonos de otras empresas del país	6.359.905	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.359.905	—
Otros instrumentos emitidos por el país	14.219.982	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14.219.982	—
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>232.958.888</b>	<b>200.811.165</b>	<b>389.140</b>	<b>21.966.664</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>233.348.028</b>	<b>216.817.177</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 2017 asciende a M\$219.120.445 (M\$54.498.725 en diciembre de 2016). 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 2017 y diciembre de 2016, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nacional 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 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$
<b>Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable</b>																
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16.799.503	16.720.837	—	—	4.420.038	4.304.179
Swaps de tasas de interés	—	—	7.261.870	—	3.300.850	10.726.400	49.446.733	50.212.960	27.007.555	19.776.800	33.201.270	41.365.021	214.131	217.697	5.134.177	5.989.111
<b>Totales derivados coberturas de valor razonable</b>	—	—	7.261.870	—	3.300.850	10.726.400	49.446.733	50.212.960	27.007.555	19.776.800	50.000.773	58.085.858	214.131	217.697	9.554.215	10.293.290
<b>Derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>																
Swaps de monedas y tasas	61.482.388	—	—	—	143.358.438	203.881.619	580.329.258	546.728.936	—	30.882.818	418.466.451	416.506.900	54.324.180	63.482.499	54.322.934	45.722.223
<b>Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo</b>	61.482.388	—	—	—	143.358.438	203.881.619	580.329.258	546.728.936	—	30.882.818	418.466.451	416.506.900	54.324.180	63.482.499	54.322.934	45.722.223
<b>Derivados de negociación</b>																
Forwards de monedas	6.126.706.324	5.464.264.885	5.363.937.757	6.186.900.692	10.008.093.927	10.373.904.548	919.263.608	740.167.110	63.418.399	53.336.460	6.601.700	6.704.000	191.405.896	163.701.193	172.551.940	138.573.848
Swaps de tasas de interés	1.144.721.817	1.146.528.243	4.847.907.557	4.015.500.071	7.901.346.323	7.430.119.829	11.291.136.167	10.543.378.344	4.807.129.722	4.924.192.794	6.731.944.596	6.837.253.988	289.377.995	253.306.346	274.217.324	249.930.164
Swaps de monedas y tasas	192.469.920	185.591.643	495.650.098	563.298.857	1.207.579.699	1.512.445.920	2.071.143.273	1.999.816.936	1.756.166.556	1.641.550.992	3.351.800.719	3.239.684.666	448.310.646	455.784.417	516.040.452	554.721.821
Opciones Call monedas	29.575.322	31.432.019	68.326.146	51.502.488	77.600.401	80.547.481	2.769.413	10.578.912	—	—	—	—	953.152	1.557.862	1.269.542	1.978.728
Opciones Put monedas	18.930.148	19.175.273	43.826.554	29.093.188	59.971.852	63.861.765	3.429.583	10.578.912	—	—	—	—	1.784.277	1.583.835	1.172.498	867.332
<b>Total derivados de negociación</b>	7.512.403.531	6.846.992.063	10.819.648.112	10.846.295.296	19.254.592.202	19.460.879.543	14.287.742.044	13.304.520.214	6.626.714.677	6.619.080.246	10.090.347.015	10.083.642.654	931.831.966	875.933.653	965.251.756	946.071.893
<b>Total</b>	7.573.885.919	6.846.992.063	10.826.909.982	10.846.295.296	19.401.251.490	19.675.487.562	14.917.518.035	13.901.462.110	6.653.722.232	6.669.739.864	10.558.814.239	10.558.235.412	986.370.277	939.633.849	1.029.128.905	1.002.087.406

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

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

**(b) Coberturas de valor razonable:**

El Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable atribuible a la tasa de interés de instrumentos financieros en coberturas. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el costo efectivo de emisiones a largo plazo, desde una tasa fija a una tasa flotante disminuyendo la duración y modificando la sensibilidad a los tramos más cortos de la curva.

A continuación se presenta el detalle en valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de marzo de 2017 y diciembre de 2016:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Elemento cubierto</b>		
Créditos comerciales	16.799.503	16.720.837
Bonos corporativos	120.218.278	122.081.181
<b>Instrumento de cobertura</b>		
Cross currency swap	16.799.503	16.720.837
Interest rate swap	120.218.278	122.081.181

**(c) Coberturas de flujos de efectivo:**

(c.1) El Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior en Dólares de Estados Unidos, Dólares de Hong Kong, Nuevos Soles Peruanos, Francos Suizos, Yenes Japoneses y Euros. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

Adicionalmente, estos contratos cross currency swap se utilizan para cubrir el riesgo de variación de la Unidad de Fomento (CLF) en flujos de activos denominados en CLF hasta por un monto nominal equivalente al nominal de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

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

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

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

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$
<b>Elemento cubierto</b>														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(550.884)	(552.408)	(1.101.768)	(1.104.815)	(1.101.768)	(1.104.815)	(35.369.357)	(35.467.170)	(38.123.777)	(38.229.208)
Bono Corporativo HKD	(1.920.640)	—	(1.569.811)	—	(8.441.053)	(12.143.892)	(75.577.116)	(76.922.435)	(20.715.382)	(21.084.129)	(332.596.692)	(338.517.117)	(440.820.694)	(448.667.573)
Bono Corporativo PEN	(310.921)	—	—	—	(15.539.028)	(15.614.058)	—	—	—	—	—	—	(15.849.949)	(15.614.058)
Bono Corporativo CHF	—	—	(85.268.285)	(1.031.308)	(3.009.317)	(87.307.994)	(369.635.890)	(370.925.549)	(494.682)	(495.028)	(99.678.484)	(99.748.153)	(558.086.658)	(559.508.032)
Obligación USD	(66.523.911)	(530.763)	—	—	(47.060.292)	(115.113.017)	(99.701.349)	(101.477.610)	—	—	—	—	(213.285.552)	(217.121.390)
Bono Corporativo JPY	—	—	(162.984)	(306.317)	(737.920)	(623.048)	(77.366.944)	(46.414.965)	(651.937)	(29.418.318)	(29.796.485)	(28.866.396)	(108.716.270)	(105.629.044)
<b>Instrumento de cobertura</b>														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	550.884	552.408	1.101.768	1.104.815	1.101.768	1.104.815	35.369.357	35.467.170	38.123.777	38.229.208
Cross Currency Swap HKD	1.920.640	—	1.569.811	—	8.441.053	12.143.892	75.577.116	76.922.435	20.715.382	21.084.129	332.596.692	338.517.117	440.820.694	448.667.573
Cross Currency Swap PEN	310.921	—	—	—	15.539.028	15.614.058	—	—	—	—	—	—	15.849.949	15.614.058
Cross Currency Swap CHF	—	—	85.268.285	1.031.308	3.009.317	87.307.994	369.635.890	370.925.549	494.682	495.028	99.678.484	99.748.153	558.086.658	559.508.032
Cross Currency Swap USD	66.523.911	530.763	—	—	47.060.292	115.113.017	99.701.349	101.477.610	—	—	—	—	213.285.552	217.121.390
Cross Currency Swap JPY	—	—	162.984	306.317	737.920	623.048	77.366.944	46.414.965	651.937	29.418.318	29.796.485	28.866.396	108.716.270	105.629.044
<b>Flujos netos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Elemento cubierto</b>														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	65.385.130	1.155.420	6.800.860	2.304.138	163.889.191	232.832.918	624.233.406	592.204.401	24.673.312	54.094.113	470.704.978	470.207.178	1.355.686.877	1.352.798.168
<b>Instrumento de cobertura</b>														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	(1.654.266)	—	(608.572)	—	(7.033.951)	(9.253.255)	(66.589.534)	(66.277.715)	(16.166.727)	(16.091.023)	(289.678.285)	(288.321.811)	(381.731.335)	(379.943.804)
Cross Currency Swap PEN	(254.767)	—	—	—	(16.410.751)	(16.587.479)	—	—	—	—	—	—	(16.665.518)	(16.587.479)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(406.834)	(1.042.707)	(2.348.145)	(1.866.714)	(82.861.952)	(52.106.592)	(1.643.069)	(32.878.081)	(30.905.379)	(30.760.659)	(118.165.379)	(118.654.753)
Cross Currency Swap USD	(63.476.097)	—	—	—	(51.271.379)	(114.210.148)	(109.202.775)	(108.691.412)	—	—	—	—	(223.950.251)	(222.901.560)
Cross Currency Swap CHF	—	(1.155.420)	(5.263.399)	(1.261.431)	(86.302.910)	(89.876.102)	(363.485.189)	(363.044.531)	(4.760.955)	(3.560.469)	(108.924.233)	(109.592.365)	(568.736.686)	(568.490.318)
Cross Currency Swap EUR	—	—	(522.055)	—	(522.055)	(1.039.220)	(2.093.956)	(2.084.151)	(2.102.561)	(1.564.540)	(41.197.081)	(41.532.343)	(46.437.708)	(46.220.254)
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—



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

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

**(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)**

Respecto de los activos denominados en unidades de fomento cubiertos, estos se revalúan mensualmente en función de la variación de la UF lo que es equivalente a realizar, la reinversión de los activos mensualmente hasta el vencimiento de la relación de cobertura.

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el período 2017 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\$2.025.560 (cargo a patrimonio de M\$1.691.815 en marzo de 2016). El efecto neto de impuestos asciende a un cargo neto a patrimonio de M\$1.509.042 en año 2017 (cargo neto a patrimonio de M\$16.123.137 a diciembre de 2016).

El saldo acumulado por este concepto al 31 de marzo de 2017 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M\$13.512.003 (cargo a patrimonio de M\$11.486.443 a diciembre de 2016).

- (c.4) En la subsidiaria Banco de Chile, el efecto de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el resultado de los instrumentos cubiertos, corresponde a un cargo a resultados por M\$14.061.326 durante el período 2017 (cargo a resultados por M\$65.969.255 durante el período marzo de 2016).
- (c.5) Al 31 de marzo de 2017 y 2016 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se compensan por completo.
- (c.6) Al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Bancos del País</b>		
Sobregiros en cuentas corrientes	4	4
Préstamos interbancarios de liquidez	25.000.000	200.019.444
Préstamos interbancarios comerciales	—	8.384.310
Provisiones para créditos con bancos del país	(20.625)	(99.649)
Subtotal	<u>24.979.379</u>	<u>208.304.109</u>
<b>Bancos del Exterior</b>		
Préstamos interbancarios comerciales	179.342.810	129.903.758
Créditos comercio exterior entre terceros países	36.347.603	77.049.332
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	70.412.784	57.748.822
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(536.008)	(428.622)
Subtotal	<u>285.567.189</u>	<u>264.273.290</u>
<b>Banco Central de Chile</b>		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	700.000.000	700.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	762.326	340.683
Subtotal	<u>700.762.326</u>	<u>700.340.683</u>
Total	<u>1.011.308.894</u>	<u>1.172.918.082</u>

(b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los periodos 2017 y 2016, se resume como sigue:

Detalle	<b>Bancos en</b>		Total M\$
	el país M\$	el exterior M\$	
Saldo al 1 de enero de 2016	71.749	629.931	701.680
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>
Provisiones constituidas	62.441	—	62.441
Provisiones liberadas	—	(129.996)	(129.996)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>99.649</u>	<u>428.622</u>	<u>528.271</u>
Provisiones constituidas	—	107.386	107.386
Provisiones liberadas	(79.024)	—	(79.024)
Saldo al 31 de marzo de 2017	<u>20.625</u>	<u>536.008</u>	<u>556.633</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 2017 y diciembre de 2016, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	31 de marzo de 2017							
	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	10.455.386.088	101.800.044	291.376.514	10.848.562.646	(122.375.206)	(76.540.189)	(198.915.395)	10.649.647.251
Créditos de comercio exterior	1.217.480.274	40.805.251	53.144.259	1.311.429.784	(71.754.603)	(2.402.934)	(74.157.537)	1.237.272.247
Deudores en cuentas corrientes	216.644.242	2.185.346	2.137.489	220.967.077	(3.643.225)	(5.548.340)	(9.191.565)	211.775.512
Operaciones de factoraje	484.623.058	1.193.781	936.810	486.753.649	(9.611.895)	(1.701.886)	(11.313.781)	475.439.868
Préstamos estudiantiles	43.981.018	—	954.770	44.935.788	—	(742.544)	(742.544)	44.193.244
Operaciones de leasing comercial (1)	1.326.612.739	15.687.901	24.623.113	1.366.923.753	(7.368.041)	(8.954.347)	(16.322.388)	1.350.601.365
Otros créditos y cuentas por cobrar	63.132.625	279.996	5.812.206	69.224.827	(984.143)	(4.597.297)	(5.581.440)	63.643.387
<b>Subtotal</b>	<b>13.807.860.044</b>	<b>161.952.319</b>	<b>378.985.161</b>	<b>14.348.797.524</b>	<b>(215.737.113)</b>	<b>(100.487.537)</b>	<b>(316.224.650)</b>	<b>14.032.572.874</b>
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	34.885.254	—	2.630.763	37.516.017	—	(43.000)	(43.000)	37.473.017
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	63.241.273	—	1.916.449	65.157.722	—	(76.992)	(76.992)	65.080.730
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.835.029.315	—	139.244.191	6.974.273.506	—	(34.083.422)	(34.083.422)	6.940.190.084
Créditos provenientes de la ANAP	11.866	—	—	11.866	—	(1)	(1)	11.865
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.509.384	—	53.352	8.562.736	—	(96.921)	(96.921)	8.465.815
<b>Subtotal</b>	<b>6.941.677.092</b>	<b>—</b>	<b>143.844.755</b>	<b>7.085.521.847</b>	<b>—</b>	<b>(34.300.336)</b>	<b>(34.300.336)</b>	<b>7.051.221.511</b>
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	2.269.372.531	—	219.859.478	2.489.232.009	—	(176.643.226)	(176.643.226)	2.312.588.783
Deudores en cuentas corrientes	329.078.966	—	2.658.297	331.737.263	—	(12.224.814)	(12.224.814)	319.512.449
Deudores por tarjetas de crédito	1.128.884.144	—	23.175.159	1.152.059.303	—	(64.105.607)	(64.105.607)	1.087.953.696
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	13.784	—	736.715	750.499	—	(435.657)	(435.657)	314.842
<b>Subtotal</b>	<b>3.727.349.425</b>	<b>—</b>	<b>246.429.649</b>	<b>3.973.779.074</b>	<b>—</b>	<b>(253.409.304)</b>	<b>(253.409.304)</b>	<b>3.720.369.770</b>
<b>Total</b>	<b>24.476.886.561</b>	<b>161.952.319</b>	<b>769.259.565</b>	<b>25.408.098.445</b>	<b>(215.737.113)</b>	<b>(388.197.177)</b>	<b>(603.934.290)</b>	<b>24.804.164.155</b>

(1) Al 31 de marzo de 2017 M\$634.986.189 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$731.937.564 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)

	31 de diciembre de 2016							
	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	10.603.056.044	132.307.588	296.858.583	11.032.222.215	(126.703.987)	(79.779.843)	(206.483.830)	10.825.738.385
Créditos de comercio exterior	1.167.598.068	47.316.844	53.702.340	1.268.617.252	(74.818.017)	(3.410.281)	(78.228.298)	1.190.388.954
Deudores en cuentas corrientes	209.032.440	2.498.574	2.290.905	213.821.919	(2.944.194)	(4.467.006)	(7.411.200)	206.410.719
Operaciones de factoraje	507.807.653	1.724.328	808.686	510.340.667	(8.671.301)	(1.953.030)	(10.624.331)	499.716.336
Préstamos estudiantiles	41.738.923	—	948.613	42.687.536	—	(1.277.645)	(1.277.645)	41.409.891
Operaciones de leasing comercial (1)	1.312.739.299	12.549.292	25.823.464	1.351.112.055	(7.062.045)	(10.574.341)	(17.636.386)	1.333.475.669
Otros créditos y cuentas por cobrar	66.048.529	417.795	5.269.111	71.735.435	(885.679)	(3.711.951)	(4.597.630)	67.137.805
Subtotal	13.908.020.956	196.814.421	385.701.702	14.490.537.079	(221.085.223)	(105.174.097)	(326.259.320)	14.164.277.759
<b>Colocaciones para vivienda</b>								
Préstamos con letras de crédito	37.354.702	—	2.873.993	40.228.695	—	(44.877)	(44.877)	40.183.818
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	66.385.061	—	2.085.007	68.470.068	—	(94.683)	(94.683)	68.375.385
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.673.028.634	—	130.499.347	6.803.527.981	—	(33.550.720)	(33.550.720)	6.769.977.261
Créditos provenientes de la ANAP	13.023	—	—	13.023	—	(2)	(2)	13.021
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	7.831.380	—	114.219	7.945.599	—	(175.918)	(175.918)	7.769.681
Subtotal	6.784.612.800	—	135.572.566	6.920.185.366	—	(33.866.200)	(33.866.200)	6.886.319.166
<b>Colocaciones de consumo</b>								
Créditos de consumo en cuotas	2.266.116.695	—	222.825.805	2.488.942.500	—	(201.097.339)	(201.097.339)	2.287.845.161
Deudores en cuentas corrientes	326.011.783	—	3.163.441	329.175.224	—	(6.139.020)	(6.139.020)	323.036.204
Deudores por tarjetas de crédito	1.131.412.165	—	24.262.619	1.155.674.784	—	(42.231.605)	(42.231.605)	1.113.443.179
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.285	—	758.347	766.632	—	(398.501)	(398.501)	368.131
Subtotal	3.723.548.928	—	251.010.212	3.974.559.140	—	(249.866.465)	(249.866.465)	3.724.692.675
<b>Total</b>	<b>24.416.182.684</b>	<b>196.814.421</b>	<b>772.284.480</b>	<b>25.385.281.585</b>	<b>(221.085.223)</b>	<b>(388.906.762)</b>	<b>(609.991.985)</b>	<b>24.775.289.600</b>

(1) En En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2016 M\$631.499.682 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$719.612.373 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios

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 2017 y diciembre de 2016, 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 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$		
Colocaciones comerciales	13.895.604.010	14.021.924.638	453.193.514	468.612.441	14.348.797.524	14.490.537.079	(215.737.113)	(221.085.223)	(100.487.537)	(105.174.097)	(316.224.650)	(326.259.320)	14.032.572.874	14.164.277.759
Colocaciones para vivienda	6.941.677.092	6.784.612.800	143.844.755	135.572.566	7.085.521.847	6.920.185.366	—	—	(34.300.336)	(33.866.200)	(34.300.336)	(33.866.200)	7.051.221.511	6.886.319.166
Colocaciones de consumo	3.727.349.425	3.723.548.928	246.429.649	251.010.212	3.973.779.074	3.974.559.140	—	—	(253.409.304)	(249.866.465)	(253.409.304)	(249.866.465)	3.720.369.770	3.724.692.675
<b>Total</b>	<b>24.564.630.527</b>	<b>24.530.086.366</b>	<b>843.467.918</b>	<b>855.195.219</b>	<b>25.408.098.445</b>	<b>25.385.281.585</b>	<b>(215.737.113)</b>	<b>(221.085.223)</b>	<b>(388.197.177)</b>	<b>(388.906.762)</b>	<b>(603.934.290)</b>	<b>(609.991.985)</b>	<b>24.804.164.155</b>	<b>24.775.289.600</b>

**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 2017 y 2016 se resume como sigue:

	Provisiones		
	Individuales M\$	Grupales M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	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
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(9.946.030)	(33.793.398)	(43.739.428)
Colocaciones para vivienda	—	(3.611.359)	(3.611.359)
Colocaciones de consumo	—	(163.018.383)	(163.018.383)
Total castigos	(9.946.030)	(200.423.140)	(210.369.170)
Ventas o cesiones de crédito	(19.695.854)	—	(19.695.854)
Provisiones constituidas	(2.289.136)	239.799.834	237.510.698
Provisiones liberadas	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2016	221.085.223	388.906.762	609.991.985
Castigos:			
Colocaciones comerciales	(3.760.860)	(10.339.818)	(14.100.678)
Colocaciones para vivienda	—	(1.051.404)	(1.051.404)
Colocaciones de consumo	—	(61.271.730)	(61.271.730)
Total castigos	(3.760.860)	(72.662.952)	(76.423.812)
Ventas o cesiones de crédito	(552.542)	—	(552.542)
Provisiones constituidas	—	71.953.367	71.953.367
Provisiones liberadas	(1.034.708)	—	(1.034.708)
Saldo al 31 de marzo de 2017	215.737.113	388.197.177	603.934.290

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 2017 y diciembre de 2016, 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 marzo de 2017 y diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendidas y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros (ver Nota N° 39.10 (f)).

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

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

**(c) Contratos de leasing financiero**

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

	<b>Total por cobrar</b>		<b>Intereses diferidos</b>		<b>Saldo neto por cobrar (*)</b>	
	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Marzo</b>	<b>Diciembre</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Hasta 1 año	467.889.570	463.295.334	(54.138.109)	(54.346.506)	413.751.461	408.948.828
Desde 1 hasta 2 años	331.640.809	325.230.348	(40.455.046)	(40.165.872)	291.185.763	285.064.476
Desde 2 hasta 3 años	230.264.228	223.796.353	(26.377.070)	(26.156.222)	203.887.158	197.640.131
Desde 3 hasta 4 años	147.482.501	147.047.172	(17.675.811)	(18.162.004)	129.806.690	128.885.168
Desde 4 hasta 5 años	99.464.092	99.991.980	(12.501.219)	(12.698.121)	86.962.873	87.293.859
Más de 5 años	263.581.345	265.660.247	(27.642.103)	(28.399.302)	235.939.242	237.260.945
<b>Total</b>	<b>1.540.322.545</b>	<b>1.525.021.434</b>	<b>(178.789.358)</b>	<b>(179.928.027)</b>	<b>1.361.533.187</b>	<b>1.345.093.407</b>

(\*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$5.390.566 al 31 de marzo de 2017 (M\$6.018.648 en diciembre de 2016).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a bienes inmuebles, maquinaria industrial, vehículos y equipamiento de transporte. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 2 y 17 años.

**(d) Compra de cartera de colocaciones**

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017 no se efectuaron compras de cartera.

Durante el ejercicio 2016 el Banco adquirió cartera de colocaciones, cuyo valor nominal ascendió a M\$54.968.690.

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

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

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

Durante los períodos 2017 y 2016 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Al 31 de marzo de 2017</b>			
	<b>Valor créditos M\$</b>	<b>Provisión M\$</b>	<b>Valor de venta M\$</b>	<b>Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$</b>
Venta de colocaciones vigentes	806.957	(552.542)	806.957	552.542
Venta de colocaciones castigadas	—	—	3.000	3.000
<b>Total</b>	<b>806.957</b>	<b>(552.542)</b>	<b>809.957</b>	<b>555.542</b>

  

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

**(f) Securitización de activos propios**

Durante el período 2017 y el ejercicio 2016, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.



**Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión**

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	Marzo 2017			Diciembre 2016		
	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	65.337.428	—	65.337.428	20.943.835	—	20.943.835
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	39.778.577	—	39.778.577	38.256.232	—	38.256.232
<b>Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales</b>						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	106.849.276	—	106.849.276	108.932.786	—	108.932.786
Bonos de bancos del país	6.379.262	—	6.379.262	7.973.279	—	7.973.279
Depósitos de bancos del país	99.286.077	—	99.286.077	24.031.679	—	24.031.679
Bonos de otras empresas del país	22.505.987	—	22.505.987	29.524.979	—	29.524.979
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	136.929.851	—	136.929.851	138.322.304	—	138.322.304
<b>Instrumentos de Instituciones Extranjeras</b>						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>477.066.458</b>	<b>—</b>	<b>477.066.458</b>	<b>367.985.094</b>	<b>—</b>	<b>367.985.094</b>

**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\$8.382.072 en marzo de 2017 (M\$4.974.547 en diciembre de 2016). Los pactos de recompra tienen un vencimiento promedio de 5 días en marzo de 2017 (7 días en diciembre de 2016). Adicionalmente, bajo el mismo ítem, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$22.579.915 al 31 de marzo de 2017 (M\$2.099.000 al 31 de diciembre de 2016).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente bonos bancarios.

Al 31 de marzo de 2017 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada de M\$1.924.994 (utilidad no realizada acumulada de M\$352.855 en diciembre de 2016), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los períodos 2017 y 2016 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de marzo de 2017 y 2016 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N°39.27) y poseen el siguiente detalle:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
(Pérdida) /Ganancia no realizada	1.915.155	(12.477)
Pérdida /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(343.016)</u>	<u>148.046</u>
Subtotal	1.572.139	135.569
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(400.391)</u>	<u>(32.172)</u>
Efecto neto	<u>1.171.748</u>	<u>103.397</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones por M\$34.132.290 al 31 de marzo de 2017 (M\$32.588.475 al 31 de diciembre de 2016), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Valor de la Inversión		Resultados	
		%	%	M\$	M\$	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Marzo 2016
<b>Asociadas</b>									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	50.838.841	49.518.176	13.433.875	12.953.972	345.438	250.567
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	12.130.218	10.809.085	3.130.324	2.789.458	193.003	70.881
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	14.186.127	13.907.210	2.837.225	2.781.511	55.783	45.213
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	6.850.736	6.422.014	2.612.458	2.449.039	120.969	86.729
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	4.224.089	3.984.883	1.407.889	1.328.230	54.924	37.496
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	12,33	12,33	11.104.685	10.991.269	1.369.432	1.346.551	13.904	27.563
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	3.344.558	3.100.714	896.589	831.224	38.290	30.119
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	5.923.508	5.472.001	885.978	820.864	15.353	21.962
<b>Subtotal Asociadas</b>				<b>108.602.762</b>	<b>104.205.352</b>	<b>26.573.770</b>	<b>25.300.849</b>	<b>837.664</b>	<b>570.530</b>
<b>Negocios Conjuntos</b>									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	8.728.181	8.596.282	4.364.090	4.298.203	65.949	15.158
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.842.454	1.430.723	921.227	715.417	73.633	65.753
<b>Subtotal Negocios Conjuntos</b>				<b>10.570.635</b>	<b>10.027.005</b>	<b>5.285.317</b>	<b>5.013.620</b>	<b>139.582</b>	<b>80.911</b>
<b>Subtotales</b>				<b>119.173.397</b>	<b>114.232.357</b>	<b>31.859.087</b>	<b>30.314.469</b>	<b>977.246</b>	<b>651.441</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	14.483	15.627
Bolsa Electrónica de Chile S.A.						257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)						53.505	54.308	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.						7.987	7.987	—	—
<b>Subtotal</b>						<b>2.273.203</b>	<b>2.274.006</b>	<b>14.483</b>	<b>15.627</b>
<b>Total</b>						<b>34.132.290</b>	<b>32.588.475</b>	<b>991.729</b>	<b>667.068</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 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Valor libro inicial	32.588.475	28.125.874
Adquisición de inversiones	—	—
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	977.246	651.441
Dividendos por cobrar	—	(59.871)
Dividendos mínimos	560.110	—
Pago dividendos provisionados	—	782
Otros	6.459	—
Total	<u>34.132.290</u>	<u>28.718.226</u>

- (c) Durante los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre de 2016 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 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Vida Útil		Amortización Promedio Remanente		Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Marzo 2017 años	Diciembre 2016 años	Marzo 2017 años	Diciembre 2016 años	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$
<b>Otros Activos Intangibles:</b>										
Software o programas computacionales	6	6	5	5	111.140.819	109.484.660	(81.170.431)	(80.143.868)	29.970.388	29.340.792
Total					<u>111.140.819</u>	<u>109.484.660</u>	<u>(81.170.431)</u>	<u>(80.143.868)</u>	<u>29.970.388</u>	<u>29.340.792</u>

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

**Nota 39.13 - Intangibles (continuación)**

- b) El movimiento del rubro activo intangibles durante el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	<b>Marzo 2017</b>
	<b>Software o programas computacionales</b>
	<b>M\$</b>
<b>Saldo Bruto</b>	
Saldo al 1 de enero de 2017	109.484.660
Adquisición	2.816.972
Retiros/Bajas	(1.160.813)
Pérdida por deterioro (*)	—
<b>Total</b>	<b>111.140.819</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	
Saldo al 1 de enero de 2017	(80.143.868)
Amortización del período (*)	(2.187.376)
Retiros/Bajas	1.160.813
<b>Total</b>	<b>(81.170.431)</b>
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2017</b>	<b>29.970.388</b>
	<b>Diciembre 2016</b>
	<b>Software o programas computacionales</b>
	<b>M\$</b>
<b>Saldo Bruto</b>	
Saldo al 1 de enero de 2016	99.993.614
Adquisición	11.248.256
Retiros/Bajas	(1.757.210)
Pérdida por deterioro	—
<b>Total</b>	<b>109.484.660</b>
<b>Amortización Acumulada</b>	
Saldo al 1 de enero de 2016	(73.274.833)
Amortización del ejercicio	(8.594.893)
Retiros/Bajas	1.725.858
<b>Total</b>	<b>(80.143.868)</b>
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>29.340.792</b>

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

- (c) Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	<b>Monto del compromiso</b>	
	<b>Marzo 2017</b>	<b>Diciembre 2016</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Software y licencias	1.935.105	3.023.862

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Tipo Activo Fijo:	Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos y Construcciones	304.291.915	302.187.227	(137.018.069)	(134.900.334)	167.273.846	167.286.893
Equipos	181.738.248	180.321.312	(142.460.261)	(139.277.217)	39.277.987	41.044.095
Otros	50.864.586	50.403.617	(40.077.869)	(39.652.516)	10.786.717	10.751.101
Total	536.894.749	532.912.156	(319.556.199)	(313.830.067)	217.338.550	219.082.089

(b) El movimiento del activo fijo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Marzo 2017			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
<b>Saldo Bruto</b>				
Saldo al 1 de enero de 2017	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
Adiciones	2.118.538	1.531.150	917.007	4.566.695
Retiros/Bajas	(13.850)	(114.214)	(455.304)	(583.368)
Deterioro (*)	—	—	(734)	(734)
Total	304.291.915	181.738.248	50.864.586	536.894.749
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2017	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
Depreciación del período (*) (**)	(2.131.584)	(3.441.080)	(707.741)	(6.280.405)
Bajas y ventas del período	13.849	114.217	426.028	554.094
Trasposos	—	143.819	(143.640)	179
Total	(137.018.069)	(142.460.261)	(40.077.869)	(319.556.199)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2017</b>	167.273.846	39.277.987	10.786.717	217.338.550
	Diciembre 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
Adiciones	10.174.174	14.103.606	3.539.897	27.817.677
Retiros/Bajas	(138.008)	(1.652.190)	(1.071.472)	(2.861.670)
Deterioro (***)	(14.541)	(3.665)	(25.629)	(43.835)
Total	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
<b>Depreciación Acumulada</b>				
Saldo al 1 de enero de 2016	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Depreciación del ejercicio (**)	(8.469.300)	(13.268.583)	(2.588.143)	(24.326.026)
Bajas y ventas del ejercicio	138.008	1.652.190	1.034.931	2.825.129
Trasposos	—	(17.203)	17.203	—
Total	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2016</b>	167.286.893	41.044.095	10.751.101	219.082.089

(\*) 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\$91.895 (M\$367.582 en diciembre de 2016).

(\*\*\*) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$229.780 en diciembre de 2016.

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

**Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)**

- (c) Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Gasto del período M\$	Contratos de Arriendo					Total M\$	
		Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$		Más de 5 años M\$
Marzo 2017	8.386.245	2.785.880	6.544.189	21.636.392	49.493.805	36.307.264	44.278.419	161.045.949
Marzo 2016	7.947.873	2.637.150	5.239.748	20.696.154	41.731.614	26.364.388	39.912.096	136.581.150

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera de conformidad a la NIC N° 17.

El Banco de Chile tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 5 años. No existen restricciones para el arrendatario.

- (d) Al 31 de marzo de 2017 y diciembre de 2016, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al cierre de ambos períodos.



**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 una Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Impuesto a la renta	13.122.237	119.228.886
Impuesto ejercicio anterior	123.012.810	—
Impuesto a los gastos rechazados	1.400.827	3.520.931
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(158.007.754)	(126.372.145)
Crédito por gastos de capacitación	(2.031.324)	(2.031.324)
Otros	(1.425.710)	(1.003.883)
Total	<u>(23.928.914)</u>	<u>(6.657.535)</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	25,5%	24,0%

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Impuesto corriente activo	24.444.310	6.792.460
Impuesto corriente pasivo	(515.396)	(134.925)
Total impuesto por cobrar (pagar)	<u>23.928.914</u>	<u>6.657.535</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 2017 y 2016, se compone de los siguientes conceptos:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Gastos por impuesto a la renta:</b>		
Impuesto año corriente	14.360.192	19.839.401
Subtotal	<u>14.360.192</u>	<u>19.839.401</u>
<b>Abono (cargo) por impuestos diferidos:</b>		
Originación y reverso de diferencias temporarias	13.143.914	1.491.919
Efecto cambio de tasas en impuestos diferidos	(1.080.623)	(1.517.000)
Subtotal	<u>12.063.291</u>	<u>(25.081)</u>
Impuestos por gastos rechazados artículo N° 21 Ley de la Renta	1.400.827	549.871
Otros	610.000	(289.241)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>28.434.310</u>	<u>20.074.950</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 2017 y 2016.

	Marzo 2017		Marzo 2016	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	25,50	42.956.959	24,00	36.635.107
Agregados o deducciones	(0,33)	(562.037)	(0,48)	(738.722)
Obligación subordinada (*)	(5,54)	(9.334.344)	(5,30)	(8.086.353)
Corrección monetaria tributaria	(3,60)	(6.065.119)	(4,72)	(7.201.389)
Impuesto único (gastos rechazados)	0,83	1.400.827	0,36	549.871
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(0,64)	(1.080.623)	(0,99)	(1.517.000)
Otros	0,66	1.118.647	0,28	433.436
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	16,88	28.434.310	13,15	20.074.950

(\*) El gasto tributario asociado al pago de la obligación subordinada mantenida por la Sociedad SAOS S.A, se extinguirá cuando sea cancelada la totalidad de la mencionada deuda.

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el período 2017 es 16,88% (13,15% en marzo 2016).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario.

En la misma línea, el 8 de febrero del 2016, se publicó la Ley 20.899, la cual efectúa cambios a la Ley 20.780, específicamente en lo que dice relación con el régimen que por defecto corresponde a las sociedades.

En el artículo 8 de la Ley 20.899, se establece que las sociedades anónimas abiertas deberán aplicar por defecto el régimen de Impuesto de Primera Categoría con deducción parcial de crédito en los impuestos finales, régimen que se caracteriza porque los socios o accionistas sólo tendrán derecho a imputar contra los impuestos personales (Global complementario o Adicional), un 65% del impuesto de primera categoría pagado por la empresa.

Para este régimen la Ley establece un aumento gradual de las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Adicionalmente, de acuerdo a lo señalado en el N°11 del Artículo 1° de la Ley 20.780, a partir del 1 de enero de 2017, se ha incrementado la tasa del impuesto adicional a los gastos rechazados del artículo 21 desde 35% a 40%.

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

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

**d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio**

El Banco y sus subsidiarias han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos.

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de marzo de 2017:

	Saldos al 31.12.2016 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.03.2017 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>				
Provisión por riesgo de crédito	204.055.541	(1.352.628)	—	202.702.913
Provisiones asociadas al personal	10.947.957	(6.449.690)	—	4.498.267
Provisión de vacaciones	6.674.298	(79.317)	—	6.594.981
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.354.719	197.850	—	3.552.569
Indemnización años de servicio	969.531	(216.722)	—	752.809
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	12.459.400	(2.177.364)	—	10.282.036
Provisión gastos devengados	14.488.532	714.087	—	15.202.619
Leasing	37.118.761	1.648.239	—	38.767.000
Otros ajustes	15.961.736	(3.379.904)	—	12.581.832
<b>Total Activo Neto</b>	<b>306.030.475</b>	<b>(11.095.449)</b>	<b>—</b>	<b>294.935.026</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	11.815.200	(516.274)	—	11.298.926
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	215.965	—	959.631	1.175.596
Activos transitorios	3.616.965	1.096.560	—	4.713.525
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.251.937	(209.922)	—	2.042.015
Otros ajustes	6.416.527	597.478	—	7.014.005
<b>Total Pasivo Neto</b>	<b>24.316.594</b>	<b>967.842</b>	<b>959.631</b>	<b>26.244.067</b>
<b>Total Activo (Pasivo) Neto</b>	<b>281.713.881</b>	<b>(12.063.291)</b>	<b>(959.631)</b>	<b>268.690.959</b>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

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

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2016:

	Saldos al 31.12.2015 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.03.2016 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2016 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
<b>Diferencias Deudoras:</b>							
Provisión por riesgo de crédito	178.167.791	(895.317)	—	177.272.474	26.783.067	—	204.055.541
Provisión asociadas al personal	7.866.903	(3.945.862)	—	3.921.041	7.026.916	—	10.947.957
Obligaciones con pacto de recompra	—	—	—	—	—	—	—
Provisión de vacaciones	6.268.179	35.356	—	6.303.535	370.763	—	6.674.298
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	4.025.354	(212.106)	—	3.813.248	(458.529)	—	3.354.719
Indemnización años de servicio	1.352.100	(69.600)	—	1.282.500	(267.531)	(45.438)	969.531
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	13.627.893	(279.931)	—	13.347.962	(888.562)	—	12.459.400
Provisión gastos devengados	11.786.792	1.249.599	—	13.036.391	1.452.141	—	14.488.532
Leasing	18.238.669	5.078.897	—	23.317.566	13.801.195	—	37.118.761
Otros ajustes	14.638.584	943.550	—	15.582.134	379.602	—	15.961.736
<b>Total Activo Neto</b>	<b>255.972.265</b>	<b>1.904.586</b>	<b>—</b>	<b>257.876.851</b>	<b>48.199.062</b>	<b>(45.438)</b>	<b>306.030.475</b>
<b>Diferencias Acreedoras:</b>							
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	13.162.507	455.796	—	13.618.303	(1.803.103)	—	11.815.200
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	12.581.422	—	75.829	12.657.251	—	(12.441.286)	215.965
Materiales leasing	—	—	—	—	—	—	—
Activos transitorios	2.640.433	971.073	—	3.611.506	5.459	—	3.616.965
Ajuste instrumentos derivados	—	—	—	—	—	—	—
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.565.375	(535.498)	—	2.029.877	222.060	—	2.251.937
Otros ajustes	2.003.424	988.134	—	2.991.558	3.424.969	—	6.416.527
<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>1.849.385</b>	<b>(12.441.286)</b>	<b>24.316.594</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>	<b>46.349.677</b>	<b>12.395.848</b>	<b>281.713.881</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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Activos para leasing (*)</b>	102.853.448	103.077.588
<b>Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)</b>		
Bienes adjudicados en remate judicial	8.333.220	7.281.886
Bienes recibidos en pago	6.237.054	6.117.054
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	<u>(2.183.209)</u>	<u>(2.104.417)</u>
Subtotal	<u>12.387.065</u>	<u>11.294.523</u>
<b>Otros Activos</b>		
Depósitos por márgenes de derivados	141.882.491	178.528.935
Intermediación de documentos (***)	28.087.467	32.243.371
Otras cuentas y documentos por cobrar	27.160.244	52.079.672
Gastos pagados por anticipado	15.943.825	10.740.061
Propiedades de inversión	14.582.020	14.673.915
IVA crédito fiscal	10.335.163	13.413.506
Fondos disponibles Servipag	9.269.127	14.482.342
Comisiones por cobrar	6.832.032	6.713.643
Impuesto por recuperar	4.003.771	6.277.531
Operaciones pendientes	3.882.280	5.069.467
Garantías de arriendos	1.824.794	1.815.083
Materiales y útiles	653.783	741.665
Bienes recuperados de leasing para la venta	304.759	589.055
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	72.960	245.028
Otros	<u>14.901.982</u>	<u>10.198.948</u>
Subtotal	<u>279.736.698</u>	<u>347.812.222</u>
Total	<u>394.977.211</u>	<u>462.184.333</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 0,1677% (0,1640% en diciembre de 2016) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables Capítulo B-5, Número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

(\*\*\*) En este ítem se incluyen principalmente operaciones de simultáneas realizadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S. A.

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

**Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)**

b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los períodos 2017 y 2016, es el siguiente:

<b>Provisiones sobre bienes recibidos en pago</b>	<b>M\$</b>
Saldo al 1 de enero de 2016	175.524
Aplicación de provisiones	(139.459)
Provisiones constituidas	56.786
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de marzo de 2016	<u>92.851</u>
Aplicación de provisiones	(611.575)
Provisiones constituidas	2.623.141
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>2.104.417</u>
Aplicación de provisiones	(193.322)
Provisiones constituidas	272.114
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de marzo de 2017	<u>2.183.209</u>

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

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Cuentas corrientes	6.846.204.748	6.891.622.972
Otras obligaciones a la vista	872.439.549	856.710.077
Otros depósitos y cuentas a la vista	554.960.284	535.597.216
Total	<u>8.273.604.581</u>	<u>8.283.930.265</u>

**Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo**

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Depósitos a plazo	9.987.993.831	10.274.967.919
Cuentas de ahorro a plazo	211.318.927	208.435.256
Otros saldos acreedores a plazo	71.089.260	67.173.154
Total	<u>10.270.402.018</u>	<u>10.550.576.329</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al cierre de cada periodo, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Bancos del país</b>	—	—
<b>Bancos del exterior</b>		
<b>Financiamientos de comercio exterior</b>		
Citibank N.A.	251.126.333	234.629.332
Bank of America	137.361.122	169.181.638
Sumitomo Mitsui Banking	125.513.685	127.447.301
HSBC Bank	112.765.886	114.488.286
The Bank of New York Mellon	92.522.723	114.095.517
Bank of Nova Scotia	85.865.247	—
Mizuho Bank	59.417.244	60.339.911
Standard Chartered Bank	20.529.792	20.554.273
Zuercher Kantonalbank	13.892.469	14.106.718
Wells Fargo Bank	13.273.617	67.623.906
Commerzbank A.G.	4.301.099	3.241.707
Otros	96.588	482.785
<b>Préstamos y otras obligaciones</b>		
Wells Fargo Bank	108.557.484	100.885.075
Banco Santander Euro	2.189.487	—
BNP Paribas	1.015.761	—
Deutsche Bank	718.247	3.411.105
Citibank N.A.	4.207	7.776.399
Otros	566.426	1.759.309
<b>Subtotal bancos del exterior</b>	<u>1.029.717.417</u>	<u>1.040.023.262</u>
<b>Banco Central de Chile</b>	2.247	3.027
<b>Total</b>	<u><u>1.029.719.664</u></u>	<u><u>1.040.026.289</u></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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	2.247	3.027
<b>Total</b>	<u>2.247</u>	<u>3.027</u>

**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos**

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Letras de crédito	30.312.981	32.914.146
Bonos corrientes	5.906.553.566	5.431.574.615
Bonos subordinados	714.974.073	713.437.868
<b>Total</b>	<u>6.651.840.620</u>	<u>6.177.926.629</u>



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

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

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$603.450.629, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$209.236.311 y M\$394.214.318, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

**Bonos Corrientes**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIBQ0915	58.643.368	13	3,00	UF	20/01/2017	20/01/2030
BCHIBH0915	56.337.585	9	2,70	UF	01/02/2017	01/02/2026
BCHIBP1215	58.156.986	13	3,00	UF	06/03/2017	06/03/2030
BCHIBC1215	30.544.071	6	2,50	UF	06/03/2017	06/03/2023
BCHIBC1215	5.554.301	6	2,50	UF	07/03/2017	07/03/2023
<b>Total a marzo de 2017</b>	<u>209.236.311</u>					

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

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

**Bonos Corto Plazo**

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Citibank N.A.	13.222.851	1,37	USD	05/01/2017	05/06/2017
Wells Fargo Bank	16.701.750	1,50	USD	06/01/2017	03/07/2017
Wells Fargo Bank	6.680.700	1,48	USD	06/01/2017	05/07/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,38	USD	06/01/2017	05/06/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,27	USD	06/01/2017	08/05/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,17	USD	06/01/2017	06/04/2017
Wells Fargo Bank	24.905.601	1,20	USD	09/01/2017	10/04/2017
Wells Fargo Bank	671.310	1,47	USD	09/01/2017	10/07/2017
Citibank N.A.	2.685.240	1,47	USD	09/01/2017	28/07/2017
Citibank N.A.	67.131.000	1,27	USD	09/01/2017	12/05/2017
Wells Fargo Bank	20.104.500	1,36	USD	10/01/2017	09/06/2017
Bofa Merrill Lynch	16.753.750	1,35	USD	10/01/2017	09/06/2017
Wells Fargo Bank	1.318.160	1,23	USD	13/01/2017	12/05/2017
Wells Fargo Bank	3.295.400	1,43	USD	13/01/2017	12/07/2017
Bofa Merrill Lynch	3.883.980	1,70	USD	07/02/2017	06/02/2018
Bofa Merrill Lynch	4.531.310	1,70	USD	07/02/2017	06/02/2018
Bofa Merrill Lynch	11.016.510	1,70	USD	08/02/2017	07/02/2018
Wells Fargo Bank	12.797.000	1,40	USD	10/02/2017	01/09/2017
Wells Fargo Bank	19.195.500	1,40	USD	10/02/2017	11/09/2017
Wells Fargo Bank	19.284.000	1,70	USD	13/02/2017	12/02/2018
Wells Fargo Bank	1.607.000	1,32	USD	13/02/2017	14/08/2017
Citibank N.A.	10.992.176	1,04	USD	15/02/2017	15/05/2017
Citibank N.A.	15.977.000	1,34	USD	15/02/2017	15/08/2017
Citibank N.A.	4.473.560	1,34	USD	15/02/2017	15/08/2017
Citibank N.A.	4.471.320	1,35	USD	16/02/2017	08/09/2017
Wells Fargo Bank	9.885.450	1,40	USD	21/03/2017	29/09/2017
Bofa Merrill Lynch	33.024.000	1,16	USD	24/03/2017	23/06/2017
Bofa Merrill Lynch	26.419.200	1,16	USD	24/03/2017	23/06/2017
Bofa Merrill Lynch	33.165.000	1,42	USD	30/03/2017	27/09/2017
<b>Total a marzo de 2017</b>	<b>394.214.318</b>				

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017, 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 2016 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.420.036.996, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, Bonos de Corto Plazo y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$804.979.082, M\$532.852.310, y M\$82.205.604 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

**Bonos Corrientes**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAR0613	8.497.136	10	3,60	UF	29/01/2016	29/01/2026
BCHIAR0613	10.869.495	10	3,60	UF	18/02/2016	18/02/2026
BCHIBJ0915	53.552.754	10	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2026
BCHIBF0915	79.626.295	8	2,70	UF	25/05/2016	25/05/2024
BCHIBK0915	53.484.785	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBL1115	79.806.040	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBA0815	53.480.262	5	2,50	UF	29/06/2016	29/06/2021
BCHIBI1115	80.404.850	10	2,90	UF	29/06/2016	29/06/2026
BCHIBB0815	6.706.202	6	2,50	UF	05/07/2016	05/07/2022
BCHIBB0815	46.949.702	6	2,50	UF	06/07/2016	06/07/2022
BONO USD	19.704.600	5	1,97	USD	05/08/2016	05/08/2021
BONO USD	68.060.000	5	1,96	USD	01/09/2016	01/09/2021
BCHIBM0815	85.147.671	12	2,90	UF	28/09/2016	28/09/2028
BONO CHF	101.560.290	8	0,25	CHF	11/11/2016	11/11/2024
BONO JPY	57.129.000	5	0,35	JPY	21/12/2016	21/12/2021
<b>Total a diciembre de 2016</b>	<b>804.979.082</b>					

**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	14.716.540	0,94	USD	04/01/2016	05/07/2016
JP. Morgan Chase	30.879.203	0,70	USD	05/01/2016	04/04/2016
Wells Fargo Bank	10.882.950	0,62	USD	14/01/2016	13/04/2016
Citibank N.A.	10.810.200	0,95	USD	25/01/2016	22/07/2016
Citibank N.A.	10.722.750	0,75	USD	27/01/2016	23/05/2016
Citibank N.A.	11.362.080	0,95	USD	28/01/2016	27/07/2016
Citibank N.A.	3.550.650	0,75	USD	28/01/2016	27/05/2016
Merrill Lynch	3.534.500	0,90	USD	03/02/2016	02/08/2016
Merrill Lynch	10.744.880	0,68	USD	03/02/2016	04/05/2016
JP. Morgan Chase	19.943.210	0,65	USD	04/04/2016	01/07/2016
Merrill Lynch	4.689.510	1,25	USD	04/05/2016	28/04/2017
Merrill Lynch	13.295.600	0,95	USD	06/05/2016	03/11/2016
Citibank N.A.	12.216.960	0,77	USD	10/05/2016	08/09/2016
Wells Fargo Bank	10.180.800	1,07	USD	10/05/2016	10/02/2017
Merrill Lynch	10.203.150	0,56	USD	11/05/2016	12/07/2016
Citibank N.A.	41.097.000	0,59	USD	12/05/2016	11/07/2016
Citibank N.A.	10.274.250	0,98	USD	12/05/2016	09/11/2016
Citibank N.A.	18.155.422	0,79	USD	16/05/2016	16/09/2016
Citibank N.A.	27.614.400	0,59	USD	18/05/2016	18/07/2016
Citibank N.A.	1.989.951	0,98	USD	15/06/2016	15/11/2016
Wells Fargo Bank	11.462.420	1,25	USD	22/06/2016	21/06/2017
JP. Morgan Chase	10.313.784	0,70	USD	01/07/2016	03/10/2016
Merrill Lynch	13.266.000	0,71	USD	05/07/2016	04/10/2016
Citibank N.A.	33.132.500	1,04	USD	06/07/2016	05/01/2017
Wells Fargo Bank	3.329.950	1,02	USD	07/07/2016	28/12/2016
Merrill Lynch	6.659.900	1,00	USD	07/07/2016	09/01/2017
Citibank N.A.	3.304.550	0,74	USD	11/07/2016	19/10/2016
Merrill Lynch	3.281.750	1,02	USD	13/07/2016	09/01/2017
Wells Fargo Bank	1.969.050	0,84	USD	13/07/2016	10/11/2016
Wells Fargo Bank	32.548.000	1,05	USD	14/07/2016	10/01/2017
Merrill Lynch	9.764.400	1,05	USD	14/07/2016	11/01/2017
Merrill Lynch	3.905.760	1,30	USD	14/07/2016	12/07/2017
JP. Morgan Chase	12.368.240	0,78	USD	14/07/2016	14/10/2016
Citibank N.A.	25.896.310	0,83	USD	15/07/2016	13/12/2016
Citibank N.A.	13.410.200	0,87	USD	09/09/2016	06/12/2016
Citibank N.A.	6.699.800	0,85	USD	12/09/2016	06/12/2016
Merrill Lynch	18.004.950	1,26	USD	07/10/2016	05/04/2017
JP. Morgan Chase	12.738.740	1,06	USD	14/10/2016	15/02/2017
Citibank N.A.	33.932.000	0,91	USD	18/11/2016	15/02/2017
<b>Total a diciembre de 2016</b>	<b>532.852.310</b>				

**Bonos Subordinados**

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHIG1111	30.797.372	25	3,75	UF	18/08/2016	18/08/2041
UCHIG1111	9.257.425	25	3,75	UF	01/09/2016	01/09/2041
UCHIG1111	42.150.807	25	3,75	UF	02/09/2016	02/09/2041
<b>Total a diciembre de 2016</b>	<b>82.205.604</b>					

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

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

Durante los períodos marzo 2017 y diciembre 2016 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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Otras obligaciones en el país	113.966.862	149.602.798
Obligaciones con el sector público	35.771.436	36.596.344
Total	<u>149.738.298</u>	<u>186.199.142</u>

**Nota 39.22 - Provisiones**

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	6.124.786	23.759.068
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	10.287.967	90.471.218
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	53.477.093	83.344.958
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	56.483.728	53.680.388
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	213.251.877	213.251.877
Provisiones por riesgo país	4.954.443	4.619.657
Otras provisiones por contingencias	21.845.479	21.893.479
Total	<u>366.425.373</u>	<u>491.020.645</u>

(\*) Se han constituido, por concepto de provisiones adicionales, M\$52.074.576 durante el ejercicio 2016. 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 2017 y 2016:

	<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 2016	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	—	16557	36.213.514
Aplicación de provisiones	(125.401.618)	(37.471.995)	—	—	—	(162.873.613)
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
Provisiones constituidas	97.349.683	51.129.323	—	52.074.576	7.103.139	207.656.721
Aplicación de provisiones	—	(21.796.287)	—	—	—	(21.796.287)
Liberación de provisiones	—	—	(8.155.435)	—	—	(8.155.435)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	114.230.286	83.344.958	53.680.388	213.251.877	26.513.136	491.020.645
Provisiones constituidas	16.412.753	14.536.742	2.803.340	—	286.786	34.039.621
Aplicación de provisiones	(114.230.286)	(44.404.607)	—	—	—	(158.634.893)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de marzo de 2017	16.412.753	53.477.093	56.483.728	213.251.877	26.799.922	366.425.373

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Provisiones por bonos de cumplimiento	13.828.594	37.867.687
Provisiones por vacaciones	25.000.583	25.538.760
Provisiones indemnizaciones años de servicio	8.543.133	8.850.848
Provisiones por otros beneficios al personal	6.104.783	11.087.663
Total	53.477.093	83.344.958

(d) Indemnización años de servicio:

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	8.850.848	10.727.608
(Disminución) Incremento de la provisión	(40.763)	36.038
Pagos efectuados	(266.952)	(463.606)
Efecto por cambio en los factores actuariales	—	—
Total	8.543.133	10.300.040

(ii) Costo por beneficio neto:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Incremento (disminución) de la provisión	(409.012)	(436.106)
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	368.249	472.144
Efecto por cambio en los factores actuariales	—	—
Costo por beneficio neto	(40.763)	36.038

**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 2017	31 de diciembre de 2016
	%	%
Tasa de descuento	4,29	4,29
Tasa de incremento salarial	4,56	4,56
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Saldos al 1 de enero	37.867.687	34.307.198
Provisiones constituidas	7.107.844	7.886.887
Aplicación de provisiones	(31.146.937)	(31.553.042)
Liberación de provisiones	—	—
Total	13.828.594	10.641.043

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

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Saldos al 1 de enero	25.538.760	25.480.474
Provisiones constituidas	1.917.478	1.908.447
Aplicación de provisiones	(2.455.655)	(1.869.830)
Liberación de provisiones	—	—
Total	25.000.583	25.519.091

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

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Banco y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

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

Al 31 de marzo de 2017 y diciembre de 2016, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes de M\$56.483.728 (M\$53.680.388 en diciembre de 2016). Ver Nota N°23.24 (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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Cuentas y documentos por pagar (*)	156.573.007	142.540.945
Ingresos percibidos por adelantado	5.680.307	6.077.607
Dividendos por pagar	1.110.799	979.079
<b>Otros pasivos</b>		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	43.043.580	52.313.784
Cobranding	41.262.611	47.462.032
Valores por liquidar	13.212.135	12.376.234
IVA débito fiscal	9.309.750	12.548.860
Operaciones pendientes	1.888.746	757.570
Pagos compañías de seguros	629.779	163.410
Otros	14.480.368	17.726.800
<b>Total</b>	<u>287.191.082</u>	<u>292.946.321</u>

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

(\*\*) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S. A.



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

**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos**

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco de Chile.

El Banco de Chile y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Créditos contingentes</b>		
Avales y fianzas	340.233.866	279.362.347
Cartas de crédito del exterior confirmadas	73.598.209	64.044.177
Cartas de crédito documentarias emitidas	145.022.638	152.118.451
Boletas de garantía	2.125.842.202	2.150.307.101
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.525.703.987	7.572.687.493
Otros compromisos de crédito	129.915.684	148.189.911
<b>Operaciones por cuenta de terceros</b>		
Documentos en cobranza	189.951.242	137.259.340
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	6.455.987	39.713.684
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	185.857.679	174.021.873
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
<b>Custodia de valores</b>		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	10.430.268.018	9.586.026.298
Valores custodiados depositados en otra entidad	6.116.267.491	5.607.815.076
Total	<u>27.269.117.003</u>	<u>25.911.545.751</u>

**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 2017, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$21.581.999 (M\$21.629.999 en diciembre de 2016), 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 ante el 12° Juzgado Civil de Santiago. 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. A la fecha encuentra concluido el término probatorio.

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

	31 de marzo de 2017				Total M\$
	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	
Contingencias judiciales	21.268.999	266.000	47.000	—	21.581.999

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de marzo de 2017 y diciembre 2016, 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 2.811.700, con vencimiento el 10 de enero de 2018 (UF 2.642.000, con vencimiento el 10 de enero de 2017 en diciembre de 2016). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A. por un total garantizado de UF 332.900.

Al 31 de marzo de 2017 y diciembre de 2016 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 372.200, con vencimiento el 10 de enero de 2018.

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

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos 30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con HDI Seguros de Garantía y Créditos S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2018, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Títulos en garantía:</b>		
Acciones entregadas para garantizar operaciones de venta a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	16.623.654	17.750.323
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	18.224.805	21.872.032
Acciones entregadas para garantizar operaciones de compra a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	1.088.336	—
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV, Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.995.498	2.992.190
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	—
Acciones entregadas para garantizar préstamo de acciones, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	439.438	609.748
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.468.926	883.857
Total	43.840.657	44.108.150

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

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

c) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

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

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 2018, 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.

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 20 de julio de 2017.

Se ha constituido una boleta de garantía N°358131-4 correspondiente a UF 229.100, 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 2018.

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 Filial 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 2017 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

**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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
Líneas de crédito de libre disposición	33.937.644	30.798.546
Provisión boletas de garantía	18.968.965	19.159.252
Provisión avales y fianzas	2.895.118	3.027.850
Provisión cartas de créditos	470.020	508.862
Otros compromisos de créditos	211.981	185.878
<b>Total</b>	<u>56.483.728</u>	<u>53.680.388</u>

- e) Con fecha 30 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile presentó cargos administrativos en contra de Banchile Corredores de Bolsa S.A. por supuestas infracciones al párrafo segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores en relación a determinadas transacciones realizadas durante los años 2009, 2010 y 2011 con acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM). En relación a lo anterior, el inciso segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores dispone que “...Ninguna persona podrá efectuar transacciones o inducir o intentar inducir a la compra o venta de valores, regidos o no por esta ley, por medio de cualquier acto, práctica, mecanismo o artificio engañoso o fraudulento...”.

Con fecha 30 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile impuso una multa de UF 50.000 a Banchile Corredores de Bolsa S.A por infracciones al inciso segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores en relación a determinadas operaciones sobre acciones SQM-A intermediadas la Compañía durante el año 2011.

Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó ante el Undécimo Juzgado Civil de Santiago una reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros, solicitando se deje sin efecto la multa. Dicha reclamación se acumuló al juicio causa Rol N° 25.795-2014, del 22° Juzgado Civil de Santiago. Actualmente, las reposición presentada por Banchile Corredores de Bolsa S.A., a la resolución que recibió la causa a prueba, se encuentran en estado de resolver por el Tribunal.

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

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

**Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes**

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes es el siguiente:

	Marzo 2017				Marzo 2016			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	162.436.930	23.823.736	898.224	187.158.890	154.314.444	35.640.330	550.924	190.505.698
Colocaciones de consumo	152.387.985	328.327	2.330.953	155.047.265	147.704.216	379.244	2.197.900	150.281.360
Colocaciones para vivienda	68.043.093	32.654.743	933.993	101.631.829	63.436.973	45.729.950	1.056.716	110.223.639
Instrumentos de inversión	4.282.998	778.253	—	5.061.251	7.772.965	1.855.520	—	9.628.485
Contratos de retrocompra	441.911	—	—	441.911	424.948	—	—	424.948
Créditos otorgados a bancos	6.150.336	—	—	6.150.336	7.878.111	—	—	7.878.111
Otros ingresos por intereses y reajustes	707.509	569.343	—	1.276.852	365.283	419.347	—	784.630
<b>Total</b>	<b>394.450.762</b>	<b>58.154.402</b>	<b>4.163.170</b>	<b>456.768.334</b>	<b>381.896.940</b>	<b>84.024.391</b>	<b>3.805.540</b>	<b>469.726.871</b>

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el período 2017 ascendió a M\$1.072.522 (M\$1.852.434 marzo de 2016).

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

	Marzo 2017			Marzo 2016		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	7.398.249	1.350.546	8.748.795	7.454.617	3.145.572	10.600.189
Colocaciones para vivienda	2.757.631	1.912.486	4.670.117	2.253.265	2.101.679	4.354.944
Colocaciones de consumo	71.191	15.207	86.398	66.635	9.358	75.993
<b>Total</b>	<b>10.227.071</b>	<b>3.278.239</b>	<b>13.505.310</b>	<b>9.774.517</b>	<b>5.256.609</b>	<b>15.031.126</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, es el siguiente:

	Marzo 2017			Marzo 2016		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	69.366.396	8.053.052	77.419.448	71.623.896	14.077.307	85.701.203
Instrumentos de deuda emitidos	45.236.306	23.080.209	68.316.515	44.441.592	31.117.913	75.559.505
Otras obligaciones financieras	383.030	37.760	420.790	413.812	79.447	493.259
Contratos de retrocompra	1.577.801	—	1.577.801	1.258.955	—	1.258.955
Obligaciones con bancos	3.668.901	15	3.668.916	3.321.779	44	3.321.823
Depósitos a la vista	48.185	1.441.158	1.489.343	168.212	1.703.745	1.871.957
Otros gastos por intereses y reajustes	801	108.765	109.566	—	157.480	157.480
<b>Total</b>	<b>120.281.420</b>	<b>32.720.959</b>	<b>153.002.379</b>	<b>121.228.246</b>	<b>47.135.936</b>	<b>168.364.182</b>

(d) Al 31 de marzo de 2017 y 2016, 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 2017			Marzo 2016		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	750.226	—	750.226	—	—	—
Pérdida cobertura contable valor razonable	(1.035.847)	—	(1.035.847)	(5.658.309)	—	(5.658.309)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	4.231.520	7.727.012	11.958.532	109.642.751	112.592.802	222.235.553
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(18.098.254)	(1.824.724)	(19.922.978)	(128.777.339)	(106.423.824)	(235.201.163)
Resultado ajuste elemento cubierto	(307.112)	—	(307.112)	4.284.924	—	4.284.924
<b>Total</b>	<b>(14.459.467)</b>	<b>5.902.288</b>	<b>(8.557.179)</b>	<b>(20.507.973)</b>	<b>6.168.978</b>	<b>(14.338.995)</b>

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

	Marzo 2017 M\$	Marzo 2016 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	456.768.334	469.726.871
Gastos por intereses y reajustes	(153.002.379)	(168.364.182)
<b>Total intereses y reajustes netos</b>	<b>303.765.955</b>	<b>301.362.689</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 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Ingresos por comisiones</b>		
Servicios de tarjetas	38.991.408	35.769.930
Inversiones en fondos mutuos u otros	19.847.945	19.071.496
Cobranzas, recaudaciones y pagos	11.994.828	12.147.817
Administración de cuentas	10.453.685	9.911.958
Remuneraciones por comercialización de seguros	7.282.372	6.397.765
Avales y cartas de crédito	5.979.113	5.694.062
Uso de canales de distribución	4.155.091	4.699.911
Convenio uso de marca	3.602.521	3.508.859
Intermediación y manejo de valores	3.504.201	3.134.806
Asesorías financieras	1.324.637	650.235
Líneas de crédito y sobregiros	1.287.497	1.696.992
Otras comisiones ganadas	5.389.539	4.955.575
Total ingresos por comisiones	<u>113.812.837</u>	<u>107.639.406</u>
<b>Gastos por comisiones</b>		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(21.046.225)	(25.365.932)
Transacciones interbancarias	(2.940.768)	(2.178.460)
Recaudación y pagos	(1.514.495)	(1.551.328)
Operaciones de valores	(859.248)	(766.091)
Fuerza de venta	(45.797)	(148.447)
Otras comisiones	(184.998)	(215.754)
Total gastos por comisiones	<u>(26.591.531)</u>	<u>(30.226.012)</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 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Instrumentos financieros para negociación	20.714.212	17.333.983
Venta de instrumentos disponibles para la venta	788.807	247.246
Venta de cartera de créditos	555.542	2.309.686
Resultado neto de otras operaciones	130.974	170.576
Derivados de negociación	(10.456.365)	17.620.526
Total	<u>11.733.170</u>	<u>37.682.017</u>

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

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Reajustables moneda extranjera	20.785.609	47.101.686
Diferencia de cambio neta	(800.329)	(6.090.257)
Resultado de coberturas contables	(6.096.880)	(53.003.645)
Total	<u>13.888.400</u>	<u>(11.992.216)</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2017 y 2016 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Subtotal		Créditos Contingentes		Total	
	Marzo 2017	Marzo 2016	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(28.362)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(28.362)	—
- Provisiones grupales	—	—	(5.653.258)	(9.762.822)	(1.485.540)	(982.039)	(64.814.569)	(62.458.397)	(71.953.367)	(73.203.258)	(3.020.843)	(3.979.325)	(74.974.210)	(77.182.583)
Resultado por constitución de provisiones	(28.362)	—	(5.653.258)	(9.762.822)	(1.485.540)	(982.039)	(64.814.569)	(62.458.397)	(71.953.367)	(73.203.258)	(3.020.843)	(3.979.325)	(75.002.572)	(77.182.583)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	105.854	1.034.708	507.142	—	—	—	—	1.034.708	507.142	217.503	1.356.037	1.252.211	1.969.033
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado por liberación de provisiones	—	105.854	1.034.708	507.142	—	—	—	—	1.034.708	507.142	217.503	1.356.037	1.252.211	1.969.033
<b>Resultado neto de provisiones</b>	(28.362)	105.854	(4.618.550)	(9.255.680)	(1.485.540)	(982.039)	(64.814.569)	(62.458.397)	(70.918.659)	(72.696.116)	(2.803.340)	(2.623.288)	(73.750.361)	(75.213.550)
<b>Provisión adicional</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Recuperación de activos castigados</b>	—	—	2.820.203	2.611.005	545.300	516.883	7.270.241	7.255.155	10.635.744	10.383.043	—	—	10.635.744	10.383.043
<b>Resultado neto provisión por riesgo de crédito</b>	(28.362)	105.854	(1.798.347)	(6.644.675)	(940.240)	(465.156)	(57.544.328)	(55.203.242)	(60.282.915)	(62.313.073)	(2.803.340)	(2.623.288)	(63.114.617)	(64.830.507)

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 2017 y 2016, es la siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
Remuneraciones del personal	58.642.325	56.722.347
Bonos e incentivos	9.972.467	12.287.894
Compensaciones variables	8.993.051	11.924.078
Beneficios de colación y salud	6.811.948	6.712.211
Gratificaciones	6.673.034	6.320.252
Indemnización por años de servicio	4.336.230	5.880.326
Gastos de capacitación	958.273	729.487
Otros gastos de personal	4.581.130	4.774.850
<b>Total</b>	<b>100.968.458</b>	<b>105.351.445</b>

**Nota 39.31 - Gastos de Administración**

La composición del rubro es la siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Gastos generales de administración</b>		
Gastos de informática y comunicaciones	17.824.619	15.884.668
Mantenimiento y reparación de activo fijo	8.813.255	8.446.103
Arriendo de oficinas y equipos	6.553.689	6.260.927
Servicio de vigilancia y transporte de valores	3.183.732	3.428.094
Materiales de oficina	2.342.877	1.732.951
Arriendo recinto cajeros automáticos	1.832.556	1.686.946
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	1.689.479	1.983.436
Energía, calefacción y otros servicios	1.511.833	1.484.750
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	1.310.066	1.471.597
Servicio externo de información financiera	1.279.022	945.313
Primas de seguros	1.178.396	1.190.995
Gastos judiciales y notariales	986.924	954.782
Gastos de representación y desplazamiento del personal	900.359	940.432
Servicio externo de custodia de documentación	747.070	594.412
Donaciones	533.864	495.616
Otros gastos generales de administración	3.914.629	4.939.830
Subtotal	<b>54.602.370</b>	<b>52.440.852</b>
<b>Servicios subcontratados</b>		
Evaluación de créditos	4.601.799	4.342.618
Procesamientos de datos	3.409.880	2.501.553
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	2.294.866	1.953.168
Certificación y testing tecnológicos	1.751.399	1.429.157
Otros	854.996	826.559
Subtotal	<b>12.912.940</b>	<b>11.053.055</b>
<b>Gastos del directorio</b>		
Remuneraciones del directorio	611.101	611.517
Otros gastos del directorio	153.892	127.078
Subtotal	<b>764.993</b>	<b>738.595</b>
<b>Gastos marketing</b>		
Publicidad y propaganda	7.343.334	8.576.407
Subtotal	<b>7.343.334</b>	<b>8.576.407</b>
<b>Impuestos, contribuciones, aportes</b>		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	2.250.340	2.194.930
Contribuciones de bienes raíces	746.710	655.152
Patentes	322.093	331.787
Otros impuestos	264.268	226.738
Subtotal	<b>3.583.411</b>	<b>3.408.607</b>
<b>Total</b>	<b>79.207.048</b>	<b>76.217.516</b>

**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 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Depreciaciones y amortizaciones</b>		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 23.14b)	6.372.300	5.866.207
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 23.13b)	<u>2.187.376</u>	<u>2.109.769</u>
Total	<u>8.559.676</u>	<u>7.975.976</u>

- (b) Al 31 de marzo 2017 y 2016, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Deterioro</b>		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 23.14b)	734	3.538
Deterioro de intangibles (Nota N° 23.13b)	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>734</u>	<u>3.538</u>

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

**Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales**

Durante los períodos 2017 y 2016, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Ingresos por bienes recibidos en pago</b>		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	475.153	2.378.713
Otros ingresos	24.387	9.000
Subtotal	<u>499.540</u>	<u>2.387.713</u>
<b>Liberaciones de provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	—	81.273
Otras provisiones por contingencias	48.000	—
Subtotal	<u>48.000</u>	<u>81.273</u>
<b>Otros ingresos</b>		
Arriendos percibidos	2.026.140	2.114.402
Ingresos varios tarjetas	1.161.076	23.854
Recuperación de gastos	1.052.270	242.061
Reintegros bancos corresponsales	682.812	741.967
Ingresos por venta de bienes leasing	120.278	121.983
Utilidad por venta de activo fijo	75.738	32.368
Custodia y comisión de confianza	68.325	75.412
Reajuste por PPM	22.866	26.028
Otros	579.434	733.091
Subtotal	<u>5.788.939</u>	<u>4.111.166</u>
<b>Total</b>	<u>6.336.479</u>	<u>6.580.152</u>

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

**Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales**

Durante los períodos 2017 y 2016, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	<b>Marzo 2017 M\$</b>	<b>Marzo 2016 M\$</b>
<b>Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago</b>		
Castigos de bienes recibidos en pago	663.510	1.699.275
Provisiones por bienes recibidos en pago	276.368	174.139
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	134.507	81.035
Subtotal	<u>1.074.385</u>	<u>1.954.449</u>
<b>Provisiones por contingencias</b>		
Provisiones por riesgo país	334.786	—
Otras provisiones por contingencias	—	97.830
Subtotal	<u>334.786</u>	<u>97.830</u>
<b>Otros gastos</b>		
Provisiones y castigos de otros activos	648.611	504.056
Castigos por riesgo operacional	634.766	675.566
Gastos operacionales leasing	436.055	205.525
Gastos por castigos bienes recuperados leasing	256.753	194.480
Pérdida por venta de activo fijo	—	15
Otros	151.482	1.005.388
Subtotal	<u>2.127.667</u>	<u>2.585.030</u>
<b>Total</b>	<u>3.536.838</u>	<u>4.637.309</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas al Banco y sus subsidiarias, a las personas naturales o jurídicas que se relacionan por la propiedad o gestión del Banco, directamente o a través de terceros de acuerdo a lo dispuesto en el Compendio de Normas Contables y el Capítulo 12-4 de la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF.

De acuerdo a lo anterior el Banco ha considerado como partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad del Banco, cuando dicha participación supera el 5% de las acciones, y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad o de sus subsidiarias. También se consideran relacionadas las empresas en las cuales las partes relacionadas por propiedad o gestión al banco tienen una participación que alcanza o supera el 5% o en las que ejercen el cargo de director, gerente general u otro equivalente.

(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
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Créditos y cuentas por cobrar:</b>								
Colocaciones comerciales	297.247.809	287.511.669	30.365.676	27.800.134	8.318.931	8.290.479	335.932.416	323.602.282
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	31.006.287	31.898.368	31.006.287	31.898.368
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	6.125.878	6.493.955	6.125.878	6.493.955
Colocaciones brutas	297.247.809	287.511.669	30.365.676	27.800.134	45.451.096	46.682.802	373.064.581	361.994.605
Provisión sobre colocaciones	(962.500)	(923.863)	(77.689)	(45.364)	(291.174)	(292.392)	(1.331.363)	(1.261.619)
<b>Colocaciones netas</b>	<b>296.285.309</b>	<b>286.587.806</b>	<b>30.287.987</b>	<b>27.754.770</b>	<b>45.159.922</b>	<b>46.390.410</b>	<b>371.733.218</b>	<b>360.732.986</b>
<b>Créditos contingentes:</b>								
Avales y fianzas	12.069.257	12.942.820	19.218.983	43.878	—	—	31.288.240	12.986.698
Cartas de crédito	3.060.003	164.717	—	—	—	—	3.060.003	164.717
Cartas de crédito del exterior	—	—	40.967	—	—	—	40.967	—
Boletas de garantía	30.854.970	42.319.800	9.415.103	1.539.869	—	—	40.270.073	43.859.669
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	50.199.328	66.784.713	1.676.464	1.759.868	15.667.782	15.908.681	67.543.574	84.453.262
Otros créditos contingentes	2.000.000	2.000.000	—	—	—	—	2.000.000	2.000.000
Total créditos contingentes	98.183.558	124.212.050	30.351.517	3.343.615	15.667.782	15.908.681	144.202.857	143.464.346
Provisión sobre créditos contingentes	(223.358)	(143.324)	(30.940)	(1.307)	(44.863)	—	(299.161)	(144.631)
<b>Colocaciones contingentes netas</b>	<b>97.960.200</b>	<b>124.068.726</b>	<b>30.320.577</b>	<b>3.342.308</b>	<b>15.622.919</b>	<b>15.908.681</b>	<b>143.903.696</b>	<b>143.319.715</b>
<b>Monto cubierto por garantías:</b>								
Hipoteca	87.613.935	93.049.730	7.163.544	7.452.224	47.109.282	48.271.743	141.886.761	148.773.697
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	2.900.000	2.900.000	—	—	2.540	2.528	2.902.540	2.902.528
Otras (****)	25.503.637	26.329.707	8.647.740	8.816.011	1.896.237	1.737.273	36.047.614	36.882.991
<b>Total garantías</b>	<b>116.017.572</b>	<b>122.279.437</b>	<b>15.811.284</b>	<b>16.268.235</b>	<b>49.008.059</b>	<b>50.011.544</b>	<b>180.836.915</b>	<b>188.559.216</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 2017 M\$</b>	<b>Diciembre 2016 M\$</b>
<b>Activos</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	39.558.251	51.222.324
Operaciones con liquidación en curso	15.016.577	7.537.450
Contratos de derivados financieros	160.559.592	147.045.520
Instrumentos de inversión	10.410.848	15.129.711
Otros activos	43.447.727	50.691.132
<b>Total</b>	<b>268.992.995</b>	<b>271.626.137</b>
<b>Pasivos</b>		
Depósitos a la vista	314.442.050	194.393.338
Operaciones con liquidación en curso	19.937.900	5.636.776
Contratos de retrocompra	22.917.912	34.709.752
Depósitos y otras captaciones a plazo	278.341.055	265.600.227
Contratos de derivados financieros	161.862.903	151.398.183
Obligaciones con bancos	251.130.540	242.405.731
Otros pasivos	29.349.112	60.306.842
<b>Total</b>	<b>1.077.981.472</b>	<b>954.450.849</b>

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

	<b>Marzo</b>			
	<b>2017</b>		<b>2016</b>	
	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>	<b>Ingresos M\$</b>	<b>Gastos M\$</b>
<b>Tipo de ingreso o gasto reconocido</b>				
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	4.395.130	2.865.680	4.697.447	3.396.403
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	15.370.450	7.991.319	11.123.904	8.043.006
Resultados de operaciones financieras				
Contratos derivados (**)	7.091.895	14.107.833	11.379.639	22.786.088
Otras operaciones financieras	5.891.533	5.332.913	8.447	—
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	—	121.128	127.267	—
Gastos de apoyo operacional	293	36.491.721	—	38.075.720
Otros ingresos y gastos	49.455	9.590	123.336	4.740

(\*) 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 resultado de las operaciones de derivados se presenta neto a nivel de cada contraparte relacionada. Adicionalmente, bajo esta línea se incluyen operaciones efectuadas con bancos locales y novadas a Comder Contraparte Central S.A. (entidad relacionada) para efectos de compensación, las cuales generaron una pérdida neta de M\$10.680.094 al 31 de marzo de 2017 (pérdida neta de M\$9.360.452 al 31 de marzo de 2016)



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

**Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)**

(d) Contratos con partes relacionadas

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017, el Banco ha celebrado, renovado o modificado las condiciones contractuales de los siguientes contratos con partes relacionadas que no corresponden a operaciones del giro que se realiza con los clientes en general, por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Descripción del servicio
Redbanc S.A.	Administración de operaciones a través de ATM's para tarjetas de débito y crédito
Transbank S.A.	Procesamiento operaciones de tarjeta de crédito y débito
Plaza Oeste S.A.	Arriendo de oficinas
Plaza La Serena S.A.	Arriendo de oficinas
Canal 13	Exhibición de medios
Citigroup Inc.	Prestación de servicios bancarios y financieros
Servipag S.A.	Servicios de recaudación y pago

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$10.212 (M\$10.766 en marzo de 2016).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por Sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016	Marzo 2017	Marzo 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	31.671	30.857	—	—	—	—	31.671	30.857
Jorge Awad Mehech	—	—	1.899	1.850	—	—	1.899	1.850
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	950	925	—	—	950	925
Thomas Fürst Freiurth	—	—	950	925	—	—	950	925
Total	31.671	30.857	3.799	3.700	—	—	35.470	34.557

Al 31 de marzo de 2017, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$35.470 (M\$34.557 en marzo de 2016). 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\$764.993 (M\$738.595 en marzo de 2016).

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

**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros**

El Banco y sus subsidiarias han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de División Gestión y Control Financiero. El Área Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus subsidiarias toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, 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 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 utilizan 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.

Por su parte 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 de Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

**(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.**

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco de valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

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

Banco de Chile y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

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

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

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

**Nivel 1:** Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-04, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-04, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

En el caso de deuda emitida por el Gobierno, se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones, se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente es equivalente a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

**Nivel 2:** Son instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo.
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente instrumentos derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para un plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuentan con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

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

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

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

Técnicas de Valorización e Inputs:

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

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

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

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

**Nivel 3:** Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado)  El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.  El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado)  El modelo está basado en precios diarios

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

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

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo	Diciembre
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	164.322.878	82.558.958	1.029.191.859	399.785.926	—	—	1.193.514.737	482.344.884
Otras instituciones nacionales	599.676	672.097	816.573.600	887.594.229	1.798.487	8.959.974	818.971.763	897.226.300
Instituciones extranjeras	209.996	385.724	—	—	—	—	209.996	385.724
Inversiones en Fondos Mutuos	44.974.596	25.823.401	—	—	—	—	44.974.596	25.823.401
Subtotal	210.107.146	109.440.180	1.845.765.459	1.287.380.155	1.798.487	8.959.974	2.057.671.092	1.405.780.309
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	191.405.896	163.701.193	—	—	191.405.896	163.701.193
Swaps	—	—	737.688.641	709.090.763	—	—	737.688.641	709.090.763
Opciones Call	—	—	953.152	1.557.862	—	—	953.152	1.557.862
Opciones Put	—	—	1.784.277	1.583.835	—	—	1.784.277	1.583.835
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	931.831.966	875.933.653	—	—	931.831.966	875.933.653
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	214.131	217.697	—	—	214.131	217.697
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	54.324.180	63.482.499	—	—	54.324.180	63.482.499
Subtotal	—	—	54.538.311	63.700.196	—	—	54.538.311	63.700.196
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	9.448.043	—	95.667.962	59.200.067	—	—	105.116.005	59.200.067
Otras instituciones nacionales	—	—	295.860.538	232.780.240	76.089.915	76.004.787	371.950.453	308.785.027
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	9.448.043	—	391.528.500	291.980.307	76.089.915	76.004.787	477.066.458	367.985.094
Total	219.555.189	109.440.180	3.223.664.236	2.518.994.311	77.888.402	84.964.761	3.521.107.827	2.713.399.252
<b>Pasivos Financieros</b>								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	172.551.940	138.573.848	—	—	172.551.940	138.573.848
Swaps	—	—	790.257.776	804.651.985	—	—	790.257.776	804.651.985
Opciones Call	—	—	1.269.542	1.978.728	—	—	1.269.542	1.978.728
Opciones Put	—	—	1.172.498	867.332	—	—	1.172.498	867.332
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	965.251.756	946.071.893	—	—	965.251.756	946.071.893
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	9.554.215	10.293.290	—	—	9.554.215	10.293.290
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	54.322.934	45.722.223	—	—	54.322.934	45.722.223
Subtotal	—	—	63.877.149	56.015.513	—	—	63.877.149	56.015.513
Total	—	—	1.029.128.905	1.002.087.406	—	—	1.029.128.905	1.002.087.406

(1) Al 31 de marzo de 2017, un 88% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 100% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

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

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

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

		Al 31 de marzo de 2017						
	Saldo al 01-Ene-17 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-17 M\$
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	8.959.974	42	—	—	(8.946.484)	1.784.955	—	1.798.487
Subtotal	8.959.974	42	—	—	(8.946.484)	1.784.955	—	1.798.487
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	76.004.787	(613.889)	410.080	4.921.725	(7.304.790)	2.672.002	—	76.089.915
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	76.004.787	(613.889)	410.080	4.921.725	(7.304.790)	2.672.002	—	76.089.915
<b>Total</b>	<b>84.964.761</b>	<b>(613.847)</b>	<b>410.080</b>	<b>4.921.725</b>	<b>(16.251.274)</b>	<b>4.456.957</b>	<b>—</b>	<b>77.888.402</b>
		Al 31 de diciembre 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-Dic-16 M\$
<b>Activos Financieros</b>								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	18.027.874	27.150	—	8.946.484	(18.041.534)	—	—	8.959.974
Subtotal	18.027.874	27.150	—	8.946.484	(18.041.534)	—	—	8.959.974
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	96.125.168	(5.872.216)	818.126	19.270.268	(31.743.578)	110.700	(2.703.681)	76.004.787
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	96.125.168	(5.872.216)	818.126	19.270.268	(31.743.578)	110.700	(2.703.681)	76.004.787
<b>Total</b>	<b>114.153.042</b>	<b>(5.845.066)</b>	<b>818.126</b>	<b>28.216.752</b>	<b>(49.785.112)</b>	<b>110.700</b>	<b>(2.703.681)</b>	<b>84.964.761</b>

(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 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	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	1.798.487	(21.953)	8.959.974	(175.534)
Total	1.798.487	(21.953)	8.959.974	(175.534)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	76.089.915	(1.175.986)	76.004.787	(1.254.505)
Instituciones extranjeras	—	—	—	—
Total	76.089.915	(1.175.986)	76.004.787	(1.254.505)
Totales	77.888.402	(1.197.939)	84.964.761	(1.430.039)

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no son directamente observables. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

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

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

(e) Otros activos y pasivos

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

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$	Marzo 2017 M\$	Diciembre 2016 M\$
<b>Activos</b>				
Efectivo y depósitos en bancos	905.988.854	1.408.166.486	905.988.854	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	538.530.893	376.252.606	538.530.893	376.252.606
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.762.761	55.703.136	55.762.761	55.703.136
Subtotal	1.500.282.508	1.840.122.228	1.500.282.508	1.840.122.228
Adeudado por bancos				
Bancos del país	24.979.379	208.304.109	24.979.379	208.304.109
Banco Central de Chile	700.762.326	700.340.683	700.762.326	700.340.683
Bancos del exterior	285.567.189	264.273.290	285.567.189	264.273.290
Subtotal	1.011.308.894	1.172.918.082	1.011.308.894	1.172.918.082
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	14.032.572.874	14.164.277.759	13.859.975.098	13.998.224.685
Colocaciones para vivienda	7.051.221.511	6.886.319.166	7.544.814.398	7.313.953.338
Colocaciones de consumo	3.720.369.770	3.724.692.675	3.726.871.345	3.728.302.287
Subtotal	24.804.164.155	24.775.289.600	25.131.660.841	25.040.480.310
Total	27.315.755.557	27.788.329.910	27.643.252.243	28.053.520.620
<b>Pasivos</b>				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.322.177.865	8.283.930.265	8.322.177.865	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	369.343.362	194.982.365	369.343.362	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	233.348.028	216.817.177	233.348.028	216.817.177
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.270.402.018	10.550.576.329	10.288.695.860	10.561.426.093
Obligaciones con bancos	1.029.719.664	1.040.026.289	1.025.781.671	1.036.091.183
Otras obligaciones financieras	149.738.298	186.199.142	149.738.298	186.199.142
Subtotal	20.374.729.235	20.472.531.567	20.389.085.084	20.479.446.225
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	26.696.493	28.893.063	28.761.308	30.918.234
Letras de crédito para fines generales	3.616.488	4.021.083	3.895.748	4.302.849
Bonos corrientes	5.906.553.566	5.431.574.615	6.139.768.869	5.594.748.280
Bonos subordinados	714.974.073	713.437.868	730.154.268	720.454.597
Subtotal	6.651.840.620	6.177.926.629	6.902.580.193	6.350.423.960
Total	27.026.569.855	26.650.458.196	27.291.665.277	26.829.870.185

**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 estimado de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de marzo de 2017 y diciembre 2016:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>								
Efectivo y depósitos en bancos	905.988.854	1.408.166.486	—	—	—	—	905.988.854	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	538.530.893	376.252.606	—	—	—	—	538.530.893	376.252.606
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	55.762.761	55.703.136	—	—	—	—	55.762.761	55.703.136
Subtotal	1.500.282.508	1.840.122.228	—	—	—	—	1.500.282.508	1.840.122.228
Adeudado por bancos								
Bancos del país	24.979.379	208.304.109	—	—	—	—	24.979.379	208.304.109
Banco Central de Chile	700.762.326	700.340.683	—	—	—	—	700.762.326	700.340.683
Bancos del exterior	285.567.189	264.273.290	—	—	—	—	285.567.189	264.273.290
Subtotal	1.011.308.894	1.172.918.082	—	—	—	—	1.011.308.894	1.172.918.082
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.859.975.098	13.998.224.685	13.859.975.098	13.998.224.685
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	7.544.814.398	7.313.953.338	7.544.814.398	7.313.953.338
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.726.871.345	3.728.302.287	3.726.871.345	3.728.302.287
Subtotal	—	—	—	—	25.131.660.841	25.040.480.310	25.131.660.841	25.040.480.310
Total	2.511.591.402	3.013.040.310	—	—	25.131.660.841	25.040.480.310	27.643.252.243	28.053.520.620
<b>Pasivos</b>								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.322.177.865	8.283.930.265	—	—	—	—	8.322.177.865	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	369.343.362	194.982.365	—	—	—	—	369.343.362	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	233.348.028	216.817.177	—	—	—	—	233.348.028	216.817.177
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.288.695.860	10.561.426.093	10.288.695.860	10.561.426.093
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.025.781.671	1.036.091.183	1.025.781.671	1.036.091.183
Otras obligaciones financieras	149.738.298	186.199.142	—	—	—	—	149.738.298	186.199.142
Subtotal	9.074.607.553	8.881.928.949	—	—	11.314.477.531	11.597.517.276	20.389.085.084	20.479.446.225
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	28.761.308	30.918.234	—	—	28.761.308	30.918.234
Letras de crédito para fines generales	—	—	3.895.748	4.302.849	—	—	3.895.748	4.302.849
Bonos corrientes	—	—	6.139.768.869	5.594.748.280	—	—	6.139.768.869	5.594.748.280
Bonos subordinados	—	—	—	—	730.154.268	720.454.597	730.154.268	720.454.597
Subtotal	—	—	6.172.425.925	5.629.969.363	730.154.268	720.454.597	6.902.580.193	6.350.423.960
Total	9.074.607.553	8.881.928.949	6.172.425.925	5.629.969.363	12.044.631.799	12.317.971.873	27.291.665.277	26.829.870.185

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

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

(f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco de Chile determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:

**Activos:**

- Efectivo y depósitos en bancos.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Préstamos adeudados por bancos.

**Pasivos:**

- Depósitos y otras obligaciones a la vista.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Otras obligaciones financieras.

- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política interna de transferencia de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.
- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.
- Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de transferencias de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3

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

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

(g) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor razonable en balance		Contratos valor razonable negativo con derecho a compensar		Contratos valor razonable positivo con derecho a compensar		Garantías financieras		Valor razonable neto	
	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016	Marzo 2017	Diciembre 2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por contratos de derivados financieros	986.370.277	939.633.849	(317.059.512)	(307.920.521)	(303.863.766)	(280.439.177)	(59.574.643)	(54.335.685)	305.872.356	296.938.466
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.029.128.905	1.002.087.406	(317.059.512)	(307.920.521)	(303.863.766)	(280.439.177)	(131.945.588)	(164.889.079)	276.260.039	248.838.629

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 2017 y 31 de diciembre de 2016. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Marzo 2017

Activo	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	905.988.854	—	—	905.988.854	—	—	—	—	905.988.854
Operaciones con liquidación en curso	538.530.893	—	—	538.530.893	—	—	—	—	538.530.893
Instrumentos para negociación	2.057.671.092	—	—	2.057.671.092	—	—	—	—	2.057.671.092
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	31.944.156	20.454.174	3.364.431	55.762.761	—	—	—	—	55.762.761
Contratos de derivados financieros	47.103.066	98.878.298	194.061.191	340.042.555	236.599.649	105.812.335	303.915.738	646.327.722	986.370.277
Adeudado por bancos (*)	762.040.762	112.988.533	82.254.791	957.284.086	54.581.441	—	—	54.581.441	1.011.865.527
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.543.280.369	2.211.138.751	4.702.826.189	10.457.245.309	1.940.934.233	2.951.866.208	7.058.052.695	14.950.853.136	25.408.098.445
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	443	11.803.492	115.357.605	127.161.540	137.648.609	48.421.425	163.834.884	349.904.918	477.066.458
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.886.559.635	2.455.263.248	5.097.864.207	15.439.687.090	5.369.763.932	3.106.099.968	7.525.803.317	16.001.667.217	31.441.354.307

Diciembre 2016

Activo	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	—	—	1.408.166.486	—	—	—	—	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	—	—	376.252.606	—	—	—	—	376.252.606
Instrumentos para negociación	1.405.780.309	—	—	1.405.780.309	—	—	—	—	1.405.780.309
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	30.963.709	21.966.664	2.772.763	55.703.136	—	—	—	—	55.703.136
Contratos de derivados financieros	43.796.762	55.575.210	200.633.686	300.005.658	210.405.350	129.276.613	299.946.228	639.628.191	939.633.849
Adeudado por bancos (*)	957.450.849	84.668.039	111.200.333	1.153.319.221	20.127.132	—	—	20.127.132	1.173.446.353
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.644.168.165	2.170.725.036	4.751.613.061	10.566.506.262	4.890.507.875	2.998.248.557	6.930.271.244	14.819.027.676	25.385.533.938
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.955.964	3.815.838	39.664.028	45.435.830	100.932.859	39.025.705	182.590.700	322.549.264	367.985.094
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.868.534.850	2.336.750.787	5.105.883.871	15.311.169.508	5.221.973.216	3.166.550.875	7.412.808.172	15.801.332.263	31.112.501.771

(\*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$603.934.290 (M\$609.991.985 en diciembre de 2016) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$556.633 (M\$528.271 en diciembre de 2016) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

Marzo 2017									
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.322.177.865	—	—	8.322.177.865	—	—	—	—	8.322.177.865
Operaciones con liquidación en curso	369.343.362	—	—	369.343.362	—	—	—	—	369.343.362
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	232.958.888	389.140	—	233.348.028	—	—	—	—	233.348.028
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.558.357.801	2.607.024.620	2.726.221.665	9.891.604.086	166.749.511	527.750	201.744	167.479.005	10.059.083.091
Contratos de derivados financieros	41.412.394	87.815.305	154.889.704	284.117.403	230.366.627	135.403.304	379.241.571	745.011.502	1.029.128.905
Obligaciones con bancos	108.031.100	185.676.893	636.880.008	930.588.001	99.131.663	—	—	99.131.663	1.029.719.664
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	1.964.485	2.563.426	5.446.787	9.974.698	10.697.997	5.879.425	3.760.861	20.338.283	30.312.981
Bonos corrientes	50.989.489	502.550.736	431.644.396	985.184.621	1.122.329.073	750.693.917	3.048.345.955	4.921.368.945	5.906.553.566
Bonos subordinados	9.071.750	25.035.905	19.585.034	53.692.689	53.738.023	39.134.286	568.409.075	661.281.384	714.974.073
Provisión para pago de Obligación Subordinada al Banco Central	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras obligaciones financieras	114.896.557	1.570.170	13.084.629	129.551.356	17.292.321	2.321.004	573.617	20.186.942	149.738.298
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>13.809.203.691</b>	<b>3.412.626.195</b>	<b>3.987.752.223</b>	<b>21.209.582.109</b>	<b>1.700.305.215</b>	<b>933.959.686</b>	<b>4.000.532.823</b>	<b>6.634.797.724</b>	<b>27.844.379.833</b>

  

Diciembre 2016									
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	—	—	8.283.930.265	—	—	—	—	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	—	—	194.982.365	—	—	—	—	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	200.811.165	16.006.012	—	216.817.177	—	—	—	—	216.817.177
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.841.302.234	2.298.731.016	3.042.413.942	10.182.447.192	158.871.283	570.304	252.294	159.693.881	10.342.141.073
Contratos de derivados financieros	40.827.551	69.950.364	160.376.894	271.154.809	225.881.837	135.191.876	369.858.884	730.932.597	1.002.087.406
Obligaciones con bancos	261.084.098	231.986.902	526.824.943	1.019.895.943	20.130.346	—	—	20.130.346	1.040.026.289
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	2.438.046	2.513.425	6.035.453	10.986.924	11.393.593	6.340.891	4.192.738	21.927.222	32.914.146
Bonos corrientes	92.787.730	246.954.648	380.774.322	720.516.700	1.035.241.159	792.493.170	2.883.323.586	4.711.057.915	5.431.574.615
Bonos subordinados	3.105.691	1.914.470	47.565.853	52.586.014	53.902.565	39.316.701	567.632.588	660.851.854	713.437.868
Otras obligaciones financieras	150.573.482	2.505.096	11.407.253	164.485.831	18.239.332	2.822.893	651.086	21.713.311	186.199.142
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>14.071.842.627</b>	<b>2.870.561.933</b>	<b>4.175.398.660</b>	<b>21.117.803.220</b>	<b>1.523.660.115</b>	<b>976.735.835</b>	<b>3.825.911.176</b>	<b>6.326.307.126</b>	<b>27.444.110.346</b>

(\*\*) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$211.318.927 (M\$208.435.256 en diciembre de 2016).

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

**Nota 39.38 – Hechos Posteriores**

A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados Intermedios de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de marzo de 2017 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados Intermedios.



**Nota 40 – Hechos Relevantes**

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

## Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de marzo de 2017

### I. Resumen

Durante el primer trimestre de 2017, Quiñenco obtuvo una ganancia neta<sup>5</sup> de \$44.240 millones, superior en un 39,7% a los \$31.661 millones registrados en el mismo período del año 2016. El incremento se explica principalmente por un aumento significativo en la contribución del sector energía con un alza de 93,3% en la ganancia neta de Enex, producto de un mayor margen unitario de combustibles, derivado del alza en los niveles de precios, y un mejor resultado a nivel corporativo. Con respecto al sector transporte, cabe destacar la evolución favorable en el desempeño operacional del negocio de transporte de vehículos en el período de CSAV, basado en mayores volúmenes y ahorros de costos. En el negocio de portacontenedores, el resultado de Hapag-Lloyd en el trimestre fue afectado por el mayor costo del petróleo, compensado en parte por crecimiento en el volumen transportado y las medidas de ahorros de costos implementadas. Por su parte, Banco de Chile reportó un aumento de 5,6% en su ganancia neta, principalmente producto de crecimiento en sus ingresos de clientes, junto a menores gastos operacionales y una reducción en las provisiones de riesgo de crédito, parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto a la renta. Banchile Vida, por su parte, registró un crecimiento de 48,1% en sus resultados, basado principalmente en el crecimiento de la prima. El resultado de CCU fue un 4,5% superior al mismo período del año anterior, principalmente debido a un mejor desempeño de los segmentos Chile y negocios internacionales, lo cual compensó un menor resultado del segmento de vinos. SM SAAM, en tanto, reportó una reducción de 48,7% en su ganancia neta, debido principalmente a un menor desempeño de logística y de los puertos en Chile, en parte compensado por buenos resultados de los puertos en el extranjero.

La venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a fines de mayo de 2016 implicó la reclasificación de su filial Alusa y subsidiarias y los resultados de dicha venta como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en 2016 y 2017.

### 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)
- f) Otros
  - Quiñenco y otros (incluye CCU, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), SegChile Seguros Generales (SegChile), Quiñenco holding y eliminaciones).

---

<sup>5</sup> Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

Con fecha 31 de mayo de 2016, Techpack materializó la venta de la totalidad de su negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor. Por lo anterior, la filial Alusa y subsidiarias fue reclasificada como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el período 2016. Durante el último trimestre de 2016 Techpack adquirió una participación de un 0,53% de Nexans en la Bolsa de Valores de París. Así, al 31 de marzo de 2017 Quiñenco posee en forma indirecta a través de sus subsidiarias directas Invexans y Techpack, un 29,04% de la propiedad de Nexans.

Con fecha 27 de septiembre de 2016 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Techpack de las cuales no era dueña, la cual concluyó en noviembre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 100,0% de la propiedad de Techpack y un 98,7% de Invexans.

Con fecha 19 de octubre de 2016, CSAV materializó la venta de la totalidad de su participación en el negocio de transporte de carga líquida a granel a Odfjell Tankers. Por lo anterior, a partir de los estados financieros al 30 de septiembre de 2016 el negocio de transporte de carga líquida a granel fue reclasificado como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el año 2016. Al 31 de marzo de 2017, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,0% de la propiedad de CSAV.

Durante enero, marzo, noviembre y diciembre de 2016 Quiñenco y su subsidiaria Inmobiliaria Norte Verde adquirieron un 9,8% de participación adicional de SM SAAM. Al 31 de marzo de 2017 Quiñenco posee en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 52,2% de SM SAAM.

A contar del año 2017 la compañía de seguros generales SegChile comenzó sus operaciones. Al 31 de marzo de 2017 Quiñenco posee en forma indirecta un 66,3% de SegChile.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Resultado de actividades operacionales	21.533	8.171
Resultado no operacional	(3.343)	2.211
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.107)	(10.859)
(Pérdida) ganancia de operaciones discontinuadas	(1.589)	1.940
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>10.494</b>	<b>1.462</b>

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

En los primeros tres meses del año 2017, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 8,6% alcanzando a \$561.744 millones, debido principalmente a los mayores ingresos de Enex y, en menor medida, a los mayores ingresos de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensados por la disminución de los ingresos de CSAV.

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	2	33
Techpack	-	-
Subtotal manufacturero	2	33
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	447.843	402.197
<b>Transporte</b>		
CSAV	17.076	22.582
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	70.012	67.208
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	26.810	25.230
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>561.744</b>	<b>517.250</b>

Los ingresos de los primeros tres meses del año 2017 de Enex ascendieron a \$447.843 millones, un incremento de un 11,3% respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido a un crecimiento en los niveles de precios de combustibles que compensaron un menor volumen de ventas. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses en 2017 fueron 870 miles de metros cúbicos, inferior en un 4,8% al mismo período del año anterior, de los cuales un 97,8% corresponde a combustibles.

SM SAAM registró ingresos por \$70.012 millones en el período de tres meses de 2017, un 4,2% superior al mismo período del año anterior, debido principalmente a mayores ingresos de terminales portuarios producto de la incorporación del puerto de Caldera adquirido en febrero de 2017, y a mayores ingresos en el resto de los puertos consolidados, destacando Guayaquil y Florida, parcialmente compensado por menores ingresos de logística Chile y remolcadores.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentaron 6,3% en el primer trimestre de 2017 respecto al mismo período del año anterior.

En el período de tres meses de 2017, los ingresos de CSAV ascendieron a \$17.076 millones, un 24,4% inferior a lo informado en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la venta de las operaciones de transporte de carga líquida a granel durante el último trimestre de 2016 y menores ingresos del negocio de *freight forwarding*, parcialmente compensado por crecimiento en los ingresos del negocio de transporte de vehículos.

#### Costo de ventas

El Costo de ventas para el primer trimestre de 2017 registró un incremento de un 8,2% en comparación a igual período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento de los costos de Enex y, en menor medida, por el aumento en los costos de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensado por la disminución en los costos del sector transporte.

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	-	(2)
Techpack	-	-
Subtotal manufacturero	-	(2)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	(397.976)	(353.812)
<b>Transporte</b>		
CSAV	(15.336)	(26.002)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	(52.138)	(50.004)
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	(9.266)	(8.949)
<b>Costo de ventas</b>	<b>(474.717)</b>	<b>(438.768)</b>

El costo de ventas de Enex para los primeros tres meses de 2017 ascendió a \$397.976 millones, un 12,5% superior a lo informado en igual período del año anterior, reflejando principalmente los mayores niveles de costos de combustibles, parcialmente compensado por menores volúmenes de combustibles comercializados en el canal industrial. En el primer trimestre de 2017 y 2016 el costo de ventas fue equivalente a 88,9% y 88,0% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de SM SAAM para el período de tres meses de 2017 ascendió a \$52.138 millones, superior en un 4,3% al mismo período del año anterior, reflejando mayormente el aumento de los costos de terminales portuarios producto de la incorporación del puerto de Caldera adquirido en febrero de 2017 y los mayores costos en el resto de los puertos consolidados, parcialmente compensado por menores costos de logística y remolcadores. En el primer trimestre de 2017 y 2016 el costo de ventas fue equivalente a 74,5% y 74,4% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentó un 3,5% en el período de tres meses de 2017 respecto a igual período del año anterior.

En el primer trimestre del año 2017 el costo de ventas de CSAV ascendió a \$15.336 millones, inferior en un 41,0% respecto al mismo período del año anterior, reflejando la salida de las operaciones de transporte de carga líquida a granel durante el último trimestre de 2016, así como una estructura operacional en los servicios de vehículos más eficiente y una mayor tasa de utilización de las naves, parcialmente compensado por el mayor precio promedio del combustible. En el primer trimestre de 2017 y 2016 el costo de ventas fue equivalente a 89,8% y 115,1% de las ventas, respectivamente.

### **Ganancia bruta**

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	2	31
Techpack	-	-
Subtotal manufacturero	2	31
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	-	-
<b>Energía</b>		
Enex	49.867	48.385
<b>Transporte</b>		
CSAV	1.740	(3.420)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	17.874	17.205
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	17.544	16.281
<b>Ganancia bruta</b>	<b>87.028</b>	<b>78.481</b>

La Ganancia bruta ascendió a \$87.028 millones en el primer trimestre del año 2017, superior en un 10,9% a la reportada en el mismo período del año 2016, producto mayormente de la variación favorable de la ganancia bruta de CSAV y, en menor medida, al aumento en la ganancia bruta de Enex, Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros) y SM SAAM. CSAV registró una ganancia bruta de \$1.740 millones en el primer trimestre de 2017, lo que contrasta positivamente con la pérdida bruta de \$3.420 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido a la mayor disminución del costo de ventas en relación a las ventas, lo cual refleja principalmente un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos. Por su parte, Enex aumentó su ganancia bruta en un 3,1% principalmente impulsado por el mayor margen unitario en combustibles, debido principalmente al efecto de inventarios valorizados a menor costo en un contexto de precios al alza, parcialmente compensado por menores volúmenes de combustibles comercializados en el canal industrial. Banchile Vida aumentó su ganancia bruta en un 7,9%. SM SAAM, en tanto, aumentó su ganancia bruta en un 3,9% mayormente explicado por las operaciones portuarias, parcialmente compensado por logística y, en menor medida, remolcadores.

### **Ganancia de actividades operacionales**

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$21.533 millones en el primer trimestre de 2017, significativamente superior a los \$8.171 millones registrados en igual período del año anterior, principalmente debido a las variaciones positivas de CSAV y Techpack y los mejores resultados operacionales obtenidos por Enex, Banchile Vida, Invexans y SM SAAM.

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	1.027	(496)
Techpack	(548)	(1.196)
Subtotal manufacturero	480	(1.692)
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	(966)	(942)
<b>Energía</b>		
Enex	11.766	9.030
<b>Transporte</b>		
CSAV	(117)	(5.483)
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	7.912	6.627
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	2.458	630
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>21.533</b>	<b>8.171</b>

CSAV registró una pérdida de actividades operacionales de \$117 millones para el primer trimestre de 2017, significativamente inferior a la pérdida de \$5.483 millones registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la variación favorable de la ganancia bruta y, en menor medida, menores gastos de administración en el período.

La ganancia de actividades operacionales de Enex para los primeros tres meses del año 2017 ascendió a \$11.766 millones, superior en 30,3% respecto a igual período de 2016, principalmente producto de la mayor ganancia bruta, parcialmente compensada por un incremento de un 1,6% en los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$2.458 millones para los primeros tres meses del año 2017, significativamente superior a la ganancia de \$630 millones registrada en el mismo período del año anterior, mayormente debido al aumento de un 57,7% en la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, explicado por el aumento de un 7,9% en la ganancia bruta y, en menor medida, por mayores otros ingresos por función y una disminución de un 1,2% en los gastos de administración.

La ganancia de actividades operacionales de Invexans ascendió a \$1.027 millones en el primer trimestre de 2017, lo que contrasta positivamente con la pérdida operacional de \$496 millones registrada en igual período de 2016, principalmente debido a la ganancia por la venta de propiedades por \$1.481 millones en el trimestre actual reconocido en Otras ganancias (pérdidas).

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de \$7.912 millones en el primer trimestre de 2017, superior en un 19,4% a la registrada en el mismo período del año anterior, debido principalmente a la incorporación del puerto de Caldera y por la ausencia del deterioro de propiedad, planta y equipo reconocido en México en el primer trimestre de 2016, parcialmente compensado por una menor contribución de logística.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$548 millones para el año 2016, inferior en un 54,2% a la registrada en igual período del año anterior, debido principalmente a menores gastos de administración, producto de la menor operación y estructura de administración luego de la venta de las filiales operativas.

**Resultado no operacional**

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos financieros	3.909	1.629
Costos financieros	(12.160)	(10.973)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	8.455	15.232
Diferencias de cambio	509	227
Resultados por unidades de reajuste	(4.056)	(3.905)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(3.343)</b>	<b>2.211</b>

El resultado no operacional registró una pérdida de \$3.343 millones en los primeros tres meses de 2017, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$2.211 millones registrada en el mismo período de 2016. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- La participación en asociadas que alcanzó una ganancia de \$8.455 millones en el período 2016, inferior en un 44,5% a la ganancia de \$15.232 millones registrada en 2016, 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 2017, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual se tradujo en una pérdida de \$10.087 millones, superior en un 78,3% a la pérdida de \$5.657 millones reportada en 2016. El menor resultado también se debe a las asociadas de SM SAAM que registraron una variación negativa de \$3.513 millones ó 43,3% en 2017. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la mayor contribución de un 5,2% de IRSA en el período actual.
- Mayores costos financieros, mayormente explicado por Quiñenco y, en menor medida, por mayores costos financieros de SM SAAM y CSAV.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Mayores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco y, en menor medida, Techpack, reflejando el mayor nivel de caja disponible.
- Una mayor ganancia por diferencia de cambio, principalmente por la variación positiva de Enex y, en menor medida, de Invexans, parcialmente compensada por la variación negativa de SM SAAM.

**Ganancia de negocios no bancarios**

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	18.190	10.381
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.107)	(10.859)
(Pérdida) ganancia de operaciones discontinuadas	(1.589)	1.940
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>10.494</b>	<b>1.462</b>

Durante el primer trimestre de 2017 los negocios no bancarios registraron una ganancia consolidada de \$10.494 millones, significativamente superior a la ganancia de \$1.462 millones reportada en igual período del año anterior, debido principalmente a los resultados alcanzados por Enex, CSAV y Quiñenco holding. En menor medida, Invexans, Banchile Vida y LQIF holding también contribuyeron al crecimiento de la ganancia consolidada. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por menores resultados de SM SAAM y Techpack.

## 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 2017 y 2016.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Resultado operacional	167.558	152.030
Resultado no operacional	(17.050)	(18.091)
Impuesto a la renta	(28.434)	(20.075)
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>122.073</b>	<b>113.864</b>

### *Ingresos operacionales<sup>6</sup>*

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$422.945 millones en el primer trimestre de 2017, superior en un 2,9% al mismo período del año anterior, explicado por crecimiento en los ingresos asociados a clientes, principalmente impulsado por un alza en el margen de colocaciones, reflejando un incremento de 3,0% en el volumen promedio de colocaciones, y mayores ingresos por comisiones netas, como también, por el efecto de una menor apreciación del peso con respecto al dólar en 2017 vs 2016 y su efecto sobre la posición activa en dólares con fines de cobertura de provisiones en dicha moneda. Estos efectos favorables fueron parcialmente compensados por menor resultado en trading y posiciones de derivados, como también por menores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de menor inflación.

### *Provisión por riesgo de crédito*

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$63.115 millones en el primer trimestre de 2017, inferior en un 2,6% en comparación a los \$64.830 millones de igual período de 2016. Esta variación se debe principalmente a una mejora crediticia en el portafolio del Banco concentrado en el segmento mayorista y menores provisiones asociadas a un cambio regulatorio ocurrido en el primer trimestre de 2016, que elevó de manera extraordinaria el gasto de la cartera en dicho período. Dichos efectos fueron parcialmente contrarrestados por mayores provisiones asociado al crecimiento de las colocaciones concentrado en el segmento minorista y por un menor impacto positivo sobre la exposición de las colocaciones denominadas en moneda extranjera, debido a la menor apreciación del peso respecto al dólar.

### *Gastos operacionales*

Los gastos operacionales alcanzaron a \$192.273 millones en el período 2017, disminuyendo levemente en un 1,0% de los \$194.186 millones registrados en el mismo período de 2016. Esta variación refleja principalmente menores gastos de personal y, en menor medida, menores otros gastos operacionales, parcialmente compensado por mayores gastos de administración. Los gastos de personal disminuyeron, en parte explicado por el efecto de la internalización a la corporación de una filial del Banco a fines de 2016. La disminución de los otros gastos operacionales se debe a menores castigos por bienes recibidos en pago. Los gastos de administración, en tanto, crecieron por gastos en informática y servicios subcontratados.

### *Resultado no operacional<sup>7</sup>*

Durante el primer trimestre de 2017 se registró una pérdida no operacional de \$17.050 millones, inferior en un 5,8% a la pérdida no operacional de \$18.091 millones reportada en igual período del año anterior, variación mayormente explicada por menores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2017, debido principalmente al efecto de la menor inflación durante el período.

### *Ganancia servicios bancarios*

La ganancia consolidada de servicios bancarios aumentó en un 7,2% a \$122.073 millones durante el primer trimestre de 2017, principalmente como consecuencia del crecimiento de los ingresos operacionales y, en menor medida, de menores gastos operacionales, una disminución en las provisiones por riesgo de crédito y una menor pérdida no operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a la renta.

<sup>6</sup> Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

<sup>7</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													
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Negocios no bancarios</b>														
Ganancia operaciones continuas antes de impuestos	872	(1.693)	(3.678)	(4.015)	12.158	6.382	(10.893)	(11.698)	8.420	13.644	11.312	7.760	18.190	10.381
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	8	(275)	174	164	(2.234)	(1.249)	(3.661)	(6.938)	(2.264)	(1.649)	1.870	(911)	(6.107)	(10.859)
Pérdida operaciones discontinuadas	(1.589)	1.940	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.589)	1.940
<b>Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios</b>	<b>(709)</b>	<b>(28)</b>	<b>(3.505)</b>	<b>(3.852)</b>	<b>9.924</b>	<b>5.134</b>	<b>(14.554)</b>	<b>(18.636)</b>	<b>6.156</b>	<b>11.995</b>	<b>13.182</b>	<b>6.849</b>	<b>10.494</b>	<b>1.462</b>
<b>Negocio bancario</b>														
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	150.508	133.939	-	-	-	-	-	-	-	-	150.508	133.939
Impuesto a la renta	-	-	(28.434)	(20.075)	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.434)	(20.075)
<b>Ganancia consolidada negocio bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.073</b>	<b>113.864</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.073</b>	<b>113.864</b>
<b>Ganancia (pérdida) consolidada</b>	<b>(709)</b>	<b>(28)</b>	<b>118.569</b>	<b>110.012</b>	<b>9.924</b>	<b>5.134</b>	<b>(14.554)</b>	<b>(18.636)</b>	<b>6.156</b>	<b>11.995</b>	<b>13.182</b>	<b>6.849</b>	<b>132.567</b>	<b>115.326</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	67	819	89.795	83.636	-	-	(6.408)	(8.052)	3.785	6.737	1.087	525	88.327	83.665
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora <sup>(1)</sup>	(777)	(847)	28.774	26.376	9.924	5.134	(8.146)	(10.584)	2.371	5.257	12.095	6.324	44.240	31.661
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>(982)</b>	<b>(1.575)</b>	<b>175.825</b>	<b>159.736</b>	<b>16.226</b>	<b>12.212</b>	<b>(121)</b>	<b>(4.696)</b>	<b>17.292</b>	<b>14.457</b>	<b>1.962</b>	<b>88</b>	<b>210.202</b>	<b>180.222</b>

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

(2) EBITDA: se define como Resultado operacional, excluyendo Otras ganancias (pérdidas), más Depreciación y amortización.

**Segmento Manufacturero**

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Invexans <sup>8</sup>	1.086	(586)
Techpack <sup>9</sup>	(1.863)	(261)
<b>Pérdida neta del segmento manufacturero</b>	<b>(777)</b>	<b>(847)</b>

El segmento manufacturero contribuyó con una pérdida de \$777 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros tres meses de 2017, inferior en un 8,3% a la pérdida del mismo período del año anterior.

**Invexans**

Invexans	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	2	33
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.027	(496)
Resultado no operacional	74	(88)
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>1.100</b>	<b>(594)</b>

Durante el primer trimestre de 2017, Invexans tuvo una ganancia neta de \$1.100 millones<sup>10</sup>, revirtiendo la pérdida de \$594 millones registrada en igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la ganancia por la venta de propiedades disponibles para la venta.

En el primer trimestre de 2017, Invexans registró una ganancia de actividades operacionales de \$1.027 millones, lo cual contrasta positivamente con la pérdida operacional de \$496 millones registrada en igual período del año anterior. Esta variación favorable se debe mayormente a la ganancia por la venta de propiedades ubicadas en San Bernardo por \$1.481 millones en el trimestre actual.

La ganancia no operacional ascendió a \$74 millones en los primeros tres meses de 2017, lo que contrasta positivamente con la pérdida no operacional de \$88 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente explicado por una variación positiva por diferencias de cambio. Nexans, el principal activo de Invexans, no publica estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre, por lo cual este trimestre no incluye el resultado proporcional de esta sociedad.

El gasto por impuesto a las ganancias de Invexans fue de \$1 millón a marzo de 2017, inferior en un 88,7% al gasto por impuesto a las ganancias de \$10 millones a marzo de 2016.

**Techpack**

Techpack	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(548)	(1.196)
(Pérdida) ganancia procedente de operaciones discontinuadas	(1.589)	1.940
<b>Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(1.863)</b>	<b>(396)</b>

Debido a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack el 31 de mayo de 2016, en los resultados consolidados los tres meses de operación del negocio de envases en 2016 como también los resultados de dicha enajenación, están incluidos en operaciones discontinuadas.

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

<sup>9</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

<sup>10</sup> El análisis de Invexans se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Invexans difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

Durante el primer trimestre de 2017, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$1.863 millones<sup>11</sup>, significativamente superior a la pérdida de \$396 millones registrada en el mismo período del año anterior, principalmente debido al ajuste de precio realizado a la venta del negocio de envases flexibles.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$548 millones en los primeros tres meses de 2017, inferior en un 54,2% al primer trimestre de 2016, debido principalmente a menores gastos de administración en el período actual, debido a la menor operación y estructura de administración luego de la venta de las filiales operativas en mayo de 2016.

Techpack registró una ganancia no operacional de \$318 millones durante el período de tres meses de 2017, significativamente superior a los \$87 millones del mismo período del año anterior, explicada principalmente por mayores ingresos financieros, producto de un mayor nivel de caja disponible.

La pérdida de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a \$1.589 millones en el primer trimestre de 2017, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$1.940 millones registrada en el mismo período del año anterior, producto en gran medida del ajuste de precio de la venta del negocio de envases reconocido durante el primer trimestre de 2017 que ascendió a US\$2 millones de menor precio.

Por último, el crédito por impuesto a las ganancias fue de \$9 millones durante los primeros tres meses del año 2017, lo que contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de \$265 millones registrado en el mismo período del año anterior.

### Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
LQIF holding <sup>12</sup>	(1.752)	(1.926)
Sector bancario <sup>13</sup>	30.526	28.302
<b>Ganancia neta del segmento financiero</b>	<b>28.774</b>	<b>26.376</b>

El segmento financiero contribuyó con \$28.774 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2017, aumentando en un 9,1% 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\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(966)	(942)
Pérdida de servicios no bancarios	(3.505)	(3.852)

LQIF holding registró una pérdida de \$3.505 millones en los primeros tres meses del año 2017, inferior en un 9,0% a la pérdida de \$3.852 millones registrada en igual período del año anterior, debido principalmente a una variación positiva por unidades de reajuste, producto de una menor variación en la UF en 2017 (0,5% a marzo de 2017 vs 0,7% a marzo de 2016) y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF.

<sup>11</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.

<sup>12</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

<sup>13</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

## Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos operacionales	422.719	410.852
Provisión por riesgo de crédito	(63.115)	(64.830)
Gastos operacionales	(192.193)	(194.110)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	139.993	132.527

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$139.993 millones en los primeros tres meses de 2017, superior en un 5,6% al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el crecimiento en los ingresos operacionales y, en menor medida, menores gastos operacionales y una reducción en las provisiones de riesgo de crédito. Lo anterior fue parcialmente compensado por un mayor gasto por impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales aumentaron en un 2,9% en el primer trimestre de 2017 debido a: (i) un incremento de \$11.596 millones por un mayor margen de colocaciones, debido a una expansión de 3,0% en el volumen promedio de colocaciones, principalmente impulsados por el segmento minorista; (ii) mayores ingresos por comisiones netas de un 12,7% ó \$9.811 millones, principalmente atribuible a mayores ingresos por servicios transaccionales (cuentas corrientes, tarjetas de crédito y cajeros automáticos), que incluyen el efecto no recurrente de menores comisiones pagadas por tarjetas de crédito producto de la revisión del programa de fidelización, mayores ingresos por gestión de fondos mutuos y a un alza en comisiones por intermediación de seguros; (iii) un efecto positivo de tipo de cambio que alcanzó a aproximadamente \$7.000 millones, asociado a su efecto sobre la posición activa en dólares como cobertura de riesgo de tipo de cambio de provisiones denominadas en dicha moneda, explicado por una apreciación de 0,7% del peso a marzo de 2017, en relación a la apreciación del peso de un 4,6% a marzo de 2016; y (iv) mayores ingresos por cerca de \$4.000 millones asociados principalmente al efecto de *repricing*, proveniente de menores tasas de interés de corto plazo, asociado a las recientes bajas de la tasa de política monetaria por parte del Banco Central dado que los pasivos que devengan intereses se revalorizan más rápido que los activos. Estas variaciones positivas fueron parcialmente compensadas por menores resultados en trading y posiciones de derivados por aproximadamente \$9.500 millones, como resultado de una estrategia del Banco de reducir la sensibilidad del portafolio de inversiones a variaciones de tasas de interés; una menor contribución de la posición activa neta en UF del Banco en el primer trimestre de año 2017, debido a una menor variación en la UF (0,5 a marzo de 2017 vs 0,7% a marzo de 2016), lo que se tradujo en \$4.270 millones de menores ingresos; y menores ingresos por valorización de riesgo de crédito de derivados del orden de \$3.600 millones, asociado mayormente a las tendencias mencionadas previamente en el tipo de cambio.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$63.115 millones, inferior en un 2,6% en comparación a los \$64.830 millones del período 2016. Esta variación se debe principalmente a: (i) una mejora crediticia neta por aproximadamente \$11.300 millones, explicado principalmente por un menor riesgo en el segmento mayorista, como consecuencia de deterioros de clientes específicos en dicho segmento en 2016. Este efecto fue parcialmente compensado por un deterioro moderado en los niveles de riesgo en el segmento minorista; y (ii) el efecto no recurrente de cambios regulatorios implementados en el primer trimestre de 2016, significando un mayor gasto en provisiones de cerca de \$2.700 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor efecto positivo de tipo de cambio por cerca de \$7.000 millones por riesgo de crédito de colocaciones denominadas en moneda extranjera, producto de una menor apreciación del peso a marzo de 2017 (0,7%) en relación a la apreciación a marzo de 2016 (4,6%) y mayores provisiones por cerca de \$5.400 millones asociadas al crecimiento de la cartera concentrado en el segmento minorista.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 1,00% a marzo de 2017, lo que se compara positivamente con el 1,06% registrado a marzo de 2016. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,22% a marzo de 2017, levemente inferior al 1,28% a marzo de 2016.

Los gastos operacionales disminuyeron levemente en un 1,0% a \$192.193 millones durante los primeros tres meses de 2017, en comparación a los \$194.110 millones registrados en el mismo período de 2016. Esta variación se explica principalmente por (i) una disminución de \$4.380 millones ó 4,2% en remuneraciones y gastos de personal, mayormente por la disminución en bonos y gratificaciones a la fuerza de venta del Banco y sus filiales, en parte explicado por la absorción de un filial del Banco a fines de 2016, y menores pagos en indemnizaciones debido a gastos extraordinarios por cambio en la estructura organizacional en el primer trimestre de 2016. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor gasto en salarios, asociados al impacto de la inflación; y (ii) una disminución en \$1.103 millones en otros gastos operacionales, mayormente por menores castigos por bienes recibidos en pago. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por mayores gastos de administración de \$2.986 millones ó 3,9%, producto de un incremento en gastos en informática; en servicios externalizados; y un aumento en mantenimiento de activo fijo, arriendos de oficinas y espacios físicos de cajeros automáticos, los cuales fueron parcialmente compensados por menores gastos de marketing.

El gasto por impuesto a la renta aumentó en un 41,7% a \$28.409 millones en el primer trimestre de 2017.

#### Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En los primeros tres meses de 2017, los intereses y reajustes del período de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron 3,8% inferiores al mismo período del año anterior, debido principalmente al efecto de la menor inflación registrada durante el año 2017 sobre los mismos.

#### Segmento Energía

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Enex <sup>14</sup>	9.924	5.134
<b>Ganancia neta del segmento energía</b>	<b>9.924</b>	<b>5.134</b>

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$9.924 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2017, superior en un 93,3% a igual período del año anterior.

#### Enex

Enex	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	447.843	402.197
Ganancia de actividades operacionales	11.766	9.030
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	9.924	5.134

Enex registró una ganancia neta de \$9.924 millones durante los primeros tres meses del año 2017, superior en un 93,3% a lo registrado en el mismo período del año anterior, producto de un mejor desempeño operacional y no operacional.

Los ingresos ascendieron a \$447.843 millones en el primer trimestre de 2017, superior en un 11,3% al mismo período del año anterior, producto principalmente de un alza en los niveles de precios de los combustibles, que más que compensó la disminución en los volúmenes de combustibles comercializados en el canal industrial. Los volúmenes totales despachados en el período de tres meses de 2017 fueron 870 miles de metros cúbicos, inferior en un 4,8% al mismo período del año anterior, de los cuales un 97,8% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$49.867 millones, superior en un 3,1% a igual período del año anterior, debido al mayor margen unitario en combustibles principalmente producto del efecto de inventarios valorizados a menor costo en un contexto de precios al alza, parcialmente compensado por menores volúmenes de combustibles comercializados en el canal industrial.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en los primeros tres meses de 2017 ascendió a \$11.766 millones, superior en un 30,3% respecto al mismo período de 2016, producto principalmente del incremento de un 3,1% en la ganancia bruta explicada anteriormente y mayores otros ingresos por función, reflejando mayormente el dividendo de Sonacol registrado en el trimestre actual, lo cual fue parcialmente compensado por mayores gastos de administración. El EBITDA, en tanto, alcanzó a \$16.226 millones a marzo de 2017, un 32,9% superior al mismo período de 2016.

La ganancia no operacional ascendió a \$391 millones en el primer trimestre de 2017, lo cual contrasta positivamente con la pérdida no operacional de \$2.647 millones informada en el mismo período del año anterior, producto principalmente de menores costos financieros netos y una variación positiva por diferencias de cambio.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$2.234 millones para el primer trimestre de 2017, superior en un 78,9% a los \$1.249 millones registrados en igual período del año anterior.

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

**Segmento Transporte**

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
CSAV <sup>15</sup>	(8.146)	(10.584)
<b>Pérdida neta del segmento transporte</b>	<b>(8.146)</b>	<b>(10.584)</b>

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$8.146 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros tres meses de 2017, inferior en un 23,0% a la pérdida del mismo período del año anterior.

El resultado de CSAV es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A marzo de 2017 el ajuste fue un menor resultado de \$9 millones (a marzo de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$27 millones).

**CSAV**

CSAV	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	17.076	22.582
Pérdida de actividades operacionales	(117)	(5.483)
Resultado no operacional	(10.754)	(6.215)
<b>Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(14.538)</b>	<b>(18.862)</b>

CSAV registró una pérdida neta de \$14.538 millones<sup>16</sup> en el primer trimestre de 2017, inferior en un 22,9% a la pérdida registrada en igual período del año anterior, principalmente debido a la variación positiva del resultado operacional y el menor gasto por impuesto a la renta, lo cual fue parcialmente compensado por la mayor pérdida no operacional.

En los primeros tres meses de 2017 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 24,4% a \$17.076 millones en relación al mismo período de 2016, debido principalmente a la venta del negocio de transporte de graneles líquidos ocurrida durante el cuarto trimestre de 2016 y menores ingresos del negocio de *freight forwarding*, reflejando menores tarifas de flete en el transporte de contenedores desde y hacia la costa oeste de Sudamérica. Estas disminuciones fueron parcialmente compensadas por un alza en los ingresos del negocio de transporte de vehículos, reflejando un crecimiento significativo en los volúmenes transportados, compensado parcialmente por una disminución en la tarifa de flete promedio. Dicha reducción fue mitigada por el efecto del alza registrado en el precio del combustible, que afecta a las tarifas con cláusulas de reajustabilidad.

CSAV tuvo una ganancia bruta de \$1.740 millones durante el primer trimestre de 2017, lo cual contrasta positivamente con la pérdida bruta de \$3.420 millones registrada en igual período de 2016. Dicha variación favorable refleja la mayor disminución del costo de ventas en relación a las ventas. El menor costo de ventas es reflejo principalmente de una estructura operacional en los servicios de transporte de vehículos más eficiente y un aumento en la tasa de utilización de las naves, parcialmente compensado por el mayor precio promedio de los combustibles que aumentó cerca de 44%. Cabe señalar, y como ya se mencionó, dado que una parte de las ventas tiene cláusulas de reajustabilidad por la variación del precio del combustible, una parte del efecto negativo en costos se vio parcialmente compensado con mayores ingresos.

La pérdida operacional fue de \$117 millones en los primeros tres meses de 2017, significativamente inferior a los \$5.483 millones registrados en el mismo período del año anterior, reflejando principalmente el efecto positivo de la ganancia bruta ya explicado anteriormente.

<sup>15</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

<sup>16</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.

### Análisis Razonado

El resultado no operacional fue una pérdida de \$10.754 millones en el primer trimestre de 2017, superior en un 73,0% a los \$6.215 millones de igual período de 2016, principalmente debido a la participación proporcional de CSAV en la pérdida alcanzada por Hapag-Lloyd en 2017, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV. En los primeros tres meses de 2017 la pérdida neta de la naviera alemana fue de US\$67 millones, superior en un 37,9% a la pérdida neta de US\$49 millones reportada en el mismo período del año anterior. Cabe destacar el crecimiento de un 6,9% en las ventas, reflejando los mayores volúmenes transportados (6,8%), especialmente impulsado por el crecimiento de los tráficos Intra-Asia y Transpacífico. La tarifa promedio, sin embargo, fue un 1,9% menor al primer trimestre de 2016, afectada por un entorno altamente competitivo, aunque presenta una leve tendencia al alza respecto a los trimestres anteriores. Por otra parte, las medidas de ahorros de costo implementadas mitigaron en parte el incremento en el precio del petróleo en el trimestre. Así, el resultado operacional de la naviera alemana fue una pérdida de US\$4 millones en el primer trimestre de 2017, superior al US\$1 millón del mismo período de 2016. El EBITDA, sin embargo, alcanzó US\$140 millones, con un margen de 6,2%, superior en 2,7% al del período 2016 (US\$136 millones). CSAV ajustó su participación de 31,35% en la pérdida de Hapag-Lloyd de acuerdo al valor razonable determinado, lo cual implicó un ajuste positivo en ambos períodos, y una participación neta de una pérdida de \$10.087 millones en los primeros tres meses de 2017 comparado con una pérdida de \$5.657 millones en igual período de 2016.

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de \$3.667 millones en el primer trimestre de 2017, inferior en un 47,2% al mismo período de 2016. El gasto en el período actual corresponde principalmente al gasto por impuestos generado por los intereses asociados a la estructura de financiamiento para mantener la inversión en Hapag-Lloyd.

#### Segmento Servicios Portuarios

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
SM SAAM <sup>17</sup>	2.371	5.257
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	2.371	5.257

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$2.371 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el primer trimestre de 2017, inferior en un 54,9% respecto del mismo periodo de 2016. La disminución en la contribución refleja el menor resultado de SM SAAM y el ajuste a valor razonable a nivel de Quiñenco, que en el primer trimestre de 2017 fue un menor resultado de \$401 millones, lo cual fue mitigado con el incremento en la participación de Quiñenco desde un 50,8% a marzo 2016 a un 52,2% a marzo de 2017.

#### SM SAAM

SM SAAM	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	70.012	67.208
Ganancia de actividades operacionales	7.912	6.627
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	5.309	10.359

SM SAAM registró una ganancia neta de \$5.309 millones<sup>18</sup> en los primeros tres meses de 2017, inferior en un 48,7% a igual período del año anterior, debido principalmente a un menor desempeño de logística, los puertos en Chile y, en menor grado, en remolcadores, en parte compensado por mejores resultados de los puertos en el extranjero y la incorporación de Puerto Caldera de Costa Rica.

<sup>17</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

<sup>18</sup> El análisis de SM SAAM se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de SM SAAM difiere de la de Quiñenco.

### Análisis Razonado

En el primer trimestre de 2017, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a \$70.012 millones, aumentando un 4,2% debido principalmente a mayores ingresos de terminales portuarios, parcialmente compensado por menores ingresos de logística Chile y remolcadores. En los ingresos del segmento terminales portuarios destacó la incorporación de Puerto Caldera en Costa Rica en febrero de 2017 y el incremento en los ingresos del resto de los puertos consolidados, destacando Guayaquil (TPG), que alcanzó un importante incremento en sus volúmenes transferidos, y Florida (FIT) que aumentó producto tanto de un mayor volumen transferido como por la incorporación de un nuevo servicio. Los ingresos de logística, por su parte, registraron una disminución como consecuencia de los procesos de reestructuración, acordes con su estrategia de negocios de Supply Chain enfocada en servicios de transporte, almacenaje y servicios especiales en industrias específicas. Los ingresos de remolcadores se redujeron debido principalmente a menores ingresos en México, afectado por un menor número de contratos off-shore y a menores servicios de remolque portuario.

Durante el primer trimestre de 2017, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de \$17.874 millones, superior en un 3,9% a igual período del año anterior, debido a un mayor margen de terminales portuarios, parcialmente compensado por un menor margen bruto de logística y, en menor medida, de remolcadores. El resultado operacional fue una ganancia de \$7.912 millones en los primeros tres meses de 2017, superior en un 19,4% al mismo período del año anterior, debido principalmente a la incorporación de Puerto Caldera y por la ausencia del deterioro de propiedad, planta y equipo reconocido en México en el primer trimestre de 2016, parcialmente compensado por una menor contribución de logística.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$1.862 millones en el primer trimestre de 2017, inferior en un 73,5% a igual período del año anterior, explicado principalmente por el menor aporte de los puertos de San Antonio y San Vicente, debido al menor nivel de actividad y a un entorno más competitivo, como también por el menor desempeño del negocio de remolcadores en Brasil, afectado principalmente por una disminución en la actividad off-shore.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 59,4% a \$2.629 millones, debido principalmente a la división puertos. Los terminales que explican el incremento son mayormente los puertos de Caldera y Guayaquil.

#### Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
IRSA <sup>19</sup>	13.457	12.796
Quiñenco y otros	(1.361)	(6.472)
<b>(Pérdida) ganancia neta del segmento otros</b>	<b>12.095</b>	<b>6.324</b>

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$12.095 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante los primeros tres meses de 2017, superior en un 91,3% a la ganancia de \$6.324 millones registrada en el mismo período de 2016, explicado por la menor pérdida de Quiñenco y otros y, en menor medida, por el mayor aporte de IRSA.

#### IRSA

El aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 5,2% en el primer trimestre de 2017 fue producto del incremento en la ganancia registrada por CCU en el trimestre y, en menor medida, de la menor pérdida por unidades de reajuste y un menor costo financiero neto registrados a nivel de IRSA, parcialmente compensado por la ausencia de crédito por impuesto a las ganancias también a nivel de IRSA en el período actual.

<sup>19</sup> Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.



## CCU

CCU	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Ingresos de actividades ordinarias	448.686	414.193
Ganancia de actividades operacionales	77.042	67.079
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	46.598	44.586

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 \$46.598 millones en los primeros tres meses de 2017, superior en un 4,5% a igual período del año anterior, debido principalmente a un mejor desempeño operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias y, en menor medida, por una mayor pérdida no operacional.

Durante los primeros tres meses de 2017, las ventas de CCU alcanzaron a \$448.686 millones, superior en un 8,3% al mismo período de 2016, como resultado de un crecimiento de 4,8% en los volúmenes consolidados vendidos y un aumento de 3,4% en los precios promedio. Los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Negocios Internacionales que reportó un crecimiento de un 23,1% en las ventas, dado el alza de 12,4% en los precios promedio junto al alza de 9,6% en los volúmenes vendidos, principalmente reflejando los mayores volúmenes vendidos en Argentina y Paraguay; Chile aportó con un crecimiento de 4,3% en las ventas dado un alza de un 3,2% en los volúmenes vendidos junto con un incremento de 1,1% en los precios promedio; y Vinos contribuyó con un aumento de 1,8% en las ventas dado un incremento en volúmenes vendidos de 5,9%, compensando una baja en precios promedio de 3,9%.

La ganancia operacional aumentó un 14,9%, principalmente debido al incremento de 6,7% en el margen bruto reflejando los aumentos en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, parcialmente compensado por el menor margen bruto de Vinos, y en menor medida, por el menor resultado negativo por contratos de derivados en el período actual comparado con el registrado en 2016 incluido en otras ganancias (pérdidas). Dichos aumentos fueron parcialmente compensados por un aumento de un 6,7% en los gastos de marketing, distribución y ventas, mayormente explicado por la inflación en Argentina, aunque disminuyeron como porcentaje de las ventas respondiendo a las iniciativas del plan de ExCCelencia CCU, particularmente los resultados de las iniciativas en planificación y logística.

Por su parte, la pérdida no operacional aumentó un 36,1% producto principalmente de mayores pérdidas en los resultados de asociadas y negocios conjuntos, mayores costos financieros y menores ingresos financieros debido al menor nivel de caja promedio.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 55,0% a \$17.456 millones, debido al mayor resultado antes de impuestos, al aumento de la tasa del impuesto de primera categoría en Chile de 24,0% a 25,5% y a un menor efecto positivo en los impuestos por los activos de CCU denominados en monedas extranjeras en comparación con el mismo período del año anterior.

### Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una pérdida de \$1.361 millones en el primer trimestre de 2017, inferior en un 79,0% a los \$6.472 millones registrados en igual período de 2016. A nivel corporativo se registraron mayores ingresos financieros, producto del mayor nivel de caja promedio, que compensaron un mayor costo financiero debido al mayor nivel de deuda actualmente vigente, junto a un mejor resultado tributario. Banchile Vida, por su parte, contribuyó con un aporte que creció un 48,1% durante el período actual, principalmente explicado por un mayor resultado operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias y un impacto negativo por diferencia de cambio.

<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 y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

### III. Análisis de Estado de Situación Financiera

#### Activos

Al 31 de marzo de 2017 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$37.223.519 millones, un aumento de un 1,1% respecto a los \$36.801.508 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, debido al incremento de los activos tanto de los negocios no bancarios como de los servicios bancarios.

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

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-12-2016
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	315.847	313.476
Techpack	166.077	169.344
Subtotal manufacturero	481.924	482.821
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	945.149	850.676
<b>Energía</b>		
Enex	761.229	777.630
<b>Transporte</b>		
CSAV	1.422.807	1.451.517
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	947.616	848.539
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	832.132	832.577
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>5.390.858</b>	<b>5.243.760</b>
Activos servicios bancarios	31.832.661	31.557.748
<b>Total activos consolidados</b>	<b>37.223.519</b>	<b>36.801.508</b>

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-12-2016
Activos corriente negocios no bancarios	1.041.346	995.455
Activos no corriente negocios no bancarios	4.349.512	4.248.305
<b>Total activos negocios no bancarios</b>	<b>5.390.858</b>	<b>5.243.760</b>
Activos servicios bancarios	31.832.661	31.557.748
<b>Total activos consolidado</b>	<b>37.223.519</b>	<b>36.801.508</b>

#### Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$1.041.346 millones lo que representa un incremento de un 4,6% respecto al 31 de diciembre de 2016. El aumento se explica principalmente por un mayor nivel de efectivo producto del dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile y, en menor medida, por los ingresos obtenidos de obligaciones bancarias de largo plazo de SM SAAM y por la incorporación del efectivo de Puerto Caldera en la consolidación de SM SAAM. Dichas entradas de fondos fueron parcialmente compensadas por la adquisición efectuada por SM SAAM de un 51% de participación en Puerto Caldera en Costa Rica y, en menor medida, por la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por SM SAAM y Enex. Además los activos corrientes se vieron afectados por la disminución en las cuentas por cobrar y activos por impuestos corrientes de Enex. Cabe señalar, que SM SAAM emitió en enero de 2017 bonos por UF 2.800.000 los cuales se utilizaron mayormente para refinanciar obligaciones bancarias tanto de corto como largo plazo.

#### Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.349.512 millones lo que representa un aumento de un 2,4% respecto al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de activos intangibles distintos de la plusvalía de Puerto Caldera adquirido por SM SAAM en el primer trimestre de 2017, y por el aumento de los Otros activos financieros no corrientes mayormente de Banchile Vida. Dichos aumentos fueron parcialmente compensados 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: el menor valor libro de Hapag-Lloyd (pérdida del período y ajuste de conversión), parcialmente compensado por el mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión).

### Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de marzo de 2017 fueron de \$31.832.661 millones lo que representa un leve aumento de un 0,9% respecto al 31 de diciembre de 2016.

### Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-12-2016
<b>Manufacturero</b>		
Invexans	20.493	20.781
Techpack	14.249	14.471
Subtotal manufacturero	34.742	35.252
<b>Financiero</b>		
LQIF holding	239.874	237.297
<b>Energía</b>		
Enex	191.005	217.129
<b>Transporte</b>		
CSAV	105.030	108.250
<b>Servicios Portuarios</b>		
SM SAAM	352.338	269.762
<b>Otros</b>		
Quiñenco y otros	886.137	876.046
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.809.127</b>	<b>1.743.736</b>
Pasivo servicios bancarios	28.909.971	28.665.391
<b>Total pasivos exigible consolidado</b>	<b>30.719.098</b>	<b>30.409.127</b>

	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-12-2016
Pasivo corriente negocios no bancarios	385.604	410.712
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.423.523	1.333.024
<b>Total pasivo exigible negocios no bancarios</b>	<b>1.809.127</b>	<b>1.743.736</b>
Pasivo servicios bancarios	28.909.971	28.665.391
<b>Total pasivo exigible consolidado</b>	<b>30.719.098</b>	<b>30.409.127</b>
Patrimonio total	6.504.421	6.392.381
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>37.223.519</b>	<b>36.801.508</b>

### Pasivos corrientes negocios no bancarios

Los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$385.604 millones, un 6,1% menor al saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se atribuye principalmente a un menor nivel de cuentas por pagar comerciales mayormente de Enex y menores obligaciones bancarias principalmente de SM SAAM producto de la refinanciación de deuda de corto plazo por largo plazo, parcialmente compensado por una mayor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco.

### Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$1.423.523 millones, un 6,8% superior al saldo al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se debe principalmente al refinanciamiento de deudas de corto a largo plazo mediante una emisión de bonos locales, además de nuevo financiamiento bancario de largo plazo, de SM SAAM y, en menor medida, por el incremento de los pasivos por impuestos diferidos derivado de la valorización a valor razonable de las concesiones portuarias en las subsidiarias adquiridas por SM SAAM en el primer trimestre de 2017. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por el reverso de provisiones de largo plazo.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.809.127 millones al 31 de marzo de 2017, cifra superior en un 3,8% a la registrada al 31 de diciembre de 2016, debido principalmente al incremento en los pasivos no corrientes, parcialmente compensado por la disminución del pasivo corriente.

### Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron levemente en un 0,9% en relación al 31 de diciembre de 2016.

### Patrimonio<sup>21</sup>

Al 31 de marzo de 2017 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$3.031.756 millones, un 1,1% superior al registrado al 31 de diciembre de 2016. Este aumento se explica principalmente por la ganancia del período, neto de dividendos y, en menor medida, por la variación positiva en otras reservas. La variación en otras reservas se atribuye principalmente a la variación patrimonial de filiales mayormente de Banco de Chile, parcialmente compensado por la diferencia de conversión, principalmente de CSAV.

### IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-03-2017	31-12-2016	31-03-2016
<b>LIQUIDEZ*</b>				
Liquidez corriente	veces	2,7	2,4	
(Activos corrientes/Pasivos corrientes)				
Razón ácida	veces	1,0	1,1	
(Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)				
<b>ENDEUDAMIENTO*</b>				
Razón de endeudamiento	veces	0,60	0,58	
(Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)				
Deuda corriente/Total deuda	%	21,31%	23,55%	
(Pasivos corrientes/Pasivo total)				
Deuda no corriente/Total deuda	%	78,69%	76,45%	
(Pasivos no corrientes/Pasivo total)				
Cobertura costos financieros	veces	2,37		2,12
((Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)				
<b>ACTIVIDAD*</b>				
Rotación de inventarios	veces	5,17		3,26
(Costo de ventas/Inventario promedio)				
<b>RENTABILIDAD</b>				
Rentabilidad del patrimonio	%	1,5%		1,1%
(Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)				
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros	%	0,3%		0,1%
(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	\$	26,61		19,04
(Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)				
Retorno de dividendos	%	1,3%		5,9%
(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> Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Liquidez

El índice de liquidez corriente de los negocios no bancarios aumentó de 2,4 al 31 de diciembre de 2016, a 2,7 al 31 de marzo de 2017. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 4,6% del activo corriente y a la disminución en el pasivo corriente de 6,1%, explicados anteriormente.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,58 al 31 de diciembre de 2016, a 0,60 al 31 de marzo de 2017. Este incremento se explica principalmente por el aumento de un 3,8% del pasivo exigible junto a un incremento en el patrimonio del controlador (1,1%), según se explicó anteriormente. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de marzo de 2017 equivale a un 21,3% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 23,6% al 31 de diciembre de 2016.

El índice de cobertura de costos financieros varió de 2,12 al 31 de marzo de 2016 a 2,37 al 31 de marzo de 2017. Esta variación se explica principalmente por el significativo incremento del resultado no bancario explicado anteriormente, que compensó el aumento en los costos financieros (10,8%), reflejando el aumento del pasivo exigible explicado anteriormente.

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumentó de 3,26 al 31 de marzo de 2016 a 5,17 al 31 de marzo de 2017. Este incremento se explica por el menor inventario promedio (31,8%) y por un aumento en los costos de ventas (8,2%) en el primer trimestre de 2017. El menor inventario promedio es atribuible mayormente a Techpack por la venta de su unidad de envases flexibles en 2016.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio aumentó de 1,1% al 31 de marzo de 2016, a 1,5% al 31 de marzo de 2017. Este incremento se explica principalmente por la mayor ganancia del controlador en el período actual (39,7%), ampliamente compensando el aumento en el patrimonio promedio (1,6%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros varió de 0,1% al 31 de marzo de 2016, a 0,3% al 31 de marzo de 2017. Esta variación se explica principalmente por el aumento en el resultado del controlador en los segmentos no financieros en el período actual, compensando el aumento de los activos del segmento no financiero promedio (9,1%).

La ganancia por acción aumentó de \$19,04 al 31 de marzo de 2016 a \$26,61 al 31 de marzo de 2017. Este incremento se explica por la mayor ganancia del controlador en el primer trimestre de 2017 (39,7%).

El índice de retorno de dividendos disminuyó de 5,9% al 31 de marzo de 2016 a 1,3% al 31 de marzo de 2017. Esta disminución se explica principalmente por el menor dividendo pagado en los últimos doce meses (-68,1%).

**V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido**

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	9.385	(10.099)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	16.662	14.016
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(179.023)	(39.643)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(152.977)</b>	<b>(35.726)</b>

Al 31 de marzo de 2017 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$152.977 millones que se explica por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión de \$179.023 millones, parcialmente compensado por el flujo procedente de las actividades de financiamiento que ascendió a \$16.662 millones y por el flujo procedente de actividades de operación que fue de \$9.385 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$650.873 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM, Banchile Vida y CSAV, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$599.452 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por SM SAAM, Banchile Vida y CSAV, así como por el pago a los empleados por \$35.859 millones principalmente correspondiente a SM SAAM, Enex, y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$18.195 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor grado, SM SAAM.

El flujo positivo de financiamiento se explica mayormente por la obtención de obligaciones netas por \$24.587 millones, correspondiente principalmente a mayor deuda bancaria neta de largo plazo de SM SAAM, lo cual fue parcialmente compensado por el pago de dividendos por \$5.212 millones mayormente por Banchile Vida y filiales de SM SAAM, ambas a terceros.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por otras salidas de efectivo por \$86.904, mayormente explicado por inversiones en el mercado de capitales efectuadas principalmente por LQIF, parcialmente compensado por el saldo de inicio del efectivo adquirido por SM SAAM al comprar el 51% del Puerto de Caldera, por inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$70.935 millones principalmente a nivel corporativo y por Banchile Vida, por la inversión de SM SAAM en la participación de 51% del Puerto de Caldera por \$31.196 millones, por la compra de propiedades, planta y equipo por \$12.510 millones, realizada mayormente por SM SAAM y Enex. Lo anterior fue parcialmente compensado por los ingresos recibidos por dividendos de asociadas por \$12.567 millones mayormente por IRSA y SM SAAM.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-03-2017	31-03-2016
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	(71.252)	(291.021)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	347.087	(241.611)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(116.904)	164.268
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>158.931</b>	<b>(368.364)</b>

Al 31 de marzo de 2017 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$158.931 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$347.087 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión que ascendió a \$116.904 millones y por el flujo negativo utilizado por las actividades de operación de \$71.252 millones.

## VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MM\$		Variación
	31-03-2017	31-03-2016	
<b>Resultados negocios no bancarios</b>			
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>561.744</b>	<b>517.250</b>	<b>8,6%</b>
Manufacturero	2	33	-94,8%
Financiero	-	-	-
Energía	447.843	402.197	11,3%
Transporte	17.076	22.582	-24,4%
Servicios Portuarios	70.012	67.208	4,2%
Otros	26.810	25.230	6,3%
<b>Costo de ventas</b>	<b>(474.717)</b>	<b>(438.768)</b>	<b>8,2%</b>
Manufacturero	-	(2)	-100,0%
Financiero	-	-	-
Energía	(397.976)	(353.812)	12,5%
Transporte	(15.336)	(26.002)	-41,0%
Servicios Portuarios	(52.138)	(50.004)	4,3%
Otros	(9.266)	(8.949)	3,5%
<b>Resultado de actividades operacionales</b>	<b>21.533</b>	<b>8.171</b>	<b>163,5%</b>
Manufacturero	480	(1.692)	n.a.
Financiero	(966)	(942)	2,6%
Energía	11.766	9.030	30,3%
Transporte	(117)	(5.483)	-97,9%
Servicios Portuarios	7.912	6.627	19,4%
Otros	2.458	630	290,2%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(3.343)</b>	<b>2.211</b>	<b>n.a.</b>
Ingresos financieros	3.909	1.629	139,9%
Costos financieros	(12.160)	(10.973)	10,8%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	8.455	15.232	-44,5%
Diferencias de cambio	509	227	123,7%
Resultados por unidades de reajuste	(4.056)	(3.905)	3,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.107)	(10.859)	-43,8%
(Pérdida) ganancia de operaciones discontinuadas	(1.589)	1.940	n.a.
<b>Ganancia consolidada negocios no bancarios</b>	<b>10.494</b>	<b>1.462</b>	<b>617,7%</b>
<b>Resultados servicios bancarios</b>			
Ingresos operacionales	422.945	411.046	2,9%
Provisiones por riesgo de crédito	(63.115)	(64.831)	-2,6%
Gastos operacionales	(192.273)	(194.186)	-1,0%
Resultado operacional	167.558	152.030	10,2%
Resultado no operacional	(17.050)	(18.091)	-5,8%
Impuesto a la renta	(28.434)	(20.075)	41,6%
<b>Ganancia consolidada servicios bancarios</b>	<b>122.073</b>	<b>113.864</b>	<b>7,2%</b>
<b>Ganancia consolidada</b>	<b>132.567</b>	<b>115.326</b>	<b>14,9%</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	88.327	83.665	5,6%
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>44.240</b>	<b>31.661</b>	<b>39,7%</b>

## VII. Análisis de los Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

### Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2016 se estima que la economía chilena creció un 1,6% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

### Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del transporte naviero, un desbalance entre oferta y demanda puede afectar de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen, del porcentaje de flota propia y del porcentaje y estructura de la flota arrendada que posean con respecto a la industria. Un desequilibrio entre oferta y demanda puede generar volatilidad en las tarifas de flete y en las tarifas de arriendo de naves. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

### Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Enex los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales, en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura determinado. Enex mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enex, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.



## Análisis Razonado

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos de ajustes de precios de acuerdo a la variación del costo del combustible o *Bunker adjustment factor* (BAF). En aquellos contratos con recargo BAF, este recargo es normalmente efectivo para cubrir el riesgo de volatilidad del precio de los combustibles, no obstante, su efectividad puede verse afectada por diferencias temporales entre su período de cálculo y aplicación. Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF que se realizan a precio fijo, o bien para aquella porción de las ventas que teniendo cláusula BAF dicha cobertura sea limitada, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura a las condiciones de los volúmenes que busca cubrir, de manera tal que el costo del combustible (bunker) se calce en plazo con los correspondientes contratos de venta de flete marítimo.

### Renovación de Concesiones

La no renovación de algunas de las concesiones portuarias de la subsidiaria SM SAAM es un riesgo de largo plazo, sujeto a las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias, que podría afectar los ingresos de la compañía. La extensión o renovación también depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Dicha subsidiaria también tiene concesiones en el negocio de remolcadores en algunos de los mercados en los cuales opera.

### Riesgos de negocio de seguros

La política de gestión de riesgos de la subsidiaria Banchile Vida tiene como objetivo disminuir los riesgos de activos, limitar la exposición de la cartera asegurada, estabilización de los resultados y reducción del capital de riesgo. La compañía gestiona el riesgo de tarificación y de mortalidad cediendo una parte de su cartera a reaseguradores, los cuales son seleccionados en base a su clasificación de riesgo, análisis de sus estados financieros y servicios actuariales. Adicionalmente, gestiona sus riesgos financieros, de crédito, liquidez y mercado, mediante la política de inversiones que define, entre otros, los requerimientos mínimos de clasificación de riesgo para cada tipo de instrumento, la duración máxima de la cartera y de los instrumentos que la componen y requerimientos de distribución de liquidez.

### Riesgos servicios bancarios

La política de administración de riesgo de la subsidiaria Banco de Chile es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales. El espectro de la gestión de riesgos abarca los financieros (de crédito y mercado) y los no financieros (incluyendo, entre otros, la ciberseguridad, servicios originados en proveedores y riesgos regulatorios internos y externos). Las políticas y procesos de crédito del Banco reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada segmento el tratamiento crediticio pertinente, utilizando un modelo automatizado para personas, un modelo paramétrico para pequeñas y medianas empresas, un modelo preaprobados para procesos de evaluación masiva y modelo caso a caso para grandes empresas y corporaciones. En relación al riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, la gerencia de Riesgo de Mercado es la encargada de limitar, controlar y reportar las exposiciones y los riesgos de mercado del Banco, así como dar las directrices para la ejecución de estas actividades en sus filiales.

### Riesgos Financieros

#### *Riesgo de crédito*

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de dicha política, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

## Análisis Razonado

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 Banchile Vida, la política de inversiones define los requerimientos mínimos referente a clasificaciones de riesgo para cada tipo de instrumento, lo cual se complementa con el análisis de los estados financieros. La gestión de riesgo de crédito considera el seguimiento de las modificaciones en la clasificación de riesgo.

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

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

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados permanentemente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías operadoras navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. SAAM, subsidiaria de SM SAAM, cuenta con seguro de crédito para determinados clientes.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

## Análisis Razonado

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota Clases de activos y pasivos financieros.

### ***Riesgo de liquidez***

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (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 Banchile Vida busca como objetivo que exista un calce entre la duración promedio de las obligaciones y la duración promedio de los activos. La política de inversiones define la duración máxima tanto de la cartera de inversiones en total como por cada instrumento financiero.

La subsidiaria Enex actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd. CSAV cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. En caso de requerirlo, mantiene una línea de crédito disponible.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

### ***Riesgo de mercado<sup>22</sup>***

#### **Riesgo de tipo de cambio**

A nivel corporativo a marzo de 2017 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.

---

<sup>22</sup> La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

## Análisis Razonado

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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$435 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$22 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de marzo de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$11.046 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 \$552 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

La subsidiaria Banchile Vida no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$10.700 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 \$535 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un pasivo equivalente a \$1.605 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 \$80 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 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a \$73.664 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 \$3.683 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 2017, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$282.188 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 \$48 millones.

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

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de marzo de 2017 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

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

Enex mantiene un 48,6% de sus obligaciones con tasa fija y un 51,4% con tasa de interés variable.

CSAV mantiene un 52,9% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,1% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 61,8% de sus obligaciones con tasa fija, un 9,2% en tasa protegida y un 29,0% 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 88,9% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-03-2017	31-12-2016
Tasa de interés fija	87,3%	88,5%
Tasa de interés protegida	1,6%	0,6%
Tasa de interés variable	11,1%	10,9%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Al 31 de marzo de 2017, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$134.755 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 \$337 millones.